



Цифры дня
883,9 руб.

... могут составить
промежуточные дивиденды
Норникеля

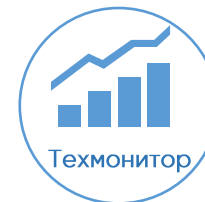
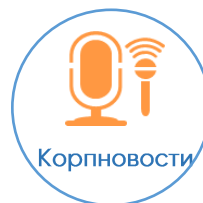
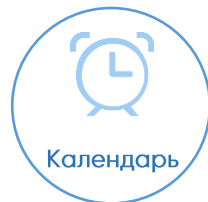
9% г/г

... составил рост чистой
прибыли Роснефти по
итогам 1П 2019

- Во вторник индекс МосБиржи продолжил восстанавливаться, ведомый «фишками» сырьевых секторов при поддержке крепнущего рынка нефти и позитивных корпоративных новостей
- На наш взгляд индекс МосБиржи сегодня будет проторговывать середину диапазона 2650-2700 пунктов, предпринимая попытки движения в направлении верхней границы.
- Сегодня ждем попыток перехода пары доллар/рубли к середине диапазона 65-67 руб., который мы считаем целевым на ближайшие дни, на фоне нормализации конъюнктуры мировых рынков и улучшения конъюнктуры рынка нефти.

Координаты рынка

- Вчера на фондовых рынках развитых стран возобладал консервативный настрой
- Во вторник индекс МосБиржи продолжил восстанавливаться.
- Пара доллар/рубли смотрелась слабее валют стран-аналогов, поднявшись к отметке 66,5 руб.
- Доходность российских 10-летних евробондов снизилась на 1 б.п. - до 3,55% годовых, оставаясь на минимумах с начала года.
- Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,30% (-5 б.п.)



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчера на фондовых рынках развитых стран возобладал консервативный настрой: MSCI World потерял 0,6% при схожих потерях европейских и американских индексов. Фиксации прибыли после двух (в США – трех) дневного роста способствовали ожидания «минуток» ФРС (выйдут сегодня вечером), а также пятничной речи главы ФРС Дж. Пауэлла, способных пролить свет на планы регулятора по ставке. Индекс MSCI EM (+0,6%) вчера, напротив, подрос. Сегодня утром азиатские фондовые индексы не показывают значимой динамики, как и фьючерсы на индексы США.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Во вторник индекс МосБиржи (+0,9%) продолжил восстанавливаться, ведомый «фишками» сырьевых секторов при поддержке крепнущего рынка нефти и позитивных корпоративных новостей.

В лидеры роста среди «голубых фишек» вышли акции НорНикеля (+2,7%), представившего сильные финрезультаты за 6 мес. и объявившего о высоких промежуточных дивидендах (883,9 руб. на акцию). Новости по НорНикелю поддержали и котировки акций РусАла (+1,6%). Также в секторе металлургии и горнодобычи отметим новую волну спроса на акции производителей драгметаллов (Полиметалл: +2,0%; Полус: +1,6%), обновивших максимумы, развитие восстановления в Северстали (+1,2%) и отскок в сильно перепроданных Мечеле (+1,2%) и Распадской (+1,2%).

В нефтегазовом секторе продолжили расти акции Лукойла (+1,7%), двигаясь к цене выкупа. Дорожали акции Газпрома (+2,1%), НОВАТЭК (+2,2%) и Роснефти (+1,0%), - по данным бумагам заметно улучшилась техническая картина.

В потребсекторе взлетели котировки М.Видео (+4,2%), обновив исторические максимумы по закрытию торгов без новостей, продолжился подъем курса акций X5 (+1,0%). А вот Магнит (-1,3%) скорректировался на фоне выхода не впечатливших участников рынка финпоказателей.

В электроэнергетике сохранился спрос на ЭнеЛ Россия (+1,2%). Благодаря улучшению общерыночного фона смогли прервать снижение акции ФСК (+2,3%) и Русгидро (+0,5%). Из ликвидных бумаг сегмента слабость показали Мосэнерго (-1,4%) и Интер РАО (-1,0%).

А вот в акциях финсектора, лидера роста предыдущего дня, преобладала негативная динамика. Тут показали динамику лучше рынка лишь акции ВТБ (+2,5%). Акции Сбербанка (оа: -0,6%; па: -0,3%) и МосБиржи (-1,2%) скорректировались.

Из прочих бумаг отметим откат в Qiwi (-5,0%) и ОВК (-2,7%) после бурного ралли накануне, снижение котировок Фосагро (-1,2%) и рост акций ГК Черкизово (+2,8%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Как ожидалось, нефть проторговала верхнюю границу диапазона 58-60 долл./барр. на локальном улучшении сантимента. Предварительная статистика от API показала снижение запасов сырой нефти на 3,5 млн барр. и снижение запасов бензинов на 0,4 млн барр. Запасы дистиллятов выросли на 1,8 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. Потенциал отскока в нефти при сохранении положительной конъюнктуры оцениваем в 1,5-2 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

После ралли в ходе последних двух торговых сессий подряд глобальные фондовые рынки замерли в ожидании протоколов с последнего заседания ФРС и выступления Дж. Пауэлла в пятницу.

Ко вторнику американские индексы отыграли большую часть просадки прошедшей недели, но торговая активность оказалась ниже среднего уровня за 20 дней. Низким оборотам на биржах во многом способствовало отсутствие значимой статистики и затишье в переговорах между США и Китаем. Индекс S&P 500 сейчас торгуется в 4,1% от исторических максимумов июля после падения на 6,2% ниже этого уровня.

Весьма вероятно, выжидательная позиция участников рынка будет наблюдаться вплоть до выступления главы ФРС Дж. Пауэлла 23 августа на конференции центральных банков в Джексон-Хоуле. Изменить эту тенденцию способны слабые предварительные PMI в секторе промышленности и услуг США и Еврзоны (выйдут в четверг). Особенно на фоне снижающегося промпроизводства мы опасаемся разочаровывающих данных из Штатов. Что же касается саммита G-7, который пройдет во Франции 24-26 августа, то существенных прорывов не ждем. Традиционными темами станут проблема замедления мировой экономики и торговые ограничения.

Сегодня же настроения на рынках можно охарактеризовать, как нейтральные. Азиатские фондовые площадки показывают околонулевую динамику, цены на нефть остаются стабильными. Инвесторы попытаются найти в публикуемых «минутках» ФРС признаки продолжения цикла снижения процентных ставок. Однако, по нашему мнению, здесь не стоит ожидать серьезных сюрпризов, скорее стоит обратить внимание на ожидания членов FOMC по динамике ключевой ставки. Политическая напряженность в Италии после отставки Дж. Конте с поста главы правительства не должна оказать существенного влияния на настроения инвесторов.

Вопреки противоречивой динамики на мировых площадках российский рынок вчера смог найти внутренние драйверы для роста, которыми стали «фишки». Сильная отчетность Норникеля, рост котировок Газпрома и Лукойла позволили индексу МосБиржи рывком вернуться в середину диапазона 2650-2700 пунктов. Сегодня, учитывая некоторое затишье на глобальных рынках стоит ожидать не такой сильной динамики. Внутренним фактором роста способна стать отчетность Роснефти за 1П 2019г. **На наш взгляд индекс МосБиржи сегодня будет проторговывать середину диапазона 2650-2700 пунктов, предпринимая попытки движения в направлении верхней границы.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

По итогам вторника MSCI Emerging Markets currency Index не показал существенных изменений: давление на валюты развивающихся стран в течение дня ослабло, позволив большинству из них укрепиться во главе с рублем и южноафриканским рандом. Сохранилась выражено негативная динамика лишь в турецкой лире, выглядевшей, впрочем, последние недели лучше других валют EM. Рубль в паре с долларом вчера сумел откатиться от отметки в 67 руб., отыграв потери понедельника.

Мы по-прежнему отмечаем, что текущие уровни в паре доллар/рубль выглядят несколько завышенными относительно рынка нефти, тяготеющего к росту, и сохраняющейся низкой страновой премии. И полагаем, что фаза стабилизации настроений на мировых рынках и выход котировок нефти Brent выше 60 долл./барр. способна привести в середине недели к ослаблению глобального спроса на доллар и, как следствие, - дальнейшим попыткам укрепления рубля.

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

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

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Во вторник рынки отреагировали на стимулы ЦБ КНР по снижению ставки кредитования (LPR), а также благоприятно восприняли очередной призыв к ФРС Д.Трампа оперативно снизить базовую ставку на 1 п.п. Доходность UST'10 на этом фоне вернулась к уровню начала недели, снизившись на 5 б.п. - до 1,56% годовых.

Несмотря на рост оптимизма на глобальных рынках в сегменте суверенных евробондов развивающихся стран продолжает наблюдаться неоднородность движения котировок - снижение по доходности в пределах 3 б.п. продемонстрировали 10-летки ЮАР, Мексики, Колумбии. Российские 10-летние бумаги продемонстрировали снижение доходности на 1 б.п. - до 3,55% годовых, продолжая торговаться на минимумах с конца 2012-начала 2013 гг. Кредитная премия евробондов РФ расширилась на 4 б.п. - до 200 б.п. (средний уровень 2018 года), что уже на 30 б.п. превышает минимум конца июля (170 б.п.).

На фоне глобального снижения ставок крупнейшими Центробанками инвесторы продолжают покупки в сегменте EM. Вместе с тем, текущие уровни евробондов (включая РФ) уже не выглядят дешевыми.

Дмитрий Грицкевич

Облигации

Кривая доходности ОФЗ вчера сместилась вниз на 2-5 б.п. Восстановление спроса на рублевые облигации проходило на фоне усиления аппетита к риску на глобальных площадках после смягчения ДКП Китая и комментариев Д.Трампа о необходимости снижения ставки ФРС на 100 б.п. Китай снизил базовую ставку кредитования банков во вторник на 10 б.п. до 4,25% для стимулирования экономики.

Минфин РФ решил воспользоваться улучшением рыночной конъюнктуры и объявил о размещении на аукционе в среду длинных ОФЗ-ПД 26228 (погашение в апреле 2030 г.) на 20 млрд руб. и "инфляционных" ОФЗ-ИН 52002 на 5,34 млрд руб. Объем предложения и дюрация бумаг являются максимальными за август. ОФЗ сохраняют устойчивость к ослаблению рубля в августе. Спрос на последних аукционах Минфина превышал предложение в 2 - 3 раза, а размещение проходило без премии к вторичному рынку. Локальные игроки покупают ОФЗ на ожиданиях снижения ключевой ставки. Нерезиденты сохраняют интерес к ОФЗ на ожиданиях смягчения монетарной политики ФРС и ЕЦБ.

Ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ и смягчение монетарной политики мировыми Центробанками поддерживают спрос на ОФЗ.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Чистая прибыль Роснефти по МСФО в I полугодии выросла на 9%, до 325 млрд руб.

Чистая прибыль Роснефти по МСФО в I полугодии 2019 году выросла на 9%, до 325 млрд руб., сообщает компания. Чистая прибыль Роснефти во II квартале 2019 года снизилась на 15%, до 194 млрд руб. Свободный денежный поток компании за полугодие снизился на 8,5%, до 332 млрд руб. Выручка компании в I полугодии увеличилась на 11,2% до 4 212 млрд руб., EBITDA – на 11,9% до 1 063 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Роснефти по чистой прибыли оказались лучше ожиданий рынка. В целом же компания показала почти синхронный рост рублевой выручки и EBITDA, сохранив маржу на уровне прошлого года. Отметим, что несмотря на падение средней цены реализации Urals на 4,8% (до 65,5 долл./барр.), Роснефть смогла увеличить долларовую выручку от реализации на 1,1%. Итоги компании по прибыли позволяют рассчитывать на дивиденды в размере 15,3 руб./акцию, что дает доходность в 3,8%.

Магнит в I полугодии сократил операционный денежный поток на 37,3%

Ритейлер Магнит в первом полугодии 2019 года сократил чистый операционный денежный поток на 37,3% по сравнению с показателем за первое полугодие 2018 года, до 14,285 млрд рублей. Чистая розничная выручка компании за шесть месяцев выросла на 10,5%, до 657,92 млрд рублей. EBITDA Магнита в первом полугодии снизилась на 3,4%, до 43,32 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 6,6% по сравнению с 7,5% годом ранее. Скорректированная EBITDA (без учета ущерба от пожара и расходов на программу LTI) выросла на 1%, до 45,29 млрд рублей, рентабельность этого показателя составила 6,9%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост выручки компании был обеспечен в основном увеличением торговых площадей (на 16,7%) при относительно слабой динамике сопоставимых продаж (на 1,1%). При этом компания демонстрирует снижение маржинальности бизнеса даже без учета ущерба от пожара и расходов на программу LTI.

EBITDA Норникеля в I полугодии выросла на 21%, до \$3,72 млрд

EBITDA Норильского никеля в I полугодии 2019 года составила \$3,719 млрд, что на 21% выше уровня 2018 года, сообщила компания во вторник. Консолидированная выручка увеличилась на 8%, составив \$6,3 млрд. Чистая прибыль выросла на 81%, до почти \$3 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Норникеля оказались заметно лучше ожиданий рынка. Росту выручки компании способствовало увеличение продаж металлов (в том числе за счет запуска Быстринского ГОКа), а также росту цен на МПГ. Отметим существенный рост EBITDA компании по сравнению с выручкой ГМК, что позволило заметно нарастить маржинальность. EBITDA margin была зафиксирована на уровне 59%. Чистый долг Норникеля за полугодие снизился на 24%, составив \$5,357 млрд. Соотношение чистого долга к EBITDA по состоянию на 30 июня 2019 года снизилось до 0,8х.

МТС нарастила выручку во II квартале на 9,4%, до 125,1 млрд руб

Выручка ПАО МТС во II квартале 2019 года выросла на 9,4% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составила 125,1 млрд рублей, говорится в отчете оператора. Скорректированная OIBDA МТС в отчетном периоде увеличилась на 4,1% - до 56,1 млрд рублей. Рентабельность OIBDA составила 44,8% против 47,1% во II квартале 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты МТС оказались лучше ожиданий рынка. Компания показала хорошие темпы роста выручки, но при этом динамика OIBDA оказалась хуже. Данный фактор оказал влияние на OIBDA margin. Рост выручки в МТС объясняют результатами бизнеса оператора в России и на Украине, а также роста потребления продуктов МТС-банка. В тоже время отмена внутрисетевого роуминга и повышение НДС оказало негативное влияние на OIBDA.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 673	0,9%	-0,3%	-1,0%
Индекс РТС	1 265	1,4%	-2,6%	-6,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 265	1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 310	-0,2%		
США				
S&P 500	2 901	-0,8%	-0,9%	-2,6%
Dow Jones (DJIA)	25 962	-0,7%	-1,2%	-4,4%
Dow Jones Transportation	10 006	-0,7%	-1,4%	-5,6%
Nasdaq Composite	7 949	-0,7%	-0,8%	-2,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 905	0,2%	2,3%	-2,4%
Европа				
EUROtop100	2 852	-0,6%	-0,1%	-3,8%
Euronext 100	1 038	-0,7%	-0,3%	-4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 125	-0,9%	-1,7%	-5,1%
DAX (Германия)	11 651	-0,5%	-0,8%	-5,0%
CAC 40 (Франция)	5 345	-0,5%	-0,3%	-3,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 601	-0,4%	-0,3%	-4,1%
Taiex (Тайвань)*	10 529	0,1%	1,0%	-4,0%
Kospi (Корея)*	1 962	0,1%	1,9%	-3,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 281	-0,2%	-1,7%	-6,8%
Bovespa (Бразилия)	99 222	-0,2%	-3,9%	-4,1%
Hang Seng (Китай)*	26 272	0,2%	18,9%	-8,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 881	0,0%	2,6%	-1,5%
BSE Sensex (Индия)*	37 348	0,1%	1,1%	-2,6%
MSCI				
MSCI World	2 120	-0,6%	1,6%	-3,4%
MSCI Emerging Markets	980	0,2%	1,6%	-7,3%
MSCI Eastern Europe	241	0,7%	0,8%	-10,0%
MSCI Russia	666	1,3%	-2,5%	-6,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,3	0,2%	-1,3%	1,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,2	0,5%	2,4%	-3,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,4	0,4%	2,1%	1,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,4	0,5%	1,5%	-3,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5683	-1,1%	-2,1%	-6,2%
Никель (LME) спот, \$/т	15879	-0,4%	-0,2%	8,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1752	-0,7%	-0,1%	-4,0%
Золото спот, \$/унц*	1502	-0,3%	-0,9%	5,4%
Серебро спот, \$/унц*	17,0	-0,7%	-1,0%	4,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	423,9	-1,0	-2,1	-8,6
S&P Oil&Gas	329,8	-1,4	-1,4	-10,3
S&P Oil Exploration	733,1	-1,3	-0,4	-8,0
S&P Oil Refining	352,7	-1,2	-1,9	-3,8
S&P Materials	96,6	0,0	-1,0	-9,5
S&P Metals&Mining	650,7	-0,6	-0,9	-4,5
S&P Capital Goods	626,1	-0,7	-0,9	-4,0
S&P Industrials	112,0	-1,2	-4,0	-7,8
S&P Automobiles	88,5	-1,0	-4,5	-8,9
S&P Utilities	311,5	-0,2	1,4	1,7
S&P Financial	438,3	-1,4	-1,8	-5,5
S&P Banks	301,5	-1,6	-2,5	-7,3
S&P Telecoms	165,0	-1,0	-1,1	-0,3
S&P Info Technologies	1 384,6	-0,5	-0,4	-2,2
S&P Retailing	2 298	0,1	-0,5	-5,5
S&P Consumer Staples	616,8	-1,2	0,8	-0,1
S&P Consumer Discretionary	926,0	-0,1	-1,0	-4,5
S&P Real Estate	239,0	-0,8	0,6	5,0
S&P Homebuilding	969,7	1,4	1,6	6,8
S&P Chemicals	595,6	-1,4	-2,3	-4,1
S&P Pharmaceuticals	659,2	-1,0	-1,3	-1,9
S&P Health Care	1 047,1	-0,9	-1,2	-1,3

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 380	1,8	0,9	-2,1
Нефть и газ	7 534	2,2	-0,3	-0,2
Эл/энергетика	1 787	0,2	-1,5	-5,0
Телекоммуникации	1 817	0,4	-0,8	-2,7
Банки	6 285	1,5	-1,9	-3,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,24	0,0	0,3	1,1
Евро*	1,109	-0,1	-0,4	-1,0
Фунт*	1,215	-0,1	0,8	-2,6
Швейц. франк*	0,979	-0,1	-0,6	0,3
Йена*	106,5	-0,2	-0,5	1,3
Канадский доллар*	1,331	0,1	0,1	-1,4
Австралийский доллар*	0,678	0,0	0,5	-3,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,55	0,6	-2,4	-5,2
EURRUB	73,72	0,1	-0,2	-4,1
Бивалютная корзина	69,71	0,1	-0,4	-4,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,915	2 б.п.	-2 б.п.	-15 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,526	-2 б.п.	-5 б.п.	-29 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,577	-3 б.п.	-0 б.п.	-48 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,057	-3 б.п.	4 б.п.	-52 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,095	-0,1 б.п.	-0,7 б.п.	-26,7 б.п.
LIBOR 1M	2,169	-1,3 б.п.	-2,7 б.п.	-9,3 б.п.
LIBOR 3M	2,152	2,8 б.п.	-2,4 б.п.	-10,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,469	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,409	-0,5 б.п.	-0,4 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,422	-1,8 б.п.	-2,2 б.п.	-4,7 б.п.
MOSPRIME overnight	7,380	1 б.п.	2 б.п.	-18 б.п.
MOSPRIME 3M	7,590	-2 б.п.	-4 б.п.	-34 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	2 б.п.	-5 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	356	5 б.п.	-20 б.п.	25 б.п.
CDS EM	211	-1 б.п.	-6 б.п.	52 б.п.
CDS Russia	101	0 б.п.	-5 б.п.	-4 б.п.

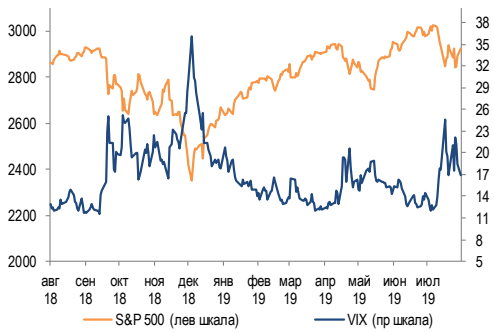
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,7	2,6	-0,1	-0,7%
Роснефть	6,1	0,8	-0,1	-0,5%
Лукойл	78,3	1,9	-1,2	-0,3%
Сургутнефтегаз	3,8	1,3	-0,2	-0,8%
Газпром нефть	30,9	0,5	-1,4	-0,9%
НОВАТЭК	188	2,2	-3,8	0,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,1	3,1	-0,6	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	14,1	0,2	-0,3	-0,5%
НЛМК	20,9	0,0	-0,9	-0,6%
ММК	7,4	0,0	-0,4	-0,2%
Мечел ао	1,6	0,0	-0,3	47,3%
Банки				
Сбербанк	13,3	-0,4	-0,7	1,6%
ВТБ ао	1,1	3,0	-0,1	-0,7%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	0,8	-0,2	-0,3%
Магнит ао	12,9	-0,4	-0,4	15,9%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

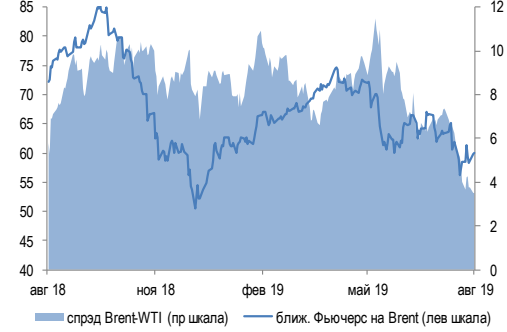
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

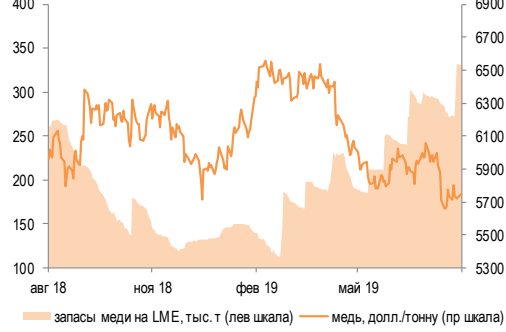
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

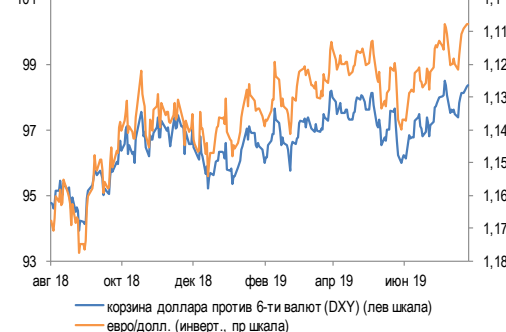
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

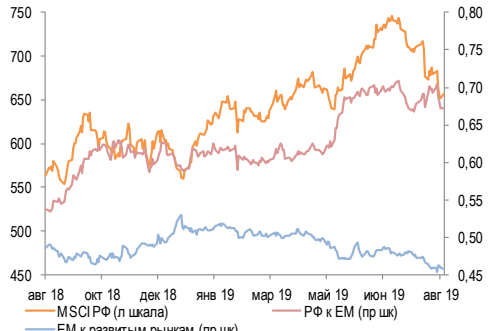
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

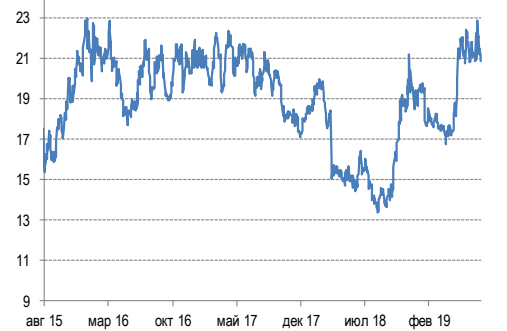
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

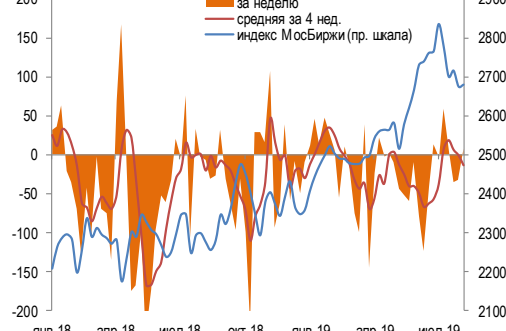
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

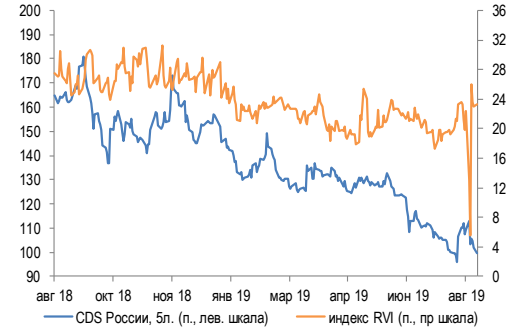
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

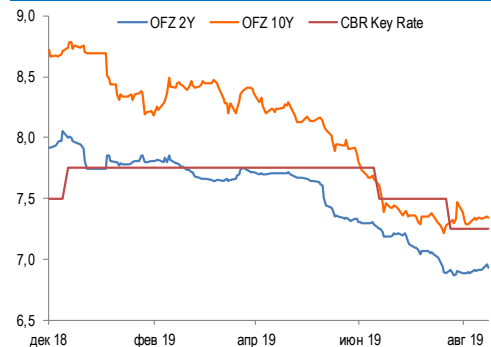


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

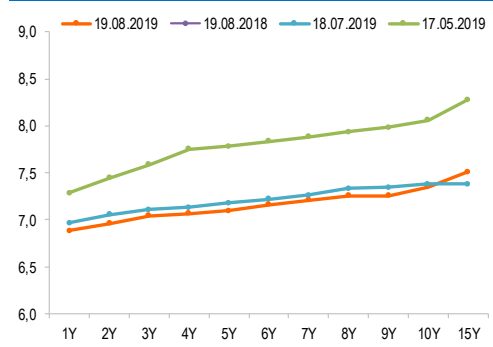
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

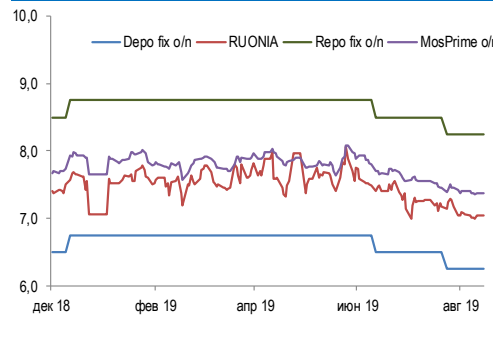
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

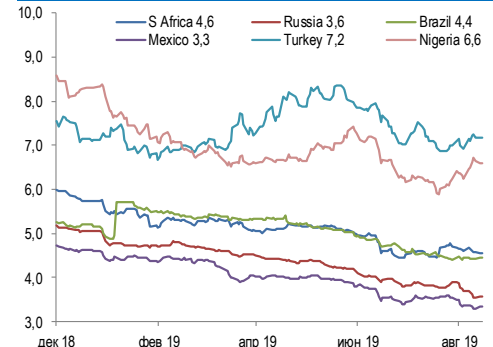
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

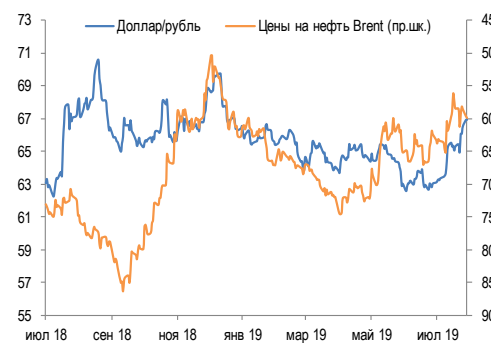
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

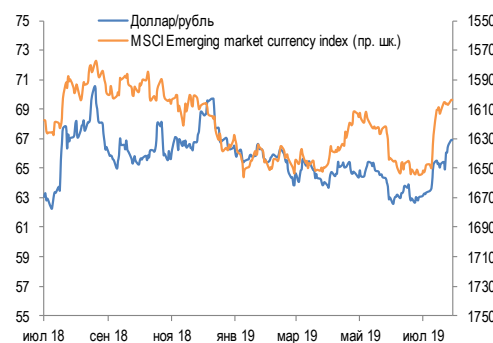
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 673	27%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	12	41 860	0,9	-0,3	2,2	12,8
Индекс РТС		1 265	27%	-	4,0	5,7	-	-	-	-	-	-	17	650	1,4	-2,6	-1,1	18,3
Нефть и газ																		
Газпром	82,4	231,5	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	7 995	2,1	0,7	11,4	50,8
Новатэк	58,2	1 275,6	9%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	649	2,2	-0,2	2,5	12,7
Роснефть	65,0	407,9	33%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 825	1,0	0,6	-1,9	-5,7
Лукойл	60,0	5 327	14%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	5 551	1,7	1,0	0,5	6,6
Газпром нефть	29,7	416,5	9%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	138	0,2	-1,4	13,5	20,1
Сургутнефтегаз, ао	14,0	26,1	69%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	15	214	0,7	-2,0	7,4	-3,1
Сургутнефтегаз, ап	3,7	31,9	58%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	584	-0,3	0,0	-20,3	-19,0
Татнефть, ао	23,6	721,1	10%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	727	1,2	-1,1	2,0	-2,3
Татнефть, ап	1,4	625,9	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	26	355	0,5	-3,6	9,0	19,9
Башнефть, ао	4,1	1 829	53%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	8	-0,2	-0,5	-5,3	-2,2
Башнефть, ап	0,7	1 580	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	86	-0,7	-0,8	-8,5	-11,4
Всего по сектору	342,7		28%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	18 132	0,8	-0,7	0,9	6,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	70,1	216,0	52%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	8 038	-0,6	-3,2	-7,2	15,9
Сбербанк, ап	2,9	189,7	54%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	837	-0,3	-2,8	-6,4	14,1
ВТБ	7,7	0,0393	39%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	1 544	2,5	-2,2	12,7	16,2
БСП	0,4	49,8	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	6	-0,3	-0,4	-12,7	12,5
АФК Система	1,6	10,9	53%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	25	158	0,6	-5,6	23,7	35,9
Всего по сектору	82,5		48%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	10 583	0,4	-2,9	2,0	18,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,0	15 150	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	3 468	2,7	2,0	11,8	16,2
АК Алроса	7,8	70,6	30%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	2 045	-1,7	-3,0	-21,3	-28,5
НЛМК	12,6	140,0	10%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	455	0,1	-1,3	-13,2	-11,1
ММК	6,4	38,1	52%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	483	-0,5	-2,3	-13,9	-11,4
Северсталь	12,1	957,4	28%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 039	1,2	0,4	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,9	84%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	21	14	0,4	1,0	-6,7	4,2
Мечел, ао	0,4	56,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	27	61	1,2	-9,7	-17,0	-23,6
Полюс Золото	14,7	7 314	6%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	1 230	1,6	4,1	51,3	35,5
Полиметалл	6,3	889,7	-4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	24	166	2,0	6,9	31,0	21,7
Всего по сектору	97,1		27%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	8962	0,8	-0,2	2,8	0,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 750	-11%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	3	0,2	1,7	4,4	0,8
Уралкалий	5,2	118,2	29%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	8	0,1	0,2	33,7	40,0
ФосАгро	4,8	2 485	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	57	-1,2	0,1	6,6	-2,4
Всего по сектору	12,9		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	23	68	-0,3	0,7	14,9	12,8

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,921	22%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	18	1,2	1,6	-17,4	-10,9
Юнипро	2,5	2,638	17%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	98	-0,1	-0,4	5,0	1,5
ОГК-2	0,8	0,502	16%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	30	17	0,0	0,8	16,7	58,5
ТГК-1	0,6	0,010	27%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	46	-0,1	1,6	13,1	31,1
РусГидро	3,5	0,541	36%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	23	189	0,5	-0,7	-0,5	11,4
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,090	67%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	335	-1,0	-4,0	1,7	5,4
Россети, ао	3,2	1,072	-25%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	36	65	0,9	0,9	-14,2	38,2
Россети, ап	0,0	1,387	-12%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	30	4	0,8	2,4	-12,7	-1,1
ФСК ЕЭС	3,3	0,171	23%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	125	2,3	-2,9	-0,9	15,6
Мосэнерго	1,3	2,216	21%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	23	39	-1,4	-3,1	-4,1	6,8
Всего по сектору	22,2		19%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,0	935,5	0,3	-0,4	-1,3	15,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	109,2	17%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	378	-0,1	-1,0	20,4	8,0
Транснефть, ап	3,5	149 050	35%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	158	-0,1	-4,2	-2,1	-12,8
НМТП	2,3	8,110	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	6	0,4	1,1	10,0	17,9
Всего по сектору	7,7		26%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,1	542,2	0,1	-1,4	9,4	4,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	82,0	2%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	19	81	0,6	0,5	2,5	12,2
МТС	7,7	255,3	26%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	990	-0,3	-1,2	1,0	7,2
МегаФон	6,1	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	2	n/a	0,0	0,0	-0,3	1,7
Всего по сектору	16,9		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	1 071	0,1	-0,2	1,1	7,1
Потребительский сектор																		
Х5	8,8	2 147	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	646	1,0	2,4	-	-
Магнит	5,5	3 584	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	512	-1,3	0,0	-1,0	2,1
Лента	1,6	219,9	11%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	6	-0,4	1,1	-4,4	2,8
М.Видео	1,2	449,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	19	38	4,2	6,2	6,1	9,7
Детский мир	1,0	87,4	41%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	24	0,3	-1,9	-2,8	-3,4
Всего по сектору	18,0		27%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	17	1226	0,8	1,6	-0,5	2,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	706,0	44%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	14	-0,9	-4,1	3,3	18,1
ПИК	3,8	381,4	8%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	30	-0,3	0,9	0,3	1,4
Всего по сектору	4,9		26%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	19	44	-0,6	-1,6	1,8	9,7

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	
Прочие сектора																			
Яндекс	11,9	2 438	22%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	25	308	0,6	0,4	1,9	26,3	
QIWI	1,4	1 464	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	51	63	-5,0	17,9	36,0	55,2	
Всего по сектору	14,7		22%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	30,7	388	-1,9	6,0	11,1	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
20 августа 9:00	••	ИЦП в Германии, м/м	июль	0,0%	-0,4%	0,1%
21 августа 17:00	••	Продажи домов на вторичном рынке США, м/м	июль	-0,2%	-1,7%	
21 августа 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,329	1,580	
21 августа 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,150	-1,412	
21 августа 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,003	-1,938	
21 августа 21:00	•••••	Протоколы последнего заседания ФРС				
22 августа 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	август	49,5	49,7	
22 августа 10:15	•	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	август	52,2	52,6	
22 августа 11:00	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	август	43,1	43,2	
22 августа 11:00	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	август	54,0	54,5	
22 августа 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	август	46,3	46,5	
22 августа 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	август	53,0	53,2	
22 августа 14:30	••	Протоколы последнего заседания ЕЦБ				
22 августа 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	217	220	
22 августа 15:30	••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1726	
22 августа 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	август	51,0	50,4	
22 августа 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	51,7	53,0	
22 августа 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне	август	-6,9	-6,6	
22 августа 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	0,2%	-0,3%	
22-24 августа	•••••	Симпозиум ФРС в Джексон-Хоупе	июль	660,0	646,0	
23 августа 17:00	•••••	Продажи нового жилья в США, тыс.				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

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

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	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с 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.

