



Цифры дня

на 5,7 млн барр.

... может сократиться добыча нефти в Саудовской Аравии после атаки дронов

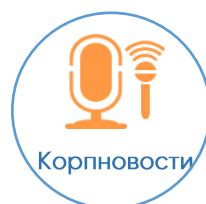
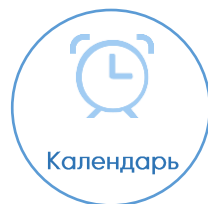
<64 руб/долл.

... опустилась пара доллар/рубль на открытии торгов

- Заметный рост нефтяных цен, на наш взгляд, может способствовать возвращению индекса Мосбиржи в диапазон 2800-2850 пунктов.
- Нефтегазовые компании – бенефициары роста нефтяных цен, в то же время большинство компаний из внутренних секторов выигрывают от укрепления российской валюты (пара доллар/рубль на премаркете опустилась ниже отметки в 64 руб/долл.).
- Текущая внешняя конъюнктура может способствовать движению пары доллар/рубль в район 63,50-64 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили пятничную торговую сессию разнонаправленно.
- В пятницу индекс Мосбиржи (-0,3%) продолжил инерционно снижаться.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 64,50 руб./долл.
- Доходность UST'10 на росте аппетита к риску с начала сентября резко выросла (+44 б.п., 1,9% годовых), нивелировав перекупленность рынка.
- Рост цен на нефть в начале недели поддержит рубль и котировки ОФЗ.



Координаты рынка

Мировые рынки

После нескольких дней роста пятничные торги на глобальных рынках прошли скорее в смешанном ключе – американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,2% и 0,4% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют смешанную динамику, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,5-0,9%.

На долговом рынке продолжается тенденция к восстановлению доходностей – доходности десятилетних treasuries постепенно подбираются к отметке в 1,9%. Отчасти за счет роста нефтяных цен уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) подрос до 1,68%. Вероятность понижения ставки ФРС на этой неделе, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В пятницу индекс МосБиржи (-0,3%) продолжил инерционно снижаться, ведомый откатом «голубых фишек»: продолжению фиксации прибыли в «весовых» секторах способствовала невнятная внешняя конъюнктура.

В секторальном разрезе наиболее слабо смотрелись акции металлургических и горнодобывающих компаний, лишенные сильных идей в условиях крепкого рубля и коррекции цен на ряд металлов. Здесь наиболее сильные потери, став одними из аутсайдеров среди ликвидных бумаг по итогам торговой сессии, понесли акции НорНикеля (-1,9%), производители драгметаллов (Полиметалл: -2,6%), а также Мечел (-1,5%) и ТМК (-1,0%), не сумевшие закрепиться выше 66 руб. и 200-дневной средней соответственно. Сильно упали и акции EN+ (-3,5%).

В нефтегазовом секторе ключевые бумаги, за исключением обновивших пики года при очередном росте торговой активности акций Сургутнефтегаза (оа: +2,7%) и «префо» Башнефти (+0,3%), показывали негативную динамику. Впрочем, «хуже рынка» были лишь Лукойл (-1,0%) и Татнефть (оа: -0,7%; па: -1,2%).

Вновь безыдейно отторгивались акции финсектора (Сбербанк: -0,7%; ВТБ: -0,9%; МосБиржа: +0,8%).

Из внутренних секторов отметим сохранение силы спроса в электроэнергетике, где тенденция к росту доминировала. Тут усилилось ралли в Интер РАО (+7,2%), взлетели котировки ФСК (+4,5%) и Россетей (+2,5%), а также Ленэнерго (+14,8%). Тяготели к обновлению максимумов акции ОГК-2 (+1,7%) и ТГК-1 (+1,5%).

Из прочих идей роста выделим АФК Система (+1,3%), резко отскочивший Ростелеком (+2,3%) и вышедший на исторически новые ценовые уровни акции Нижнекамскнефтехима (+6,7%). В числе аутсайдеров дня – Х5 (-1,2%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефтяной рынок сегодня раллирует, отыгрывая атаки на нефтяную инфраструктуру Саудовской Аравии, произведенные в выходные и повлекшие сокращение добычи страны примерно на 5,7 млн барр./сутки (5% мировой добычи): нефть Brent утром локально взлетала к 72 долл./барр., а сейчас торгуется в зоне 66-68 долл./барр., зоне июльских максимумов. Как сообщает Reuters, Саудовская Аравия на этой неделе прибегнет к отгрузке нефти из стратегических запасов и обеспечит экспорт нефти в обычном объеме. Однако пока страна не может сообщить о сроках восстановления поврежденных мощностей, причем информированные источники Reuters сообщили, что ремонт займет «недели, а не дни». Официально Saudi Aramco планирует объявить о размере повреждений и сроках их восстановления сегодня к вечеру. С учетом умеренности поражения нефтяной инфраструктуры Саудовской Аравии, но неопределенности относительно новых атак, как мы полагаем, геополитическая премия сегодня, до появления новых вводных, в ценах на нефть может составить 2-6 долл./барр., что предполагает проторговку нефтью Brent диапазона 64-68 долл./барр.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

Ключевой новостью на открытии недели, безусловно, является резкий рост нефтяных котировок после атаки на НПЗ Saudi Aramco. В то время как для глобальных рынков рост волатильности нефтяных цен скорее сдерживает аппетит к риску, для российского рынка акций, около 50% объемов которого занимают нефтегазовые компании, сегодняшняя конъюнктура вполне благоприятная.

В целом оптимистичные настроения на глобальных рынках, которые превалировали большую часть прошлой недели, стали менее выразительными. Фьючерсы на американские индексы сегодня теряют 0,5-1%, и в СМИ появляется ряд статей о негативном влиянии роста нефтяных цен на перспективы экономического роста. Если прошлая торговая неделя прошла в надеждах на позитивные изменения в торговых отношениях США и Китая (американские власти решили перенести введение новых импортных пошлин к Китаю на две недели, а Китай согласился включить сою и свинину из США в список товаров, на которые не будут вводиться пошлины в следующие 12 месяцев), то на этой неделе основное внимание участников рынка, вероятно, сместится в сторону Федеральной резервной системы.

В преддверии заседания ФРС, итоги которого будут объявлены в среду, фьючерсы на ставку уже отражают 100%-ную вероятность ее снижения. По всей видимости, ключевой интригой заседания будет обновление прогнозов FOMC по дальнейшей динамике ставок и ключевым макропоказателям. В первую очередь интерес представляет обновленная «точечная диаграмма» - по итогам июньского заседания ни один член регулятора не ожидал увидеть более двух понижений ставки до конца года (первое состоялось в конце июля, второе весьма вероятно на этой неделе). Смягчение позиции ФРС и появление мнений о необходимости продолжения снижения ставок вполне реально, но сколько голосов будет именно за это решение – открытый вопрос. Российский фондовый рынок завершил пятничные торги снижением на 0,3% по индексу МосБиржи. **Заметный рост нефтяных цен, на наш взгляд, может способствовать возвращению индекса МосБиржи в диапазон 2800-2850 пунктов.** Нефтегазовые компании – бенефициары роста нефтяных цен, в то же время большинство компаний из внутренних секторов выигрывают от укрепления российской валюты.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Российский рубль продолжает тенденцию к укреплению на валютном рынке. В ходе пятничных торгов пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 64,50 руб/долл., а резкий рост нефтяных цен на открытии недели (после атаки на НПЗ Saudi Aramco) способствует снижению пары доллар/рубль на премаркете уже ниже отметки в 64 руб/долл.

Столь резкий рост нефтяных цен при условии удержания нефтяных котировок на текущем уровне несколько сдвигает фундаментально обоснованные уровни в рубле – если на конец августа при нефти вблизи 60 долл/барр. по смеси Brent, согласно нашей модели, равновесный курс рубля находился вблизи отметки в 66 руб/долл., то рост нефтяных цен примерно на 6 долларов при неизменных макропеременных опускает этот уровень на 1,5-2 руб/долл.

На этой неделе серьезное влияние на динамику всей группы валют развивающихся стран, вероятно, окажут итоги заседания Федрезерва. В преддверии заседания ФРС, итоги которого будут объявлены в среду, фьючерсы на ставку уже отражают 100%-ную вероятность ее снижения. По всей видимости, ключевой интригой заседания будет обновление прогнозов FOMC по дальнейшей динамике ставок и ключевым макропоказателям. В первую очередь интерес представляет обновленная «точечная диаграмма» - по итогам июньского заседания ни один член регулятора не ожидал увидеть более двух понижений ставки до конца года (первое состоялось в конце июля, второе весьма вероятно на этой неделе). Смягчение позиции ФРС и появление мнений о необходимости продолжения снижения ставок вполне реально, но сколько голосов будет именно за это решение – открытый вопрос.

Текущая внешняя конъюнктура может способствовать движению пары доллар/рубль в район 63,50-64 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

За прошедшую неделю доходности UST'10 продемонстрировали достаточно сильное коррекционное движение вверх, прибавив 34 б.п. (1,9% годовых) на фоне роста аппетита к риску на рынках за счет возобновления торговых переговоров и взаимных уступках США-КНР. В результате, с начала сентября доходность 10-летнего бенчмарка резко выросла на 44 б.п. Мы отмечаем, что на уровне 1,5% по доходности UST'10 выглядят перегретам; на текущий момент бумаги близки к своим «справедливым» уровням доходности (1,8%-1,9% годовых).

Доходности евробондов EM вслед за базовым активом также продемонстрировали рост за неделю на 9-40 б.п. Доходность российского бенчмарка прибавила за неделю 21 б.п., достигнув 3,56% годовых. Кредитный спред при этом остается узким (166 б.п.), в результате чего евробонды могут показывать динамику несколько хуже рынка.

СИБУР (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-) разместит 5-летние евробонды; сегодня компания должна объявить параметры прайсинга. На текущий момент 4-летний выпуск Sibur-23 торгуется на рынке с доходностью 3,03% годовых. Учитывая текущий наклон суверенной кривой, «справедливую» доходность нового 5-летнего выпуска можно оценить на уровне 3,3%-3,4% годовых (с учетом премии за размещение прайсинг может быть объявлен вблизи 3,5% годовых).

На текущей неделе в центре внимания будет заседание ФРС; ждем консолидации UST после резкого роста доходности на прошлой неделе.

Облигации

По итогам прошедшей недели снижение кривой ОФЗ продолжилось – доходность 2-летних госбумаг снизилась на 2 б.п. – до 6,64%, 5-летних – на 1 б.п. – до 6,73% годовых, 10-летних – на 5 б.п. – до 6,98% годовых. Новым импульсом для покупок облигаций стало решение ЕЦБ снизить ставку и запустить QE. На текущей неделе пройдет заседание ФРС США – инвесторы ждут, что американский ЦБ не останется в стороне после смягчения монетарной политики Европейского Центробанка, продолжив глобальный тренд стимулирующей политики.

В результате, доходность российского 10-летнего бенчмарка опустилась ниже 7,0% годовых, обновив минимум весны 2018 года и перейдя на уровень 2013 года (экстремум 2013 года – 6,46% годовых). Мы по-прежнему ожидаем, как минимум, еще 1 снижение ставки до конца года при снижении доходности 10-летки до 6,6%-6,8% годовых.

Вслед за снижением кривой ОФЗ оживился первичный рынок корпоративных облигаций – на этой неделе уже объявили о планах по сбору заявок на новые выпуски Тинькофф Банк (Ва3/-/ВВ-), НорНикель (Ваа2/ВВВ-/ВВВ-), ХКФ Банк (-/-/ВВ-), Европлан (-/-/ВВ), томстройкомплекс-строительство (-/-/-).

Так, во вторник **Тинькофф банк (Ва3/-/ВВ-)** планирует провести сбор заявок на 10-летние облигации с офертой через 3 года серии 001P-03R объемом 10 млрд руб. с ориентиром купона 8,50%-8,75% (УТР 8,68% - 8,94%) годовых, что соответствует премии к ОФЗ в размере 202-228 б.п. Отметим, что в марте банк разместил 3-летний выпуск с премией 173 б.п. к ОФЗ; на текущий момент бумага торгуется с доходностью порядка 8,0% годовых (134 б.п. к ОФЗ). На наш взгляд, выпуск останется интересным с доходностью 8,3%-8,4% годовых (164-174 б.п. к ОФЗ).

Рост цен на нефть в начале недели поддержит рубль и котировки ОФЗ.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Интер РАО рассматривает возможные сделки M&A, следит за ситуацией с Юнипро - источники

ПАО Интер РАО на недавних встречах с инвесторами заявило, что рассматривает потенциальные возможности для сделок M&A. В том числе, компания следит за ситуацией с ПАО Юнипро, рассказали Интерфаксу два источника, близкие к участникам встреч. Как рассказывает один из собеседников Интерфакса, Интер РАО в течение полугода ждет решение Uniper (основной акционер Юнипро) о возможной продаже российской генерации.

НАШЕ МНЕНИЕ: После того как финский Fortum стал владельцем почти 50% акций Uniper (владеет 83,73% акций Юнипро) у компании возникли сложности. Увеличить долю в Uniper выше 50% финской компании мешает российский закон об иностранных инвестициях в стратегические отрасли. В этой связи встал вопрос о продаже Юнипро. На текущий момент капитализация компании на Мосбирже оценивается в 170,1 млрд руб. Если Интер РАО будет приобретать компанию, то остальные акционеры могут рассчитывать на оферту.

Акционеры Русагро одобрили выплату дивидендов на 1,68 млрд рублей

Акционеры группы Русагро одобрили выплату дивидендов по итогам 2019 года в размере 1,684 млрд рублей, сообщила компания. Выплата будет производиться в долларах: \$0,95 на акцию или \$0,19 на GDR. Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 13 сентября (дата ex-dividend - 12 сентября). Выплата будет произведена не позднее 15 октября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости ГДР компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 1,7%. Дивидендная политика Русагро предполагает выплату минимум 25% чистой прибыли дважды в год. По итогам первого полугодия 2019 г. Русагро получило чистую прибыль в размере 3,34 млрд руб., т.е. акционерам было выплачено 50% от нее.

ФАС утвердила повышение тарифов на услуги Транснефти в 2020г на 3,4%

Правление Федеральной антимонопольной службы (ФАС) приняло решение повысить с 1 января 2020 года тариф на прокачку нефти по системе Транснефти. "Тарифы на услуги ПАО Транснефть по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов будут индексированы на 3,42%", - сообщили Интерфаксу в пресс-службе ФАС.

НАШЕ МНЕНИЕ: Транснефть просила более существенно повысить тарифы на услуги (на 21%), но ФАС приняло стандартное решение. Тариф повышен на 3,87%, т.е. 90% от уровня инфляции. Такая динамика тарифа не позволит Транснефти показать хорошие темпы роста выручки, особенно в рамках ограничения добычи РФ по сделке ОПЕК.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 792	-0,3%	0,2%	6,8%
Индекс РТС	1 369	0,6%	2,1%	10,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 369	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	136 660	0,1%		

США				
S&P 500	3 007	-0,1%	1,0%	4,1%
Dow Jones (DJIA)	27 220	0,1%	1,6%	5,2%
Dow Jones Transportation	10 814	0,9%	5,0%	8,5%
Nasdaq Composite	8 177	-0,2%	0,9%	3,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 994	-0,5%	0,5%	3,5%

Европа				
EUROtop100	2 986	0,1%	0,8%	5,1%
Euronext 100	1 094	0,2%	1,0%	6,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 367	0,3%	1,2%	3,5%
DAX (Германия)	12 469	0,5%	2,3%	7,8%
CAC 40 (Франция)	5 655	0,2%	0,9%	6,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 988	1,1%	3,7%	7,8%
Taiex (Тайвань)*	10 898	0,7%	1,1%	8,4%
Kospi (Корея)*	2 062	0,6%	2,9%	5,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 124	0,6%	2,9%	6,0%
Bovespa (Бразилия)	103 501	-0,8%	0,5%	3,7%
Hang Seng (Китай)*	27 069	-1,0%	22,5%	4,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 026	-0,2%	0,9%	8,2%
BSE Sensex (Индия)*	37 228	-0,4%	0,7%	-0,3%

MSCI				
MSCI World	2 206	0,2%	1,3%	4,6%
MSCI Emerging Markets	1 027	0,4%	1,6%	5,8%
MSCI Eastern Europe	255	0,6%	1,9%	6,5%
MSCI Russia	718	0,5%	1,7%	10,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,9	-0,4%	-3,0%	-3,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	66,2	9,2%	4,5%	12,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,8	9,1%	3,4%	9,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,4	10,3%	6,1%	13,3%
Медь (LME) спот, \$/т	5949	2,5%	2,4%	2,5%
Никель (LME) спот, \$/т	17809	-1,9%	0,4%	11,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1777	0,3%	0,7%	1,3%
Золото спот, \$/унц*	1505	1,1%	0,4%	-0,6%
Серебро спот, \$/унц*	17,9	2,5%	-0,7%	4,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	447,8	0,8	3,5	6,9
S&P Oil&Gas	349,2	1,4	5,3	8,1
S&P Oil Exploration	799,1	1,0	4,1	9,4
S&P Oil Refining	369,3	1,1	3,4	4,2
S&P Materials	102,6	0,8	5,1	6,6
S&P Metals&Mining	697,3	0,4	3,1	7,6
S&P Capital Goods	666,2	0,5	2,9	6,7
S&P Industrials	120,5	-0,1	2,0	7,6
S&P Automobiles	93,7	0,0	1,3	5,7
S&P Utilities	317,1	-0,6	0,1	2,3
S&P Financial	471,7	0,8	3,9	7,2
S&P Banks	336,3	1,4	6,8	11,0
S&P Telecoms	172,3	0,0	1,5	4,8
S&P Info Technologies	1 421,3	-0,7	-0,3	3,7
S&P Retailing	2 428	0,0	0,8	7,3
S&P Consumer Staples	622,7	-0,8	-0,8	0,7
S&P Consumer Discretionary	969,1	-0,2	0,4	5,9
S&P Real Estate	237,9	-1,3	-3,1	-0,4
S&P Homebuilding	1 009,5	-0,8	1,0	6,9
S&P Chemicals	625,2	1,2	3,4	4,3
S&P Pharmaceuticals	666,0	-0,4	-0,1	1,2
S&P Health Care	1 055,7	-0,1	0,3	0,9

Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	6 694	-0,8	-0,2	6,9
Нефть и газ	7 925	-0,1	-0,3	7,5
Эл/энергетика	1 972	2,6	4,2	10,6
Телекоммуникации	1 877	0,6	-1,4	3,7
Банки	6 664	-0,3	0,7	7,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,14	-0,1	-0,1	0,0
Евро*	1,107	0,0	0,2	-0,2
Фунт*	1,246	-0,3	0,9	2,6
Швейц. франк*	0,989	0,2	0,4	-1,0
Йена*	107,8	0,2	-0,6	-1,4
Канадский доллар*	1,324	0,4	-0,5	0,2
Австралийский доллар*	0,687	-0,2	0,1	1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,35	0,6	2,2	2,7
EURRUB	70,66	0,9	2,5	4,4
Бивалютная корзина	66,91	0,9	2,6	4,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,956	1 б.п.	1 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,800	13 б.п.	26 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,896	16 б.п.	34 б.п.	19 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,371	15 б.п.	35 б.п.	21 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,095	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,4 б.п.
LIBOR 1M	2,025	-1,1 б.п.	-2,4 б.п.	-17,0 б.п.
LIBOR 3M	2,139	1,2 б.п.	0,5 б.п.	-1,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,464	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,438	1,5 б.п.	1,4 б.п.	-2,5 б.п.
EURIBOR 3M	-0,400	3,0 б.п.	3,7 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,020	1 б.п.	-5 б.п.	-36 б.п.
MOSPRIME 3M	7,260	0 б.п.	-12 б.п.	-37 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-0 б.п.	-2 б.п.	-8 б.п.
CDS High Yield (USA)	317	-3 б.п.	-9 б.п.	-41 б.п.
CDS EM	201	3 б.п.	3 б.п.	-2 б.п.
CDS Russia	78	0 б.п.	-6 б.п.	-23 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,1	0,8	0,1	-0,9%
Роснефть	6,3	0,5	-0,1	-0,3%
Лукойл	83,8	-0,5	-0,6	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,5	3,6	0,7	-1,1%
Газпром нефть	32,1	-0,3	0,9	-0,5%
НОВАТЭК	196	0,4	-2,3	-0,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	24,6	-0,6	-0,9	0,3%

Черная металлургия				
Северсталь	15,6	0,0	0,5	-1,0%
НЛМК	22,7	0,2	0,7	-0,4%
ММК	8,3	-0,1	0,1	-1,2%
Мечел ао	2,0	0,0	0,1	49,4%

Банки				
Сбербанк	14,7	0,5	0,5	2,0%
ВТБ ао	1,3	0,2	0,0	0,8%

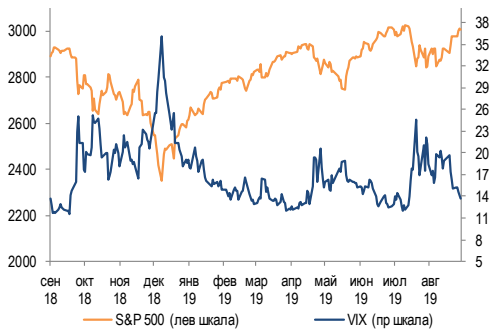
Прочие отрасли				
МТС	8,2	0,6	0,0	-1,3%
Магнит ао	13,5	-0,1	0,5	16,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

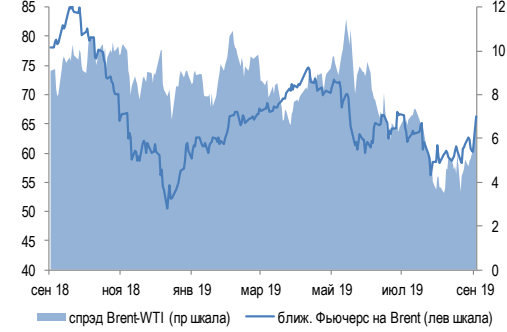
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Мы осторожны в оценке перспектив рынка США: 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 пока представляются высокими.

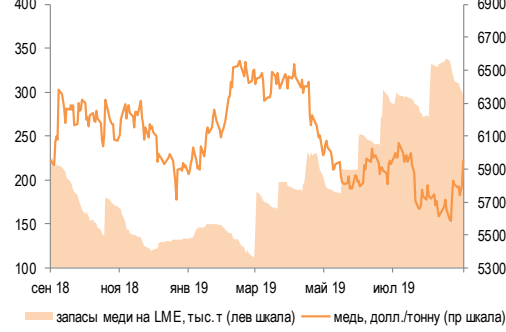
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть преодолела зону 60-65 долл./барр., представляющую сбалансированной с фунд. точки зрения, на фоне атак на нефтяную инфраструктуру Саудовской Аравии. Мы пока исходим из того, что геополитическая премия в нефти будет умеренной (в пределах 10 долл./барр.) и со временем, в отсутствие дальнейшего роста напряженности на Востоке, уйдет.

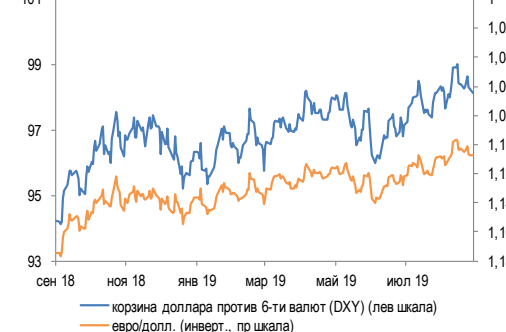
Цены и запасы меди на LME



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 неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

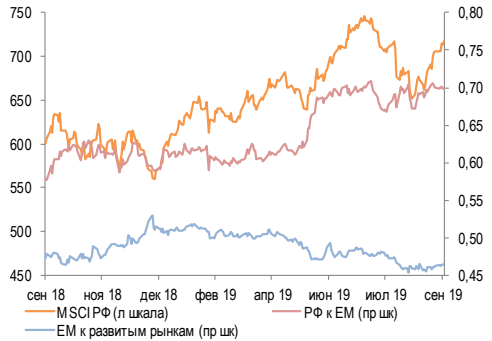
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается в диапазоне 1,10-1,12 на фоне невысокого аппетита к риску и слабости экономических данных по Европе. Риски «жесткого» Brexit пока ослабли, что локально позволяет с умеренным оптимизмом смотреть на евро. Итоги заседания ЕЦБ носят нейтральный характер для евро; пара может вернуться к 1,12 в случае снижения ставки ФРС (18 сентября)

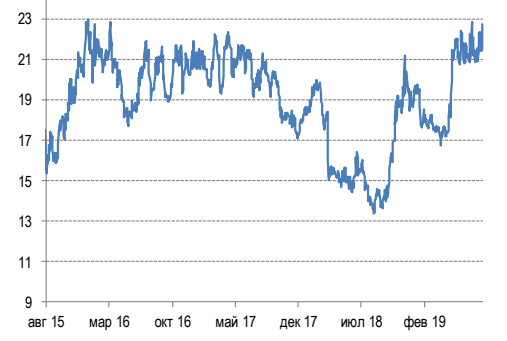
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM локально 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.

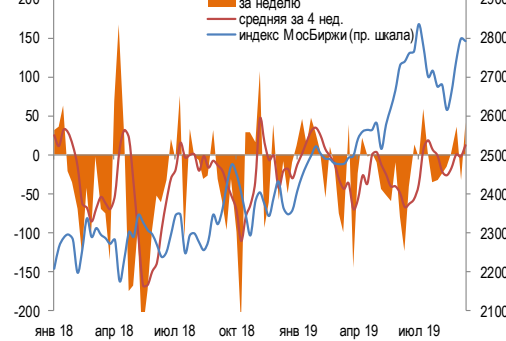
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

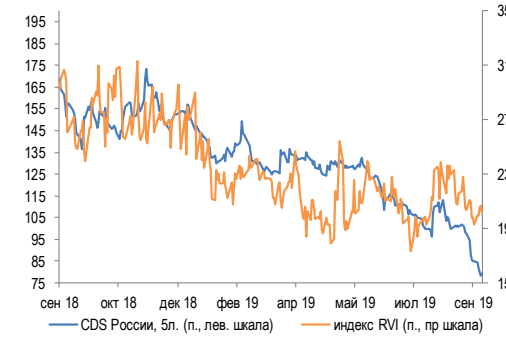
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 13 сентября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 41 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

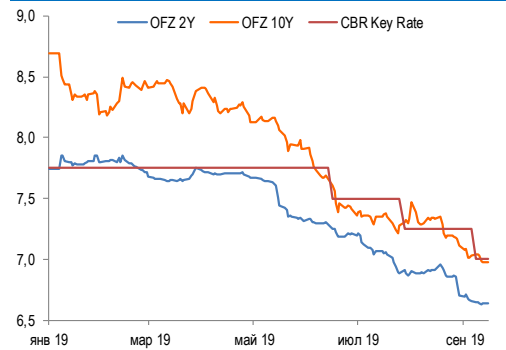


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

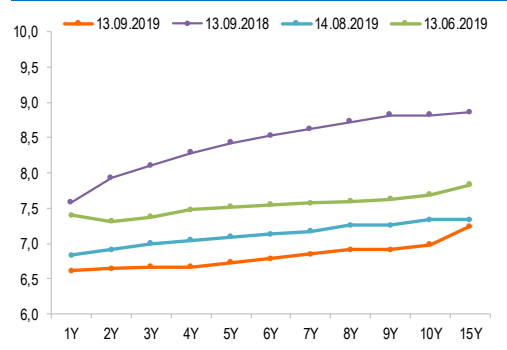
Доходность ОФЗ, %



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.

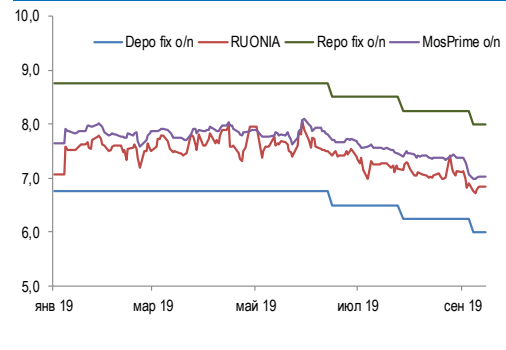
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

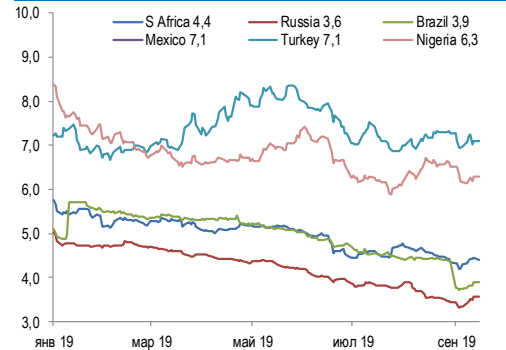
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

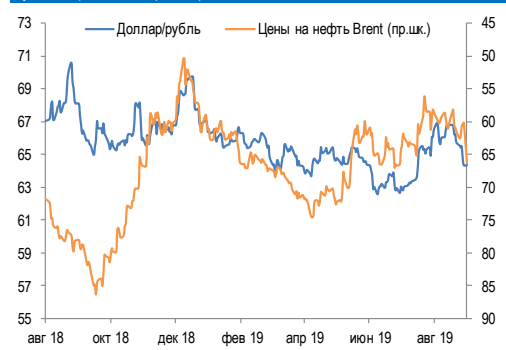
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

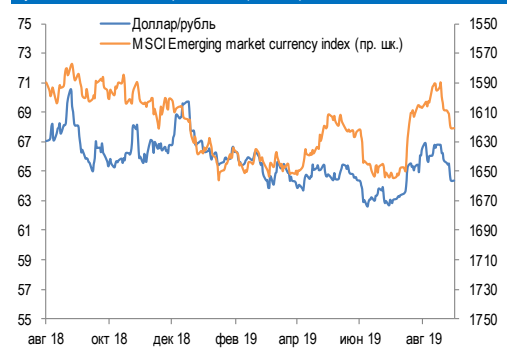
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль нельзя назвать недооцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен ближе к отметке в 66 руб/долл..

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

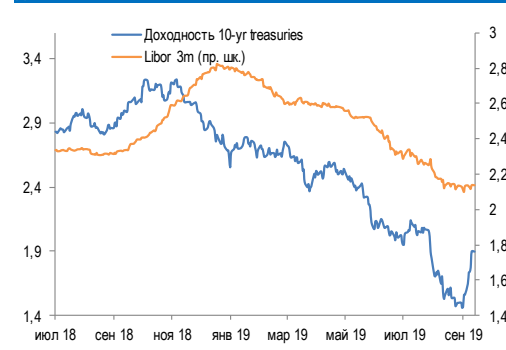
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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./унция 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 1,8-1,9%. 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		2 792	22%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	13	41 126	-0,3	0,2	1,9	17,8
Индекс РТС		1 369	22%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	17	654	0,6	2,1	2,1	28,1
Нефть и газ																		
Газпром	85,5	232,5	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	4 166	-0,2	-0,8	0,4	51,5
Новатэк	59,9	1 269,0	7%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	543	-0,4	-3,3	-2,8	12,1
Роснефть	67,5	410,1	32%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	999	-0,5	-3,0	0,5	-5,2
Лукойл	59,8	5 378	13%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	3 427	-1,0	-2,7	3,8	7,6
Газпром нефть	30,5	414,0	10%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	220	-0,6	1,0	4,0	19,4
Сургутнефтегаз, ао	20,8	37,4	29%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	38	4 466	2,7	11,7	48,5	39,1
Сургутнефтегаз, ап	4,5	37,3	41%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	2 312	0,4	5,1	-8,8	-5,3
Татнефть, ао	24,8	733,3	3%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	23	920	-0,7	-2,6	-4,1	-0,6
Татнефть, ап	1,5	661,2	-1%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	22	417	-1,2	-1,3	5,6	26,7
Башнефть, ао	4,3	1 851	46%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	11	0,0	0,0	-10,3	-1,0
Башнефть, ап	0,7	1 607	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	59	0,3	1,2	-9,7	-9,8
Всего по сектору	359,7		20%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	26	17 540	-0,1	0,5	2,5	12,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,2	233,0	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	5 394	-0,7	1,7	-2,4	25,1
Сбербанк, ап	3,2	205,6	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	561	-0,3	2,3	-0,9	23,7
ВТБ	8,6	0,0425	28%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	30	867	-0,9	1,3	5,4	25,6
БСП	0,4	50,9	45%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	3	-0,1	-0,6	-0,3	14,8
АФК Система	1,9	12,5	33%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	356	1,3	0,7	34,8	56,4
Всего по сектору	92,2		37%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	23	7 180	-0,1	1,1	7,3	29,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	38,5	15 650	18%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	2 754	-1,9	-3,4	7,2	20,0
АК Алроса	8,7	76,2	16%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	20	760	0,0	1,1	-10,5	-22,7
НЛМК	13,8	148,5	-1%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	23	643	0,5	1,2	-19,0	-5,7
ММК	7,2	41,3	32%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	319	-0,4	-0,3	-11,4	-4,0
Северсталь	13,2	1 014,0	17%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 217	-0,5	2,1	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,3	67%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	20	-1,0	1,2	-10,0	3,1
Мечел, ао	0,4	63,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	33	43	-1,5	1,9	-7,0	-13,5
Полюс Золото	15,5	7 458	7%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	764	-0,6	-0,2	30,4	38,1
Полиметалл	6,7	916,0	1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	431	-2,6	-2,4	26,1	25,3
Всего по сектору	104,9		20%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6951	-0,9	0,1	0,7	5,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 994	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	20	-0,7	-0,4	9,8	6,0
Уралкалий	5,4	119,0	24%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	5	0,0	0,2	35,7	40,8
ФосАгро	5,1	2 551	12%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	56	-0,7	0,6	4,6	0,2
Всего по сектору	13,7		9%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	81	-0,5	0,1	16,7	15,7

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,958	16%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	12	-0,3	2,4	-17,2	-7,3
Юнипро	2,7	2,710	10%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	159	1,3	-0,9	8,4	4,2
ОГК-2	1,0	0,592	-3%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	31	71	1,7	1,7	17,4	87,1
ТПК-1	0,7	0,012	18%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	48	1,5	5,7	19,3	51,8
РусГидро	3,6	0,541	33%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	297	0,6	-0,9	-10,3	11,3
Интер РАО ЕЭС	8,0	4,930	39%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	36	4 452	7,2	12,6	10,4	27,1
Россети, ао	4,0	1,291	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	359	2,5	7,7	-9,7	66,5
Россети, ап	0,1	1,556	-22%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	13	1,4	5,6	-10,5	11,0
ФСК ЕЭС	3,8	0,193	5%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	837	4,5	5,1	2,6	30,4
Мосэнерго	1,4	2,284	16%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	21	48	1,6	1,3	-6,5	10,1
Всего по сектору	25,8		8%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,6	6295,3	2,2	4,0	0,4	29,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,5	25%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	204	0,1	1,9	9,0	5,2
Транснефть, ап	3,7	153 950	28%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	171	-0,4	-0,4	-1,7	-10,0
НМТП	2,5	8,450	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	20	5	0,1	-0,6	9,2	22,8
Всего по сектору	8,1		26%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,3	379,9	-0,1	0,3	5,5	6,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,8	5%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	121	2,3	-0,8	2,7	9,2
МТС	8,3	268,0	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	578	0,2	-1,6	-0,8	12,6
МегаФон	6,3	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
Всего по сектору	17,8		13%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	12	700	0,8	-0,8	0,6	7,8
Потребительский сектор																		
Х5	9,9	2 340	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	188	-1,2	2,3	-	-
Магнит	5,7	3 620	23%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	783	-0,1	1,3	-0,8	3,1
Лента	1,7	220,3	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	3	0,0	-0,8	2,3	2,9
М.Видео	1,3	450,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	22	15	0,6	0,1	6,1	9,8
Детский мир	1,0	90,9	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	53	0,4	0,4	7,0	0,5
Всего по сектору	19,6		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	18	1041	-0,1	0,7	3,6	4,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	754,0	23%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	23	14	0,4	0,1	1,9	26,1
ПИК	4,0	390,9	12%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	35	0,4	1,3	5,8	3,9
Всего по сектору	5,2		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	49	0,4	0,7	3,8	15,0

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
Прочие сектора																		
Яндекс	12,3	2 453	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	299	-0,2	-2,0	-0,5	27,1
QIWI	1,4	1 470	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	53	12	-2,2	-9,5	20,0	55,9
Всего по сектору	15,2		23%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	31,1	328	-0,9	-4,7	5,2	24,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 сентября	•••	Выходной в КНР				
13 сентября 12:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	н/д	20,6	24,8
13 сентября 15:30	••	Цены на импорт в США, м/м	август	-0,4%	0,2%	-0,5%
13 сентября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	август	0,3%	1,0%	0,3%
13 сентября 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,1%	0,0%	0,4%
13 сентября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (прева.)	сентябрь	94,0	89,8	92,0
16 сентября 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	август	5,2%	4,8%	4,4%
16 сентября 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	август	7,9%	7,6%	7,5%
16 сентября 5:00	•••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	август	5,6%	5,7%	5,5%
16 сентября 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	август	0,0%	0,0%	
16 сентября 15:30	•••	NY Fed manufacturing	сентябрь	3,0	4,8	
17 сентября 4:30	•	Цены на жилье в КНР, г/г	август	н/д	9,7%	
17 сентября 12:00	•••	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	сентябрь	-38,0	-44,1	
17 сентября 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	август	0,2%	-0,2%	
17 сентября 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	август	77,6%	77,5%	
17 сентября 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NABW	сентябрь	66	66	
18 сентября 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	июль	н/д	-0,9%	
18 сентября 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	август	0,5%	0,0%	
18 сентября 12:00	•	Динамика строительства в еврозоне, м/м	июль	н/д	0,0%	
18 сентября 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июль	1,304	1,317	
18 сентября 15:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	июль	1,230	1,191	
18 сентября 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	июль	0,8%	1,0%	
18 сентября 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	июль	3,0%	3,5%	
18 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-6,912	
18 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,682	
18 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,704	
18 сентября 21:00	••	Решение ФРС по ключевой ставке		1,75%-2%	2%-2,25%	
19 сентября 11:30	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	август	0,0%	0,2%	
19 сентября 14:00	••	Решение Банка Англии по ключевой ставке		0,75%	0,75%	
19 сентября 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	204	
19 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1670	
19 сентября 17:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	август	5,37	5,42	
19 сентября 17:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	август	0,1%	0,5%	
20 сентября 9:00	•	ИЦП в Германии, м/м	август	-0,2%	0,1%	
20 сентября 19:00	•••	Обзор ФРС финансового состояния домохозяйств	2й кв.			

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

¹ - 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	Егiaz	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	Егiaz	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©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.

