



**Цифры дня**

**<\$63 /барр**

... цены на нефть отступили от максимумов за последний месяц

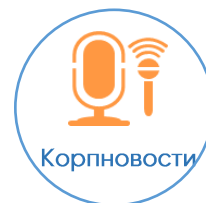
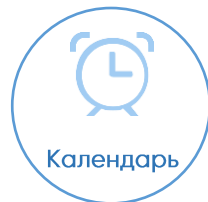
**+1,9%**

... прибавили акции Сбербанка после подтверждения идеи выплаты 50% от прибыли в виде дивидендов

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги вблизи нулевой отметки по индексу Мосбиржи. Умеренное давление на позиции экспортеров оказывает укрепление российской валюты на FX, в то время как ряд внутренних секторов смотрится сравнительно неплохо.
- В ближайшее время ожидаем повторного теста индексом Мосбиржи отметки в 2800 пунктов.
- На горизонте ближайших дней ожидаем увидеть консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. Из ключевых событий на повестке текущей недели для всей группы валют EM отдельно выделяется заседание ЕЦБ, итоги которого будут объявлены в четверг.

## Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию вторника разнонаправленно.
- Вчера российский фондовый рынок находился под давлением из-за фиксации прибыли в «голубых фишках».
- Пара доллар/рубль опустилась на вчерашних торгах ниже отметки в 65,50 руб./долл.
- Во вторник доходность Russia-29 выросла еще на 7 б.п. - до 3,46% годовых.
- Ожидания снижения ключевой ставки обеспечивают устойчивость ОФЗ к росту доходности еврооблигаций EM и DM.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Начало недели проходит на глобальных рынках в смешанном ключе. Американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов вновь завершили торговую сессию разнонаправленно, индекс MSCI World продемонстрировал околонулевую динамику. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются смешанно, фьючерсы на американские индексы прибавляют в рамках 0,2%.

На долговом рынке продолжается тенденция к восстановлению доходностей - доходности десятилетних treasuries превысили отметку в 1,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,6%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них всего 5% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Вчера российский фондовый рынок находился под давлением фиксации прибыли в «голубых фишках», но к концу дня, при поддержке крепости рубля и корпновостей смог отыграть внутридневные потери (индекс МосБиржи: 0%; РТС: +0,3%).

Заметно лучше рынка выглядел финансовый сектор, в котором заметно подорожали акции Сбербанка (оа: +1,9%; па: +1,8%), поддержанные заявлениями главы кредитной организации Г. Грефа о планах перехода к выплате дивидендов в размере 50% от чистой прибыли с 2020 года. Уверенно смотрелись и акции ВТБ (+2,8%), вернувшиеся выше 4,2 копеек и ставшие одними из лидеров роста среди ликвидных бумаг на МосБирже на фоне сообщений СМИ о переговорах с китайскими инвесторами о продаже доли в EN+ (+4,3%). Лишь акции МосБиржи не смогли показать позитивную динамику, продолжая консолидироваться в диапазоне 94-96 руб. Подросли акции в потребсекторе (Магнит: +0,7%; X5: +0,7%; М.Видео: +1,5%; Детский Мир: +0,1%).

Акции сырьевых секторов провели безыдейный день. Так, в нефтегазовом секторе ключевые «фишки» корректировались (Газпром: -0,8%; НОВАТЭК: -1,8%; Лукойл: -0,4%; Роснефть: -1,4%) при отскоке Сургутнефтегаза (оа: +1,6%; па: +2,0%) и вялости спроса в прочих бумагах.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим продолжение коррекции в производителях драгметаллов (Полюс: -1,1%; Полиметалл: -0,5%), отражающей некоторое охлаждение на рынке золота, представляющееся локальным, продолжение восстановительного ралли в Мечеле (+2,0%) и умеренный рост Северстали (+0,9%) и ММК (+0,7%). Остальные ликвидные бумаги сегмента не показали значимой динамики.

В прочих секторах отметим умеренный рост Фосагро (+0,9%), Интер РАО (+0,9%) и «префов» Ленэнерго (+1,0%). В слабых бумагах по итогам дня - откатившиеся акции МТС (-1,3%) и развивающие коррекцию Ростелеком (оа: -1,2%; па: -1,8%), Яндекс (-0,6%) и Qiwi (-1,7%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Нефть Brent проторговывает середину диапазона 60-65 долл./барр., который, с учетом стабилизации общерыночного сантимерта и заявлений представителей ОПЕК о решимости следовать соглашению об ограничении добычи, с нашей точки зрения, сохраняет свою актуальность. Поддерживают ценовую конъюнктуру на рынке нефти и данные Американского института нефти, сообщившего о резком, на 7,2 млн барр., сокращении запасов сырой нефти в США на прошлой неделе. Сегодня в фокусе - недельные данные Минэнерго США по рынку энергоносителей в стране. Мы не ждем от них негатива. Поэтому по-прежнему рассчитываем на сохранение инерции к росту нефтяных котировок к верхней границе указанного диапазона.

Евгений Локтюхов

### Наши прогнозы и рекомендации

**С конца прошлой недели глобальные рынки акций демонстрируют преимущественно смешанную динамику, но аппетит к риску постепенно подрастает.**

Последние два торговых дня не были наполнены публикацией большого объема значимой макростатистики, но участники рынка продолжили следить за обсуждением торговых противоречий и другими ключевыми темами. Заметным событием стали комментарии китайского издания South China Morning Post о процессе обсуждения текста торгового соглашения между чиновниками США и Китая - по информации издания, Китай может согласиться покупать больше сельскохозяйственной продукции США в обмен на отсрочку в введении импортных пошлин и смягчение ограничений на поставки Huawei (по всей видимости, текст соглашения разработан на базе апрельского документа). Сами переговоры на уровне торговых представительств запланированы на начало октября.

Неожиданностью вчерашнего дня стало увольнение с поста советника Д.Трампа по национальной безопасности Дж.Болтона. Дж.Болтон был известен своей жесткой позицией в отношении Ирана, КНДР и Венесуэлы, но говорить об изменении политического отношения к данным странам пока вероятно преждевременно (М.Помпео, занимающий должность госсекретаря, и также известный ястребиными высказываниями, пока по-прежнему занимает свой пост).

Что касается общей динамики рынков, наибольшее внимание на данный момент приковывает восстановление доходностей на долговых рынках. Так, доходность десятилетних treasuries за последние четыре сессии выросла от уровней ниже 1,5% до уровней выше 1,7%, причем компонент инфляционных ожиданий обусловил только четверть этого движения. На фондовом рынке тенденцией последних нескольких торговых сессий является акций компаний стоимости над акциями компаний роста. За последние три дня отношение индекса Russell 1000 Value к индексу Russell 1000 Growth выросло более чем на 3% (теоретически рост интереса к Value компоненту при прочих равных позитивен для дешевых российских активов).

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги вблизи нулевой отметки по индексу Мосбиржи. Умеренное давление на позиции экспортеров оказывает укрепление российской валюты на FX, в то время как ряд внутренних секторов смотрится сравнительно неплохо. **В ближайшее время ожидаем повторного теста индексом Мосбиржи отметки в 2800 пунктов.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день на глобальном рынке вновь прошел под знаком общего укрепления валют развивающихся стран по отношению к доллару. По итогам дня российский рубль прибавил против американской валюты 0,2%, в то время как рост бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда составил 0,4-0,8%.

Некоторую поддержку рублю в последние дни могло оказывать восстановление нефтяных котировок, однако вновь отметим, что в последние кварталы корреляция рубля с нефтяными ценами выражена не столь сильно. Так, к примеру корреляция дневных изменений российской валюты и нефтяных котировок за последние 60 дней составляет менее 40%. Для сравнения корреляция рубля с индексом валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) за тот же период в последние полгода стабильно выше и на данный момент составляет около 55%.

На горизонте ближайших дней ожидаем увидеть консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. Из ключевых событий на повестке текущей недели для всей группы валют EM отдельно выделяется заседание ЕЦБ, итоги которого будут объявлены в четверг.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Во вторник доходность Russia-29 выросла еще на 7 б.п. - до 3,46% годовых. Десятилетние евробонды Турции, Мексики, Колумбии, ЮАР, Бразилии, Индонезии вчера выросли в доходности на 4 – 13 б.п. Продажи в суверенных евробондах EM проходят вместе с ростом доходности гособлигаций развитых стран. Доходность UST`10 выросла на 25 б.п. за последнюю неделю. Десятилетние еврооблигации европейских стран выросли в доходности на 7 – 19 б.п. Инвесторы снижают ожидания относительно стимулов Европейского Центрального Банка и ФРС после новостей о возобновлении торговых переговоров США и Китая.

На текущей и следующей неделе инвесторы будут следить за комментариями ЕЦБ и ФРС относительно перспектив монетарной политики, что определит динамику евробондов на ближайшую перспективу.

## Облигации

Вчера рублёвые облигации торговались в боковом диапазоне. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 7,04% годовых. Российские облигации нейтрально реагировали на рост доходности облигаций развитых стран в начале этой недели благодаря укреплению рубля и росту цен на нефть. Ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ остаются довольно сильными, что проявляется в высоком спросе инвесторов на новые выпуски рублевых облигаций.

Вчера Московская область (Ba1/-/BBB-) закрыла книгу заявок на облигации серии 34011 объемом 12,5 млрд руб. с доходностью 7,48%, что на 23 б.п. ниже первоначального ориентира. При дюрации – 1,6 года доразмещение выпуска прошло с премией к кривой ОФЗ в размере 83 б.п. На данном уровне бумага, на наш взгляд, не предполагает торговых идей.

Минфин РФ сегодня на аукционе предложит инвесторам ОФЗ 26229 с погашением в ноябре 2025 г. на 20 млрд руб. В последние два дня выпуск торговался с доходностью около 6,88% годовых. Ожидаем спрос на аукционе около 50 млрд руб. и размещение с дисконтом 1-3 б.п. к вчерашнему уровню по доходности.

На текущей и следующей неделе планируют размещение новых выпусков облигаций РН Банк (-/BB+/-), Тинькофф Банк (Ba3/-/BB-), Норникель (Baa2/BBB-/BBB-), ХКФ Банк (-/BB-). По соотношению риск/доходность наиболее интересно смотрится предложение ХКФ Банка: выпуск маркируется с доходностью 9,31 – 9,84% на 3 года, премия к ОФЗ предлагается на уровне 263 – 316 б.п.

Ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ и укрепление рубля ограничивают риск коррекции на рынке ОФЗ в условиях роста доходности евробондов EM и DM.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### Сбербанк планирует достичь достаточности капитала в 11,5% и в 2020г начать платить дивиденды в 50% чистой прибыли - Греф

Сбербанк России планирует достичь уровня достаточности капитала в 11,5% и в 2020 году начать платить дивиденды в 50% чистой прибыли, сообщил глава Сбербанка Герман Греф на встрече с президентом РФ Владимиром Путиным. "Думаю, что в ближайшее время мы достигнем планки по достаточности капитала в 11,5%, и планируем со следующего года начинать выплату 50% дивидендов. Эти цифры еще существенно увеличатся", - сказал Греф. Переход к выплате дивидендов в 50% чистой прибыли зафиксирован в стратегии Сбербанка.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** По оценкам рынка чистая прибыль Сбербанка в 2020 году может составить 1 трлн руб., т.е. акционеры в виде дивидендов могут получить 0,5 трлн руб. или в пересчете на одну обыкновенную и привилегированную акцию - порядка 22 руб. (за 2018 год акционеры получили 16 руб./акцию). Исходя из текущей стоимости бумаг банка, дивидендная доходность по АО может составить 9,4%, по АП - 10,7%.

### АЛРОСА в августе увеличила продажи к июлю на 7%, до \$181,8 млн

АЛРОСА в августе реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$181,8 млн, что на 7% выше уровня июля (\$170,5 млн), говорится в сообщении компании. До этого продажи снижались в течение четырех месяцев подряд, а рост к предыдущему месяцу последний раз был зафиксирован в марте. По сравнению с данными годичной давности (\$294,9 млн), результат августа 2019 г ниже на 38%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Несмотря на то, что продажи алмазов месяц к месяцу показали рост, по отношению к аналогичному периоду прошлого года падение остается существенным (-38%). За 8 мес. 2019 года снижение год к году составляет 35%, а в целом реализовано продукции на 2,164 млрд долл. Падение продаж может негативно отразиться на FCF АЛРОСА, который является базой для выплат дивидендов. Правда, компания может их выплатить в привязке к чистой прибыли, но есть риск заметного падения и этого показателя.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 788	0,0%	-0,2%	4,0%
Индекс РТС	1 344	0,3%	3,1%	4,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 344	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 220	0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 979	0,0%	2,5%	2,1%
Dow Jones (DJIA)	26 909	0,3%	3,0%	2,4%
Dow Jones Transportation	10 672	1,5%	6,8%	4,6%
Nasdaq Composite	8 084	0,0%	2,7%	1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 984	0,2%	1,5%	2,2%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 956	0,2%	1,4%	4,0%
Euronext 100	1 079	-0,1%	1,6%	4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 268	0,4%	0,0%	0,2%
DAX (Германия)	12 269	0,3%	3,0%	4,9%
CAC 40 (Франция)	5 593	0,1%	2,3%	5,0%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 598	1,0%	4,6%	6,0%
Taiex (Тайвань)*	10 790	0,3%	1,2%	4,8%
Kospi (Корея)*	2 050	0,9%	3,1%	3,7%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 336	-0,3%	0,8%	-0,4%
Bovespa (Бразилия)	103 032	-0,1%	3,4%	-0,9%
Hang Seng (Китай)*	27 130	1,7%	22,8%	6,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 014	-0,2%	1,9%	8,6%
BSE Sensex (Индия)*	37 320	0,5%	2,1%	-0,7%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 179	0,0%	1,4%	2,1%
MSCI Emerging Markets	1 008	-0,2%	1,8%	2,7%
MSCI Eastern Europe	250	0,0%	0,7%	1,4%
MSCI Russia	706	0,2%	1,0%	3,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,4	-0,8%	6,4%	5,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,4	0,1%	4,5%	9,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,8	0,7%	2,8%	6,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,8	0,7%	3,5%	7,3%
Медь (LME) спот, \$/т	5797	0,1%	3,8%	1,1%
Никель (LME) спот, \$/т	18128	0,1%	0,6%	16,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1795	1,2%	4,1%	3,1%
Золото спот, \$/унц*	1493	0,5%	-3,8%	-1,2%
Серебро спот, \$/унц*	18,2	1,0%	-7,2%	6,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	447,0	1,3	6,6	2,5
S&P Oil&Gas	347,2	1,1	7,6	3,9
S&P Oil Exploration	794,1	1,7	7,6	5,8
S&P Oil Refining	359,1	1,0	2,3	-0,7
S&P Materials	100,0	1,8	1,5	0,5
S&P Metals&Mining	685,9	1,3	5,1	4,0
S&P Capital Goods	656,0	1,0	4,6	3,4
S&P Industrials	121,0	0,1	8,2	2,4
S&P Automobiles	94,3	-0,3	6,7	0,1
S&P Utilities	315,4	0,1	-1,7	2,3
S&P Financial	462,8	0,4	5,1	2,9
S&P Banks	328,9	1,3	8,1	5,2
S&P Telecoms	170,1	0,0	3,2	2,5
S&P Info Technologies	1 409,5	-0,5	2,5	2,5
S&P Retailing	2 414	0,0	3,3	5,0
S&P Consumer Staples	623,0	-0,6	-0,1	2,3
S&P Consumer Discretionary	964,3	-0,4	3,0	3,3
S&P Real Estate	240,4	-1,4	-2,1	0,9
S&P Homebuilding	1 000,6	0,0	1,4	5,8
S&P Chemicals	607,2	0,9	2,8	-1,0
S&P Pharmaceuticals	663,3	0,6	-0,3	-0,8
S&P Health Care	1 047,1	0,3	0,7	-0,9

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 680	-0,1	-0,6	4,6
Нефть и газ	7 887	-0,3	-0,8	4,2
Эл/энергетика	1 895	0,1	1,5	3,6
Телекоммуникации	1 880	-1,3	0,5	2,4
Банки	6 650	1,0	3,0	3,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,36	0,0	-0,1	0,9
Евро*	1,105	0,0	0,1	-1,5
Фунт*	1,236	0,1	0,9	2,3
Швейц. франк*	0,992	0,0	-1,1	-2,3
Йена*	107,8	-0,2	-1,3	-2,3
Канадский доллар*	1,315	0,1	0,6	0,7
Австралийский доллар*	0,688	0,2	1,1	1,8
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,43	0,2	2,0	0,0
EURRUB	72,27	0,0	1,0	1,5
Бивалютная корзина	68,50	-0,3	1,0	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,921	-3 б.п.	-2 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,662	7 б.п.	23 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,713	7 б.п.	25 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,192	6 б.п.	22 б.п.	-7 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,094	-0,4 б.п.	0,4 б.п.	-0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,050	0,7 б.п.	-3,2 б.п.	-14,5 б.п.
LIBOR 3M	2,138	3,6 б.п.	0,6 б.п.	-3,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,460	0,9 б.п.	0,4 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,448	-0,5 б.п.	-2,1 б.п.	-4,5 б.п.
EURIBOR 3M	-0,433	0,8 б.п.	0,3 б.п.	-2,9 б.п.
MOSPRIME overnight	6,980	-9 б.п.	-25 б.п.	-43 б.п.
MOSPRIME 3M	7,280	-10 б.п.	-15 б.п.	-35 б.п.

<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0 б.п.	-2 б.п.	-10 б.п.
CDS High Yield (USA)	326	0 б.п.	-17 б.п.	-42 б.п.
CDS EM	201	2 б.п.	-2 б.п.	-0 б.п.
CDS Russia	85	0 б.п.	-3 б.п.	-28 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,1	-0,7	0,2	-1,1%
Роснефть	6,5	-1,9	0,2	-0,6%
Лукойл	83,6	-0,2	2,4	-0,3%
Сургутнефтегаз	5,0	1,1	-0,2	-1,5%
Газпром нефть	31,3	0,6	1,3	0,1%
НОВАТЭК	198	-0,7	-0,1	0,6%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	24,4	-0,4	-1,9	-0,3%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,2	0,1	0,5	-0,7%
НЛМК	22,6	0,0	1,0	-0,6%
ММК	8,1	0,0	0,3	-1,1%
Мечел ао	1,8	0,1	0,2	48,7%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,2	2,1	0,9	1,8%
ВТБ ао	1,3	2,6	0,1	-0,1%

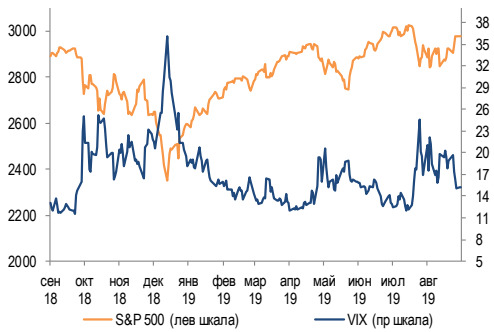
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,3	-1,0	0,2	-0,6%
Магнит ао	13,0	0,7	0,2	16,5%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

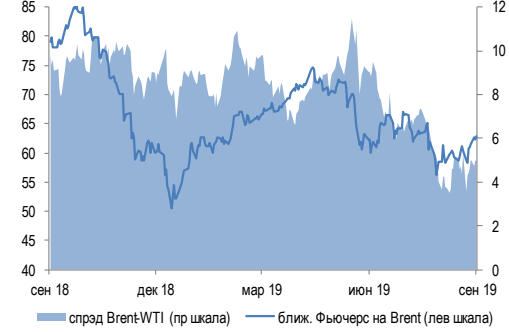
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Мы осторожны в оценке перспектив рынка США: хотя последние новости, позволяющие надеяться на сближение позиций США и КНР по торговле могут способствовать движению S&P500 в направлении исторических максимумов, риски смены настроений, способные вернуть индекс в зону 2800-2900, нам представляются высокими.

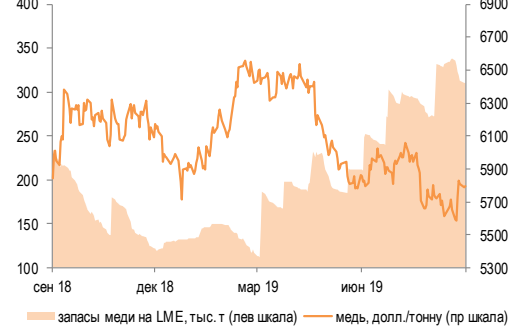
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть поднялась в диапазон 60-65 долл./барр. ввиду улучшения настроений на рынках, вновь поверивших в перспективы сближения позиций США и КНР по торговле, а также благодаря надеждам на ОПЕК+. Тенденция к росту, на наш взгляд, носит достаточно сдержанный характер, - позитивный сентимент на рынке уязвим.

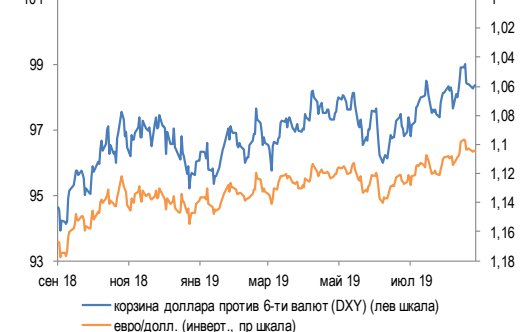
Цены и запасы меди на LME



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.

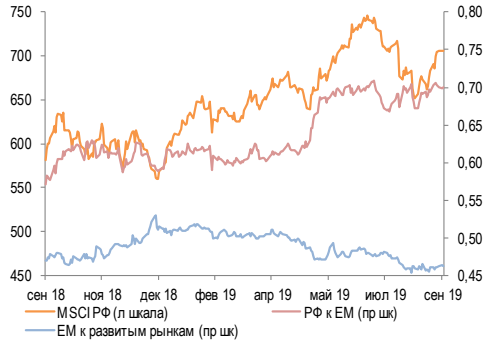
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD периодически выпадает из диапазона 1,10-1,12 на фоне невысокого аппетита к риску, слабости экономических данных по Европе. Риски «жесткого» Brexit, способного опустить евро на более низкие уровни, пока ослабли, что локально позволяет с умеренным оптимизмом смотреть на евро.

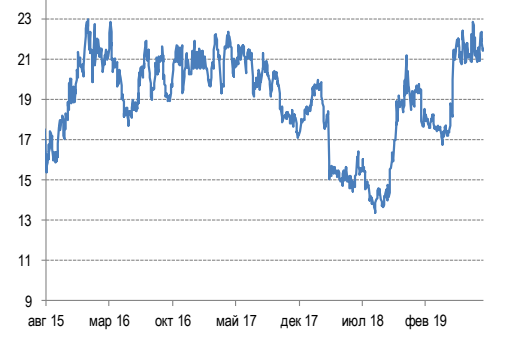
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM несколько выправили динамику относительно DM на фоне ослабления 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.

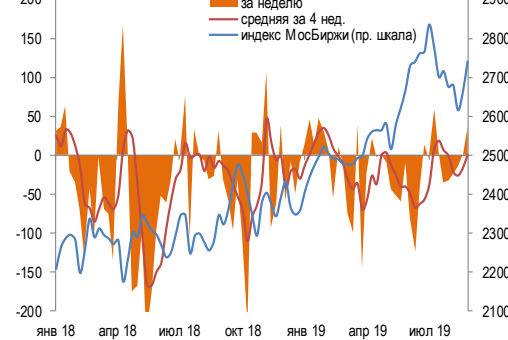
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

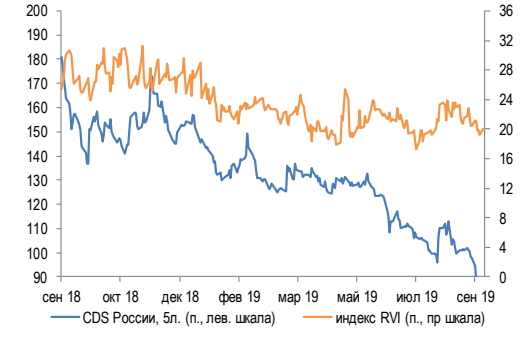
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 сентября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 31 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

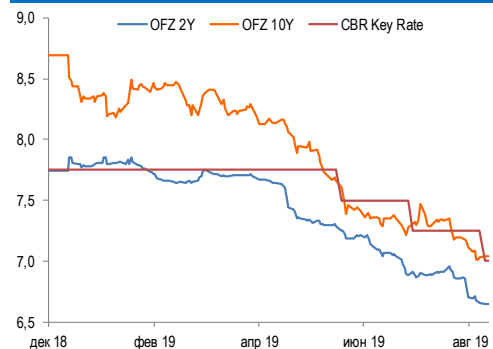


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

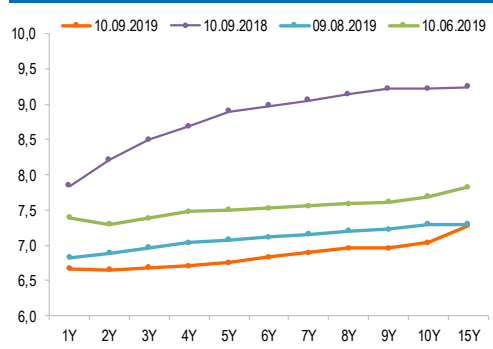
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкупе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствием новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить об актуальности цели по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 7,0%-7,1% годовых.

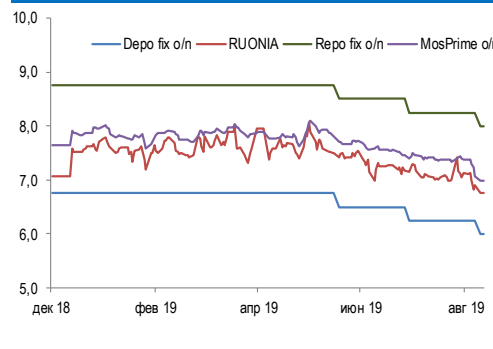
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

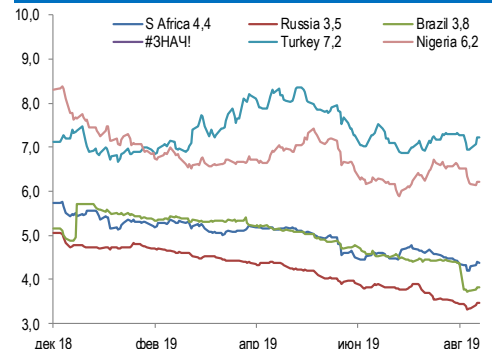
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

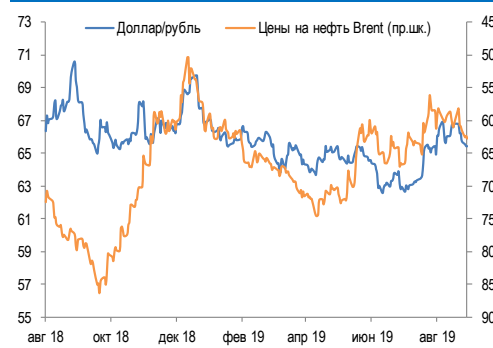
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

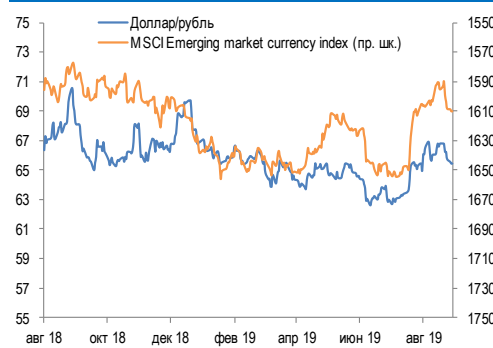
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

Тенденция к ослаблению валют EM в последние дни приостановилась. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами. Вопрос новых стимулов от ФРС и ЕЦБ имеет принципиальное значение для основной группы валют EM.

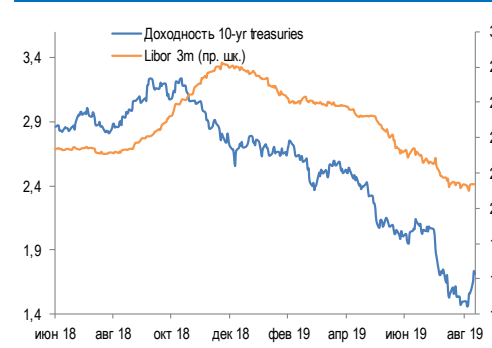
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 около 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 за последнюю неделю восстановились в район 1,7%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находятся 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		2 788	22%	-	4,1	6,1	-	-	-	-	-	13	46 290	0,0	-0,2	1,3	17,7	
Индекс РТС		1 344	22%	-	4,2	6,1	-	-	-	-	-	17	721	0,3	3,1	0,0	25,8	
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	84,3	233,0	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	5 614	-0,8	0,9	-0,8	51,8
Новатэк	59,4	1 279,0	7%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	777	-1,0	-3,1	-3,1	13,0
Роснефть	67,7	418,0	30%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 881	-1,4	1,9	-1,2	-3,4
Лукойл	59,8	5 476	12%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	2 648	-0,4	1,1	4,6	9,6
Газпром нефть	29,8	411,0	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	111	0,2	0,9	8,4	18,5
Сургутнефтегаз, ао	18,3	33,6	44%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	36	2 040	1,6	-5,4	32,3	25,0
Сургутнефтегаз, ап	4,1	35,3	49%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	1 606	2,0	-7,4	-15,1	-10,5
Татнефть, ао	24,9	746,7	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 567	-0,8	0,1	-3,9	1,2
Татнефть, ап	1,5	671,3	-3%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	23	349	0,0	4,7	10,3	28,6
Башнефть, ао	4,2	1 849	48%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	22	3	-0,2	0,8	-7,5	-1,1
Башнефть, ап	0,7	1 593	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	52	0,3	1,0	-9,4	-10,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>354,8</b>		<b>22%</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>27</b>	<b>16 649</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>11,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	77,0	233,3	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	14 003	1,9	4,2	-1,1	25,2
Сбербанк, ап	3,1	203,6	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	1 242	1,8	3,6	-1,5	22,5
ВТБ	8,4	0,0427	28%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	30	2 457	2,8	8,8	6,6	26,0
БСП	0,4	50,5	46%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	10	-0,9	0,2	-0,7	14,0
АФК Система	1,8	12,3	35%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	225	0,5	5,9	32,4	53,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>90,7</b>		<b>38%</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>23</b>	<b>17 937</b>	<b>1,2</b>	<b>4,5</b>	<b>7,1</b>	<b>28,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	38,6	15 944	10%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	2 951	0,0	-2,4	11,5	22,3
АК Алроса	8,5	75,2	19%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	20	1 011	-0,1	0,2	-15,4	-23,7
НЛМК	13,6	149,0	4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	24	471	0,0	3,5	-16,3	-5,4
ММК	7,1	41,5	41%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	340	0,9	1,6	-10,0	-3,7
Северсталь	12,9	1 005,0	23%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	878	0,7	1,5	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,2	88%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	22	22	0,6	1,3	-10,9	2,9
Мечел, ао	0,4	64,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	33	103	2,0	7,2	-2,3	-11,8
Полюс Золото	14,9	7 301	6%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	864	-1,1	-4,2	30,9	35,2
Полиметалл	6,6	922,0	-2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	417	-0,5	-5,1	27,0	26,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>103,4</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>7058</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>5,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,1	5 050	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	9	0,0	3,0	11,2	7,2
Уралкалий	5,3	119,0	26%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	13	0,0	0,2	35,0	40,9
ФосАгро	5,1	2 562	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	46	0,9	0,9	5,7	0,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,5</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>24</b>	<b>68</b>	<b>0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>17,3</b>	<b>16,2</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	0,954	16%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	20	-0,4	4,0	-17,1	-7,7
Юнипро	2,6	2,742	11%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	28	0,5	0,5	9,7	5,5
ОГК-2	1,0	0,588	-1%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	31	54	-0,4	5,0	21,8	85,7
ТГК-1	0,7	0,012	21%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	25	0,3	6,7	18,3	47,7
РусГидро	3,6	0,548	33%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	213	0,4	-0,9	-6,0	12,7
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,349	57%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	34	375	0,9	3,0	2,0	12,1
Россети, ао	3,7	1,209	-27%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	44	-0,3	2,1	-9,7	55,8
Россети, ап	0,0	1,485	-19%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	2	-0,1	0,7	-8,7	5,9
ФСК ЕЭС	3,5	0,182	11%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	104	-1,0	0,6	-0,7	22,8
Мосэнерго	1,4	2,259	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	21	9	0,6	0,7	-2,6	8,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,0</b>		<b>12%</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>27,4</b>	<b>874,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,7</b>	<b>24,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	105,7	26%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	322	-0,6	-0,8	10,6	4,5
Транснефть, ап	3,7	156 150	28%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	110	0,3	0,8	-4,9	-8,7
НМТП	2,5	8,400	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	20	27	-1,2	-0,9	12,0	22,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>27%</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>21,7</b>	<b>458,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,1	79,4	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	96	-1,2	-1,7	1,7	8,6
МТС	8,2	269,0	19%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	592	-1,3	1,1	-0,4	13,0
МегаФон	6,2	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>17,5</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>688</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>7,8</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,6	2 320	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	186	0,7	2,3	-	-
Магнит	5,6	3 575	25%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	1 541	0,7	-1,4	-5,4	1,8
Лента	1,7	222,7	10%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	4	0,3	-0,6	3,6	4,1
М.Видео	1,2	453,7	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	22	17	1,5	1,1	6,7	10,7
Детский мир	1,0	90,4	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	19	0,1	0,9	6,0	0,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,1</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>1767</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>4,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	745,2	25%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	23	11	-0,2	0,8	2,3	24,7
ПИК	3,9	388,1	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	29	0,3	0,8	5,2	3,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,1</b>		<b>19%</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>41</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>3,7</b>	<b>13,9</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>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	12,2	2 450	24%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	524	-0,6	-1,5	-1,8	27,0
QIWI	1,5	1 515	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	53	5	-1,7	-7,8	24,0	60,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,2</b>		<b>24%</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>31,3</b>	<b>536</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>6,5</b>	<b>26,8</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
10 сентября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	август	2,7%	2,8%	<b>2,8%</b>
10 сентября 9:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	август	0,5%	-2,3%	<b>0,3%</b>
10 сентября 11:30	•	Безработица в Великобритании, %	август	3,9%	3,9%	<b>3,8%</b>
10 сентября 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	август	103,5	104,7	<b>103,1</b>
10-12 сентября 16:00	••	ВВП РФ, г/г, пересмотр.	2й кв.	н/д	0,9%	
10-17 сентября	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	август	1225	1060	
11 сентября 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	август	н/д	1,8%	
11 сентября 16:00	••	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	16,0	14,6	
11 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,771	
11 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,396	
11 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,538	
12 сентября 9:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	август	-0,2%	-0,2%	
12 сентября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	август	0,5%	0,5%	
12 сентября 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,1%	-1,6%	
12 сентября 14:45	•••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
12 сентября 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,4%	
12 сентября 15:30	•••	ИПЦ в США, м/м	август	0,1%	0,3%	
12 сентября 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	август	0,2%	0,3%	
12 сентября 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	217	
12 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1662	
12 сентября 21:00	•	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	август	н/д	-120	
13 сентября	•••	Выходной в КНР				
13 сентября 12:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	н/д	20,6	
13 сентября 15:30	••	Цены на импорт в США, м/м	август	-0,4%	0,2%	
13 сентября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	август	0,3%	1,0%	
13 сентября 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,1%	0,0%	
13 сентября 17:00	•••••	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	сентябрь	94,0	89,8	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Еграз	День инвестора
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Еграз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

<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.

