



Цифры дня

5,9%

... прибавили акции Мечела по итогам пятницы

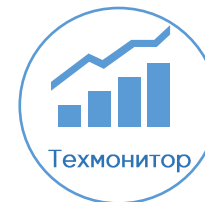
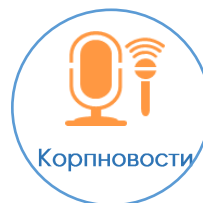
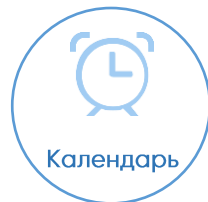
2,4-3%

... потеряли американские фондовые индексы по итогам пятничных торгов

- Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренным снижением на 0,5% по индексу Мосбиржи.
- Учитывая явно негативный внешний фон сегодня ожидаем возврата индекса в диапазон 2600-2650 пунктов. Из корпоративных событий сегодня выделим публикацию отчетности по МСФО за второй квартал от Детского Мира и М.Видео.
- В базовом сценарии ожидаем смещения пары доллар/рубль в диапазон 66-67 руб/долл.

Координаты рынка

- В пятницу американские фондовые индексы продемонстрировали снижение на 2,4-3%.
- Индекс МосБиржи в пятницу растерял утренний рост и потерял 0,5%.
- Пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 66 руб./долл.
- Доходность Russia-29 снизилась до 3,52% (-1 б.п.), следуя за UST-10.
- В пятницу 10-летние ОФЗ выросли в доходности на 2 б.п. – до 7,20%.



Координаты рынка

Мировые рынки

Обострение торговых противоречий между США и Китаем вновь заметно ухудшило аппетит к риску на глобальных рынках, в результате чего американские фондовые индексы по итогам пятничных торгов потеряли еще 2,4-3%. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют отрицательную динамику, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,8-0,9%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вновь опустились ниже 1,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,55%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них 30% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

К концу торгов пятницы основные биржевые индексы перешли к снижению, реагируя заметное ухудшение внешнего фона, вызванное новой волной обострения торгового конфликта между США и КНР: индекс МосБиржи не только растерял утренний рост, но потерял 0,5%, откатившись к отметке 2660 пунктов; индекс РТС, ведомый рублем, снизился на 1,1%. В большинстве ключевых секторов под выраженное давление, вполне естественное, подпали ключевые бумаги. Так, в нефтегазовом секторе, на фоне падения американских индексов при открытии и нисходящей динамики нефтяных котировок, сильно подешевели акции Лукойла (-1,7%) и Газпрома (-1,2%). В «плюсе» здесь смогли удержаться лишь Татнефть (оа: +0,1%; па: +0,7%), Газпром нефть (+1,1%) и Сургутнефтегаз (+0,1%). В финансовом секторе хуже рынка выглядели привилегированные акции Сбербанка (-0,8%), АФК Система (-1,9%) и ВТБ (-1,2%). «Обычка» Сбербанка (0%) растеряла весь внутридневной рост, весьма ощутимый (акции росли более чем на 1,6%). В растущих бумагах здесь оказались МосБиржа (+0,9%) и Сафмар (+4,2%).

Весомые потери курсовой стоимости понесли «фишки» потребительского (Х5: -1,9%; М.Видео: -1,2%), электроэнергетического (Русгидро: -1,3%; Россети: -2,7%) ЭнеЛ Россия: -1,2%), транспортного (Аэрофлот: -1,2%) и строительного (ЛСР: -1,1%) секторов.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний, напротив, преобладали покупки; снижение показали из ликвидных бумаг лишь откатившийся от пиков НорНикель (-0,5%) и упавшая ТМК (-3,5%). Из растущих бумаг в данном сегменте выделим сталелитейные «фишки» (НЛМК: +1,2%; ММК: +0,3%), производителей драгметаллов (Полиметалл: +1,0%), а также развитие ралли в Мечеле (оа: +5,9%; па: +3,5%), поддержанное неожиданным интересом инвесторов к Эльге.

Из прочих бумаг отметим очередное обновление максимумов в Qiwi (+4,7%) и откат КАМАЗА (-2,0%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

В очередной раз смешал карты виток эскалации торгового конфликта между США и КНР, что спровоцировало снижение нефти в пятницу. Так, КНР введут в два этапа дополнительные пошлины на американские товары на сумму 75 млрд долл. с 1 сентября и с 15 декабря 2019 г. Также КНР введет 5% пошлину на поставки нефти из США уже со следующего месяца (это вводится впервые). В ответ Д.Трамп объявил о повышении с начала осени пошлин на китайские товары объемом 300 млрд долл. с 10 до 15%, а с 1 октября пошлины на остаток импорта КНР (250 млрд долл.) поднимутся с 25% до 30%. Нефть на сегодняшнее утро пытается по инерции отскакивать, однако мы расцениваем сантимент как весьма хрупкий и опасаемся ухода Brent к 56-55 долл./барр. по мере переоценки инвесторами ситуации с торговой войной.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Конец прошлой торговой недели был отмечен новым витком обострения торговых противоречий между ведущими экономиками мира. Китайские власти после продолжительной паузы все же ответили на обещание Д.Трампа ввести новые ограничения своими импортными пошлинами в 5-10% на американские поставки дополнительным объемом в 75 млрд долл. В ответ на это американская сторона увеличила размер как уже введенных, так и только анонсированных пошлин, на 5% (с 25% до 30% для первых и с 10% до 15% для второй группы).

Новые торговые ограничения оказали заметное давление на рискованные активы на глобальных рынках. Американские фондовые индексы в пятницу потеряли 2,4-3%, сегодня в Азии все основные индексы региона находятся на отрицательной территории, курс китайского юаня упал до новых минимумов (пара доллар/юань приближается к отметке в 7,15 юан/долл.). Премьер-министр Китая Лю Хе попытался несколько успокоить инвесторов, заявив, что от торговой войны не выигрывает ни одна из сторон, и, что «Китай желает разрешить торговый диспут с помощью консультаций и сотрудничества со спокойным отношением», но подобные заявления пока не находят весомого отражения в динамике рынков.

Ухудшение аппетита к риску на глобальных рынках приводит к росту спроса на защитные активы (доходность десятилетних treasuries опустилась ниже 1,5%) и увеличения вероятности более ощутимого снижения ставки Федрезервом – согласно фьючерсам на ставку, вероятность ее снижения на сентябрьском заседании сразу на 50 пунктов увеличилась с практически нулевого уровня до 30%. В контексте этого выделим и заявления главы американского регулятора Дж.Пауэлла на симпозиуме в Джексон-Хоул, заявившего, что с момента июльского заседания торговые риски выросли, а глобальная экономика еще больше замедлилась, и не повторившего идею того, что понижение ставки в июле рассматривается как корректировка в середине цикла нормализации монетарной политики.

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренным снижением на 0,5% по индексу Мосбиржи. **Учитывая явно негативный внешний фон сегодня ожидаем возврата индекса в диапазон 2600-2650 пунктов.** Из корпоративных событий сегодня выделим публикацию отчетности по МСФО за второй квартал от Детского Мира и М.Видео.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Ухудшение настроений на глобальных рынках оказало давление на основную группу валют развивающихся стран в ходе пятничных торгов – российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо снизились по отношению к доллару по итогам пятницы на 0,5-1,3%, а индекс валют развивающихся стран (MSCI emerging market currency index) впервые с декабря прошлого года тестировал отметку в 1600 пунктов.

Продолжаем считать важным для всей группы валют EM динамику китайского юаня. Сегодня в Азии китайская валюта вновь демонстрирует заметное ослабление – пара доллар/юань приближается к отметке в 7,15 юан/долл. Повторим нашу идею того, что динамика китайской валюты в текущих условиях является своеобразным маркером для основной группы валют EM, соответственно, при сохранении текущей тенденции валюты развивающихся стран могут оставаться под умеренным давлением.

Большую часть августа пара доллар/рубль находится в диапазоне 65-67 руб/долл., и текущий слабый внешний фон на глобальных рынках способствует смещению торгов в паре в верхнюю половину диапазона. Из внутренних историй выделим, что на первую половину текущей недели в РФ приходится пик налоговых выплат (сегодня российские компании выплачивают НДС, НДСПИ и акцизы, в среду – налог на прибыль), но внешние условия, на наш взгляд, имеют для рубля сейчас более принципиальное значение, нежели внутренние факторы.

В базовом сценарии ожидаем смещения пары доллар/рубль в диапазон 66-67 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Выступление председателя ФРС в пятницу не дало инвесторам новой информации относительно перспектив ДКП США. При этом усиление торговых противоречий США и Китая усилило спрос на защитные активы. Доходность 10-летних гособлигаций США в пятницу снизилась до 1,54% (-8 б.п.). В понедельник с утра доходность UST-10 обновила очередной минимум с 2016 года, опустившись до 1,45%. Доходность облигаций развивающихся стран снизилась в пятницу следуя за долларовым бенчмарком, однако с меньшим шагом. Десятилетние суверенные евробонды Бразилии, Мексики, Колумбии, ЮАР снизились в доходности на 1 – 3 б.п. Доходность Russia-29 снизилась до 3,52% (-1 б.п.).

Сегодня ждем снижения доходности российских евробондов вслед за UST-10.

Облигации

В пятницу 10-летние ОФЗ выросли в доходности на 2 б.п. – до 7,20%. Цены российских гособлигаций снижались на фоне сообщений о введении Китаем ответных пошлин на импорт товаров из США стоимостью 75 млрд долл. Обострение торговой войны США и Китая вызвало снижение спроса на риск на глобальных площадках. Сегодня продажи длинных ОФЗ могут продолжиться.

За всю прошлую неделю доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 13 б.п. Основным драйвером рынка выступают ожидания снижения ключевой ставки на заседании 6 сентября. В пользу этого решения выступает замедление инфляции и смягчение монетарной политики мировыми Центробанками. В то же время ослабление рубля, прошедшее в августе, может стать сдерживающим фактором для регулятора. Если ЦБ РФ сохранит ключевую ставку в сентябре на уровне 7,25%, то кривая ОФЗ останется вблизи текущих уровней. В то же время снижение ключевой ставки на 25 б.п. на горизонте ближайшего квартала, по-нашему мнению, остается наиболее вероятным сценарием. В этой связи цель по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 7,0%-7,15% годовых сохраняет актуальность.

Снижение ключевой ставки ЦБ РФ остается базовым сценарием на горизонте ближайшего квартала. В этой связи рекомендуем использовать просадку рынка для наращивания длинных позиций в ОФЗ срочностью 5-10 лет.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Экс-партнер Ростеха по Yota Devices Авдолян может купить 49% Эльги у Газпромбанка

Компания А-Проперти экс-партнера Ростеха по Yota Devices Альберта Авдоляна подала в Федеральную антимонопольную службу (ФАС) ходатайство о покупке у Газпромбанка 49% в Эльгинском угольном проекте Мечела, сообщили Ведомости. В ФАС и А-Проперти Интерфаксу подтвердили наличие такого ходатайства.

НАШЕ МНЕНИЕ: А-Проперти планомерно наращивает свое присутствие в Якутии и интерес к Эльге на этом фоне выглядит вполне логично. С другой стороны, покупаемая доля не является контрольной. Если покупка будет одобрена, то Мечелу может быть предложена оферта. Однако, компания вряд ли ее примет, т.к. актив для Мечела является одним из самых перспективных.

ФСК увеличила прибыль по МСФО в I полугодии почти на 25%, до 50,7 млрд руб.

Чистая прибыль ПАО ФСК ЕЭС по МСФО в январе-июне 2019 года составила 50,7 млрд руб., что на 24,6% больше показателя аналогичного периода прошлого года, следует из отчетности компании. Прибыль за второй квартал увеличилась на 13,6%, до 23,24 млрд руб. Выручка компании за январь-июнь снизилась на 2%, до 114,99 млрд руб., за апрель-июнь - составила 57,48 млрд руб. (+1,2%). Операционные расходы в первом полугодии составили 70,63 млрд руб., в апреле-июне - 35,73 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA в январе-июне составил 73,8 млрд руб., что на 6,6% больше уровня аналогичного периода прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение выручки компании связано с падением доходов от работ по генподрядом, по основной деятельности ФСК (передача электроэнергии) наблюдался рост показателя на 6,1% (в основном за счет роста тарифа на 5,5%). Отметим, что операционные расходы ФСК сократились на 0,6% (меньше чем выручка), но компания смогла отразить рост EBITDA на 6,6%, улучшив маржу.

Детский мир в I полугодии увеличил чистую прибыль почти в 2 раза, до 2 млрд рублей

Ритейлер Детский мир в первом полугодии 2019 года увеличил чистую прибыль по МСФО почти в два раза - до 1,98 млрд рублей с 1,02 млрд рублей годом ранее, сообщается в отчете компании. Выручка Детского мира выросла на 16,2%, до 55,899 млрд рублей. Валовая прибыль увеличилась на 13,2%, до 17,59 млрд рублей. Валовая маржа составила 31,5% по сравнению с 32,3% годом ранее. Операционная прибыль по итогам шести месяцев выросла на 35,1%, до 4,72 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты компании оказались лучше ожиданий рынка. Основной рост выручки Детского мира был обеспечен новыми открытиями и ростом трафика. Компания показала опережающие темпы роста EBITDA по сравнению с выручкой, что оказало позитивное влияние на маржу. В тоже время скорректированный показатель EBITDA (не включая бонусные выплаты менеджменту в рамках программы долгосрочной мотивации) существенного изменения не показал.

Чистая прибыль Мосбиржи по МСФО во II квартале выросла на 21,3%, до 5,9 млрд руб.

Московская биржа во втором квартале получила 5,903 млрд рублей чистой прибыли по МСФО, что на 21,3% больше, чем в апреле-июне 2018 года, говорится в сообщении биржи. Комиссионные доходы компании выросли на 10,7%, до 6,562 млрд рублей. Скорректированная чистая прибыль Мосбиржи выросла на 8,7%, до 5,836 млрд рублей, благодаря ряду факторов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты биржи оказались лучше ожиданий рынка. Оживление на рынке акций и облигаций, которое наблюдалось во втором квартале, позволило Мосбирже заметно нарастить комиссионные доходы. На прибыль компании также позитивное влияние оказал роспуск резерва по иску конкурсного управляющего (УК Энергокапитал) на 875 млн рублей. В тоже время резерв по рынку зерна на 2,4 млрд руб. пока остается в силе.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 661 | -0,5% | 1,7% | -2,0% |
| Индекс РТС | 1 268 | -1,1% | 2,3% | -5,9% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 268 | -1,1% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 126 200 | -0,5% | | |

| США | | | | |
|-------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| S&P 500 | 2 847 | -2,6% | -1,4% | -5,9% |
| Dow Jones (DJIA) | 25 629 | -2,4% | -1,0% | -5,7% |
| Dow Jones Transportation | 9 740 | -3,3% | -2,3% | -9,6% |
| Nasdaq Composite | 7 752 | -3,0% | -1,8% | -6,9% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 832 | -0,8% | -3,2% | -6,4% |

| Европа | | | | |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| EUROtop100 | 2 843 | -0,9% | 0,1% | -5,0% |
| Euronext 100 | 1 035 | -1,0% | 0,4% | -5,7% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 095 | -0,5% | -0,3% | -6,0% |
| DAX (Германия) | 11 612 | -1,2% | 0,4% | -6,5% |
| CAC 40 (Франция) | 5 327 | -1,1% | 0,5% | -5,0% |

| АТР | | | | |
|----------------------|--------|-------|-------|-------|
| Nikkei 225 (Япония)* | 20 214 | -2,4% | -1,7% | -7,3% |
| Taiex (Тайвань)* | 10 355 | -1,7% | -1,3% | -8,3% |
| Kospi (Корея)* | 1 917 | -1,6% | -1,2% | -6,5% |

| BRICS | | | | |
|-----------------------------|--------|-------|-------|--------|
| JSE All Share (ЮАР) | 53 996 | -0,4% | 0,2% | -6,2% |
| Bovespa (Бразилия) | 97 667 | -2,3% | -2,1% | -5,0% |
| Hang Seng (Китай)* | 25 411 | -2,9% | 15,0% | -13,1% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 864 | -1,1% | -0,7% | -2,7% |
| BSE Sensex (Индия)* | 36 848 | 0,4% | -1,5% | -2,7% |

| MSCI | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| MSCI World | 2 095 | -1,7% | -1,7% | -5,5% |
| MSCI Emerging Markets | 974 | -0,2% | -0,4% | -7,2% |
| MSCI Eastern Europe | 242 | 0,0% | 1,2% | -8,0% |
| MSCI Russia | 673 | -0,5% | 3,2% | -5,3% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 54,1 | -2,1% | -1,4% | -4,5% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 58,2 | -0,2% | -2,2% | -7,4% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 53,6 | -1,1% | -4,7% | -4,7% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 58,8 | -0,9% | -1,6% | -7,4% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 5613 | -0,8% | -1,9% | -5,6% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 15723 | 0,1% | -3,1% | 11,3% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1744 | 0,2% | -0,9% | -2,5% |
| Золото спот, \$/унц* | 1543 | 1,1% | 3,2% | 8,8% |
| Серебро спот, \$/унц* | 17,7 | 1,3% | 4,6% | 7,6% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 410,7 | -3,4 | -1,9 | -11,0 |
| S&P Oil&Gas | 313,7 | -4,3 | -2,8 | -12,5 |
| S&P Oil Exploration | 706,7 | -3,4 | -2,5 | -12,6 |
| S&P Oil Refining | 343,5 | -2,4 | -3,0 | -7,2 |
| S&P Materials | 95,7 | -0,6 | -0,6 | -7,9 |
| S&P Metals&Mining | 640,1 | -2,6 | -1,2 | -7,1 |
| S&P Capital Goods | 614,1 | -2,7 | -1,6 | -7,1 |
| S&P Industrials | 109,2 | -3,4 | -2,5 | -9,9 |
| S&P Automobiles | 86,4 | -3,2 | -2,5 | -10,5 |
| S&P Utilities | 310,5 | -1,1 | 0,2 | 2,0 |
| S&P Financial | 431,8 | -2,5 | -1,9 | -9,3 |
| S&P Banks | 297,4 | -2,7 | -1,8 | -11,8 |
| S&P Telecoms | 161,1 | -2,6 | -2,0 | -6,9 |
| S&P Info Technologies | 1 351,1 | -3,3 | -1,4 | -6,8 |
| S&P Retailing | 2 285 | -2,7 | 1,0 | -6,2 |
| S&P Consumer Staples | 611,4 | -1,6 | -1,1 | -1,5 |
| S&P Consumer Discretionary | 916,4 | -2,8 | 0,1 | -6,3 |
| S&P Real Estate | 238,2 | -1,3 | -0,3 | 3,8 |
| S&P Homebuilding | 974,3 | -1,8 | 3,2 | 7,7 |
| S&P Chemicals | 578,5 | -2,7 | -3,5 | -8,1 |
| S&P Pharmaceuticals | 649,3 | -2,3 | -1,4 | -4,1 |
| S&P Health Care | 1 025,5 | -2,3 | -2,0 | -3,7 |

| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
|--------------------------------|-------|------|-----|------|
| Металлургия | 6 432 | 0,8 | 2,7 | -0,7 |
| Нефть и газ | 7 449 | -0,9 | 1,1 | -2,3 |
| Эл/энергетика | 1 801 | -0,4 | 1,0 | -4,5 |
| Телекоммуникации | 1 819 | 0,0 | 0,5 | -3,0 |
| Банки | 6 311 | 0,0 | 1,9 | -3,3 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 97,67 | 0,0 | -0,7 | -0,3 |
| Евро* | 1,114 | 0,0 | 0,6 | 0,1 |
| Фунт* | 1,227 | 0,0 | 1,2 | -0,9 |
| Швейц. франк* | 0,975 | -0,1 | 0,7 | 1,9 |
| Йена* | 105,3 | 0,1 | 1,3 | 3,2 |
| Канадский доллар* | 1,330 | -0,2 | 0,2 | -1,0 |
| Австралийский доллар* | 0,673 | -0,4 | -0,5 | -2,6 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 66,11 | -0,7 | 0,6 | -4,3 |
| EURRUB | 73,78 | -0,3 | 0,5 | -4,5 |
| Бивалютная корзина | 69,62 | -0,2 | 0,8 | -4,3 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 1,935 | -5 б.п. | 4 б.п. | -18 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 1,447 | -17 б.п. | -10 б.п. | -41 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 1,446 | -17 б.п. | -16 б.п. | -62 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 1,939 | -17 б.п. | -15 б.п. | -65 б.п. |

| Ставки денежного рынка | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|------------|
| LIBOR overnight | 2,088 | -0,5 б.п. | -1,0 б.п. | -26,5 б.п. |
| LIBOR 1M | 2,140 | -2,7 б.п. | -3,3 б.п. | -12,7 б.п. |
| LIBOR 3M | 2,144 | -0,3 б.п. | 0,9 б.п. | -13,1 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,467 | -0,3 б.п. | 0,0 б.п. | 0,2 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,413 | -0,4 б.п. | 1,0 б.п. | -0,6 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,412 | 1,1 б.п. | 0,8 б.п. | -3,9 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 7,340 | -4 б.п. | -3 б.п. | -19 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 7,590 | 0 б.п. | -2 б.п. | -24 б.п. |

| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
|-------------------------------|-----|---------|---------|---------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 59 | 4 б.п. | 3 б.п. | 7 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 362 | 17 б.п. | 11 б.п. | 50 б.п. |
| CDS EM | 215 | 10 б.п. | 3 б.п. | 59 б.п. |
| CDS Russia | 101 | 0 б.п. | 1 б.п. | 1 б.п. |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 7,0 | -1,9 | 0,2 | -0,6% |
| Роснефть | 6,2 | -0,6 | 0,1 | 0,1% |
| Лукойл | 80,2 | -2,4 | 3,0 | -0,2% |
| Сургутнефтегаз | 3,9 | -0,4 | 0,0 | -0,3% |
| Газпром нефть | 31,7 | -0,5 | 0,5 | -0,4% |
| НОВАТЭК | 194 | -0,9 | 4,5 | 0,0% |

| Цветная металлургия | | | | |
|----------------------------|------|------|-----|------|
| НорНикель | 23,7 | -1,2 | 5,7 | 0,6% |

| Черная металлургия | | | | |
|---------------------------|------|------|-----|-------|
| Северсталь | 14,3 | -0,1 | 0,3 | -0,4% |
| НЛМК | 21,4 | 0,0 | 0,6 | -0,4% |
| ММК | 7,7 | -0,1 | 0,0 | -0,5% |
| Мечел ао | 1,7 | 0,1 | 0,1 | 47,1% |

| Банки | | | | |
|--------------|------|------|-----|-------|
| Сбербанк | 13,7 | -0,6 | 0,4 | 2,1% |
| ВТБ ао | 1,2 | -2,4 | 0,0 | -0,6% |

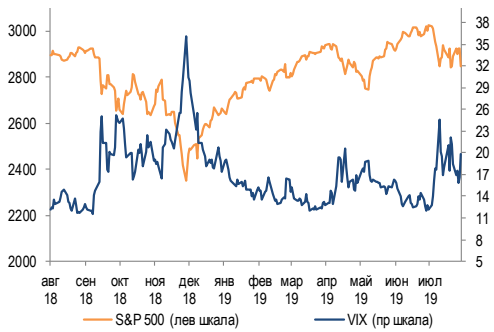
| Прочие отрасли | | | | |
|-----------------------|------|------|------|-------|
| МТС | 7,8 | -0,6 | 0,1 | 0,4% |
| Магнит ао | 12,9 | -1,4 | -0,1 | 16,3% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

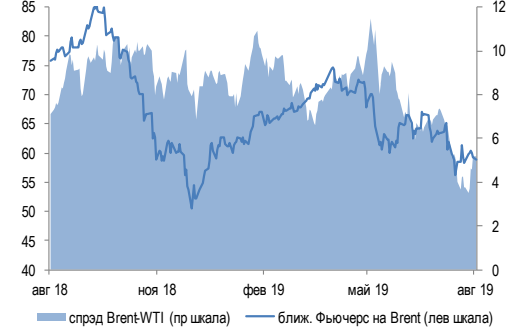
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Мы осторожны в оценке перспектив рынка США в отсутствие явного сближения позиций США и КНР по торговле и ввиду не снятых рисков торможения экономики. Зона 2800-2900 пунктов по S&P500 нам представляется пока сбалансированной.

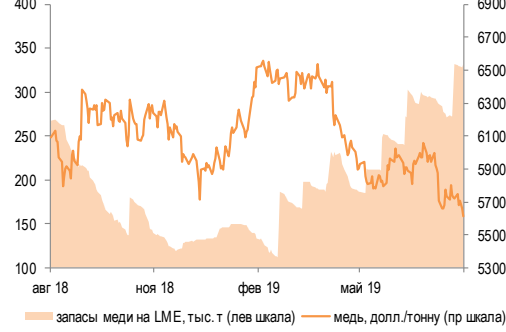
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

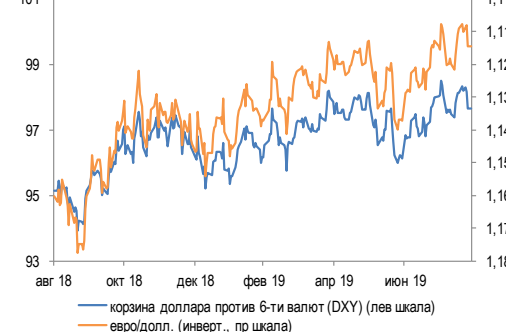
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

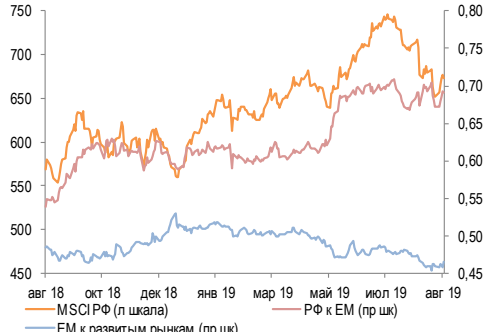
Динамика отдельных валютных пар



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.

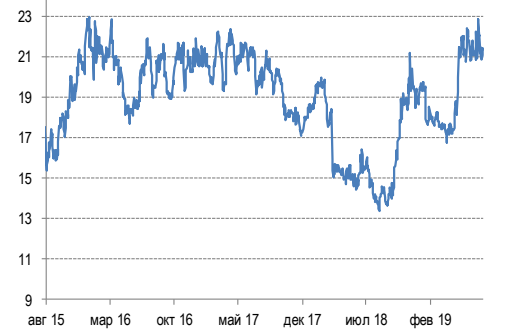
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM чуть хуже DM на фоне рисков обострения «торговой войны». Фактор проблем в ряде «проблемных» 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.

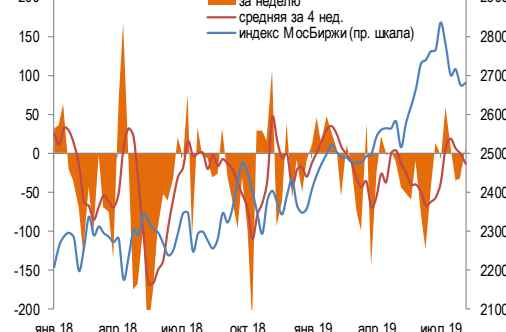
Отношение индекса RTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

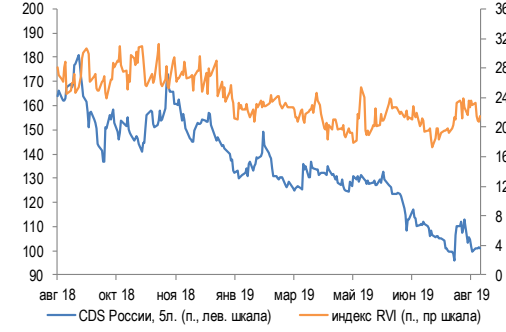
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 23 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 3 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

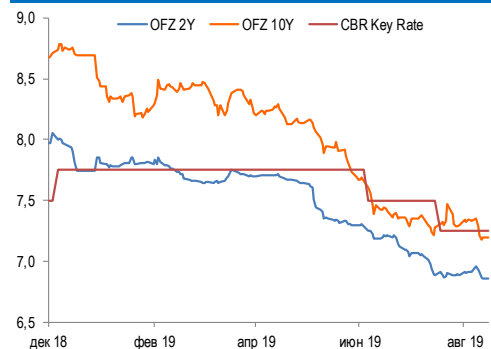


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

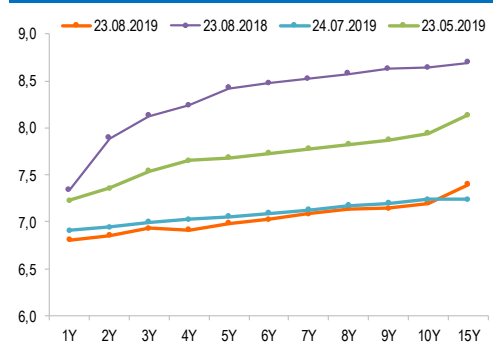
Доходность ОФЗ, %



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.

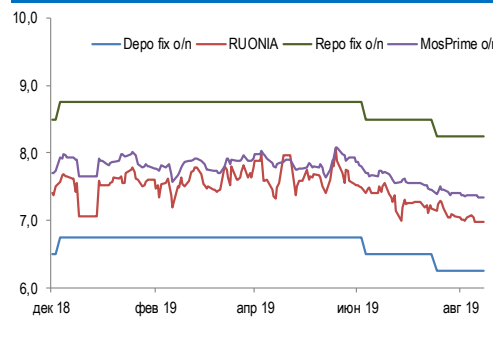
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

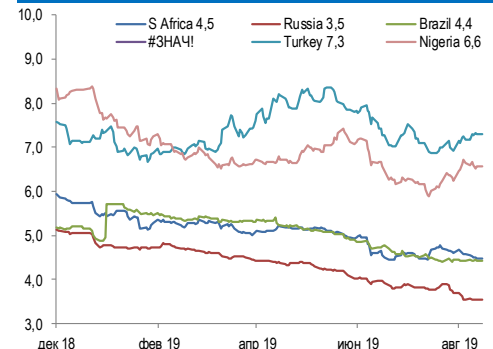
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

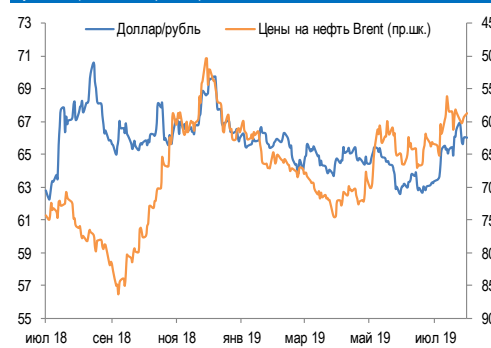
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

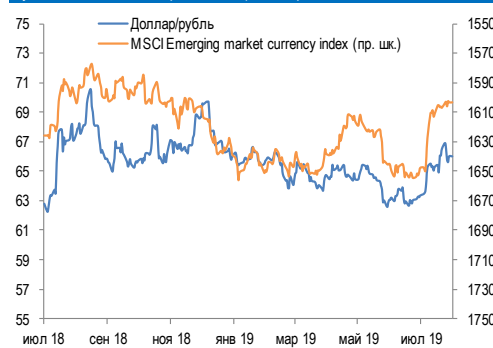
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль нельзя назвать 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 имеет принципиальное значение для основной группы валют EM.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент опустились ниже 1,6%. Цены на золото находятся выше отметки в 1500 долл./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 1,5%. 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 | | 2 661 | 28% | - | 3,9 | 5,8 | - | - | - | - | - | - | 12 | 39 383 | -0,5 | 1,7 | 1,6 | 12,3 |
| Индекс РТС | | 1 268 | 28% | - | 4,0 | 5,8 | - | - | - | - | - | - | 17 | 618 | -1,1 | 2,3 | -0,8 | 18,7 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 82,1 | 229,4 | 26% | 0,6 | 2,3 | 2,8 | 0,3 | -1% | -2% | 28% | 16% | 1,3 | 42 | 6 697 | -1,2 | 2,1 | 12,2 | 49,4 |
| Новатэк | 58,5 | 1 272,6 | 9% | 4,0 | 11,4 | 10,8 | 2,4 | 3% | 16% | 35% | 36% | 0,8 | 21 | 1 210 | -0,6 | 1,8 | -1,5 | 12,4 |
| Роснефть | 65,0 | 405,6 | 34% | 0,8 | 3,3 | 5,0 | 0,9 | 8% | 4% | 25% | 10% | 1,0 | 16 | 1 289 | -0,1 | 0,2 | -4,1 | -6,2 |
| Лукойл | 58,8 | 5 184 | 17% | 0,5 | 3,5 | 6,5 | 0,9 | 3% | 1% | 15% | 8% | 1,0 | 23 | 3 865 | -1,7 | 3,7 | -1,1 | 3,7 |
| Газпром нефть | 30,0 | 418,7 | 9% | 0,8 | 3,6 | 4,3 | n/a | 3% | 5% | 23% | 14% | 0,8 | 19 | 183 | 1,1 | 1,1 | 11,7 | 20,8 |
| Сургутнефтегаз, ао | 13,8 | 25,6 | 71% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,7 | 14 | 305 | 0,3 | -0,7 | 5,2 | -4,7 |
| Сургутнефтегаз, ап | 3,6 | 31,3 | 61% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,9 | 38 | 631 | -0,5 | -1,9 | -22,8 | -20,5 |
| Татнефть, ао | 23,7 | 718,1 | 10% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 1,0 | 25 | 1 048 | 0,1 | 1,9 | 3,1 | -2,7 |
| Татнефть, ап | 1,4 | 630,0 | 2% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,9 | 25 | 399 | 0,7 | 2,4 | 8,8 | 20,7 |
| Башнефть, ао | 4,1 | 1 827 | 51% | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 0,7 | 23 | 1 | -0,2 | 0,6 | -6,2 | -2,3 |
| Башнефть, ап | 0,7 | 1 569 | n/a | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,7 | 22 | 55 | -0,4 | -1,0 | -9,3 | -12,0 |
| Всего по сектору | 341,8 | | 29% | 1,0 | 3,5 | 5,0 | 1,1 | 3% | 4% | 27% | 18% | 0,9 | 24 | 15 683 | -0,2 | 0,9 | -0,4 | 5,3 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 71,7 | 219,5 | 49% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 24 | 12 059 | 0,0 | 2,1 | -6,4 | 17,8 |
| Сбербанк, ап | 2,9 | 191,1 | 53% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 21 | 628 | -0,8 | 1,6 | -7,0 | 15,0 |
| ВТБ | 7,5 | 0,0381 | 43% | - | - | 2,3 | 0,32 | - | - | - | 12% | 1,1 | 26 | 975 | -1,2 | 0,0 | 2,4 | 12,6 |
| БСП | 0,4 | 49,5 | 45% | - | - | 2,6 | 0,50 | - | - | - | 12% | 0,7 | 16 | 5 | -0,2 | -0,9 | -11,6 | 11,8 |
| АФК Система | 1,6 | 11,2 | 49% | 3,4 | 9,8 | 17,7 | 3,9 | 31% | 38% | 34% | 21% | 1,1 | 26 | 233 | -1,9 | 6,5 | 21,6 | 39,8 |
| Всего по сектору | 84,0 | | 48% | - | - | 6,5 | 1,39 | - | - | - | 18% | 1,1 | 22 | 13 900 | -0,8 | 1,9 | -0,2 | 19,4 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 36,8 | 15 382 | 14% | 3,4 | 6,2 | 8,3 | 10,3 | 4% | 5% | 54% | 34% | 0,8 | 20 | 2 430 | -0,5 | 5,0 | 13,1 | 18,0 |
| АК Алроса | 8,0 | 71,4 | 27% | 2,5 | 5,0 | 6,9 | 3,1 | 1% | 3% | 50% | 33% | 0,8 | 19 | 856 | 0,4 | -0,3 | -20,8 | -27,6 |
| НЛМК | 12,9 | 142,4 | 8% | 1,6 | 6,1 | 9,6 | 2,8 | -6% | -8% | 27% | 16% | 0,7 | 25 | 654 | 1,2 | 3,0 | -13,2 | -9,5 |
| ММК | 6,6 | 38,9 | 49% | 1,0 | 3,8 | 7,4 | 1,5 | -7% | -5% | 26% | 14% | 0,9 | 20 | 241 | 0,3 | 1,4 | -11,4 | -9,6 |
| Северсталь | 12,0 | 946,0 | 30% | 1,9 | 5,7 | 8,5 | 4,8 | -4% | -4% | 33% | 20% | n/a | 21 | 585 | 0,2 | 1,9 | n/a | n/a |
| ТМК | 0,8 | 53,0 | 94% | 0,9 | 6,4 | 4,3 | 1,1 | -2% | 16% | 15% | 6% | 0,7 | 22 | 49 | -3,5 | -4,3 | -9,6 | -1,2 |
| Мечел, ао | 0,4 | 61,6 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 1,2 | 29 | 304 | 5,9 | 7,8 | -3,3 | -16,2 |
| Полюс Золото | 14,7 | 7 280 | 6% | 3,6 | 5,6 | 7,0 | 23,2 | 5% | 4% | 64% | 39% | 0,7 | 21 | 943 | 0,6 | 2,1 | 46,0 | 34,8 |
| Полиметалл | 6,4 | 895,0 | -5% | 3,0 | 6,6 | 9,1 | 3,6 | 8% | 15% | 46% | 26% | 0,4 | 24 | 229 | 1,0 | 3,6 | 31,2 | 22,4 |
| Всего по сектору | 98,5 | | 28% | 2,0 | 5,0 | 6,8 | 5,6 | 0% | 3% | 35% | 21% | 0,8 | 22 | 6291 | 0,6 | 2,2 | 4,0 | 1,4 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 2,9 | 4 710 | -4% | 2,1 | 6,3 | 8,5 | 2,5 | 4% | 11% | 32% | 18% | 0,4 | 7 | 7 | 0,6 | -0,3 | 2,9 | 0,0 |
| Уралкалий | 5,3 | 118,3 | 28% | 1,7 | 5,5 | 7,8 | 3,0 | 1% | -3% | 32% | 16% | 0,4 | 48 | 5 | 0,0 | 0,2 | 33,6 | 40,0 |
| ФосАгро | 4,8 | 2 425 | 18% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,5 | 15 | 109 | -0,1 | -3,8 | 2,2 | -4,8 |
| Всего по сектору | 12,9 | | 14% | 1,3 | 4,0 | 5,4 | 1,9 | 2% | 3% | 21% | 11% | 0,4 | 23 | 121 | 0,2 | -1,3 | 12,9 | 11,8 |

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 | 0,909 | 24% | 0,7 | 3,4 | 5,5 | 0,9 | 3% | -7% | 43% | 29% | 0,5 | 27 | 16 | -1,2 | 3,5 | -17,4 | -12,0 |
| Юнипро | 2,5 | 2,670 | 16% | 1,7 | 4,0 | 6,0 | 1,6 | 10% | 12% | 20% | 8% | 0,6 | 14 | 31 | -0,3 | 0,6 | 7,0 | 2,7 |
| ОГК-2 | 0,9 | 0,510 | 14% | 0,5 | 2,6 | 3,6 | 0,4 | 8% | 23% | 11% | 8% | 1,0 | 30 | 185 | 0,6 | 1,6 | 12,1 | 61,0 |
| ТГК-1 | 0,6 | 0,011 | 26% | 0,5 | 2,0 | 2,9 | 0,3 | -4% | -5% | 21% | 9% | 1,1 | 25 | 88 | 0,2 | 3,0 | 12,3 | 32,8 |
| РусГидро | 3,5 | 0,539 | 36% | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,4 | 6% | 16% | 27% | 13% | 0,8 | 22 | 208 | -1,3 | -1,0 | -1,4 | 11,0 |
| Интер РАО ЕЭС | 6,4 | 4,080 | 67% | 0,2 | 2,0 | 5,0 | 0,9 | 2% | 5% | 11% | 8% | 0,9 | 33 | 431 | 0,4 | -0,9 | 0,1 | 5,2 |
| Россети, ао | 3,3 | 1,109 | -27% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 1% | 2% | 29% | 10% | 1,0 | 37 | 143 | -2,7 | 3,6 | -11,1 | 43,0 |
| Россети, ап | 0,0 | 1,438 | -15% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 2% | 4% | 29% | 10% | 0,9 | 30 | 2 | -1,4 | 6,3 | -8,5 | 2,6 |
| ФСК ЕЭС | 3,3 | 0,169 | 25% | 1,5 | 3,1 | 3,1 | 0,2 | 2% | -4% | 50% | 26% | 1,0 | 31 | 153 | -0,9 | 0,1 | -4,6 | 14,4 |
| Мосэнерго | 1,4 | 2,270 | 18% | 0,4 | 2,1 | 5,3 | 0,4 | -1% | -2% | 24% | 12% | 0,8 | 22 | 19 | -0,8 | 1,2 | 0,4 | 9,4 |
| Всего по сектору | 22,4 | | 18% | 0,8 | 2,6 | 4,0 | 0,5 | 3% | 4% | 27% | 13% | 0,9 | 27,2 | 1276,9 | -0,7 | 1,8 | -1,1 | 17,0 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,8 | 108,6 | 18% | 0,2 | 1,4 | 4,5 | 2,6 | 56% | 31% | 16% | 3% | 0,7 | 22 | 316 | -1,3 | -1,7 | 19,3 | 7,3 |
| Транснефть, ап | 3,4 | 146 000 | 38% | 0,6 | 1,3 | 1,1 | n/a | 2% | 3% | 46% | 22% | 0,6 | 23 | 146 | 0,0 | -3,3 | -9,0 | -14,6 |
| НМТП | 2,4 | 8,080 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,8 | 19 | 11 | -0,7 | -0,2 | 12,0 | 17,4 |
| Всего по сектору | 7,6 | | 28% | 0,3 | 0,9 | 1,9 | 1,3 | 19% | 11% | 21% | 8% | 0,7 | 21,1 | 472,0 | -0,7 | -1,7 | 7,4 | 3,4 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,2 | 81,0 | 4% | 1,2 | 3,6 | 8,4 | 0,9 | 4% | 13% | 32% | 7% | 0,5 | 19 | 87 | 0,0 | -1,2 | 1,5 | 10,9 |
| МТС | 7,7 | 256,4 | 25% | 1,9 | 4,4 | 7,7 | 7,2 | 1% | 8% | 44% | 13% | 0,9 | 17 | 352 | -0,2 | 0,9 | -0,1 | 7,7 |
| 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 | -0,6 | 1,7 |
| Всего по сектору | 17,0 | | 14% | 1,0 | 2,7 | 5,4 | 2,7 | 2% | 7% | 25% | 7% | 0,6 | 13 | 439 | -0,1 | -0,1 | 0,2 | 6,8 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Х5 | 8,8 | 2 153 | - | 0,3 | 7,4 | 8,3 | 2,6 | -1% | 15% | 5% | 3% | n/a | n/a | 176 | -1,9 | 1,6 | - | - |
| Магнит | 5,4 | 3 521 | 31% | 0,3 | 4,1 | 8,6 | 1,6 | 12% | 15% | 8% | 3% | 0,8 | 21 | 537 | -0,4 | -2,2 | -1,2 | 0,3 |
| Лента | 1,6 | 222,0 | 10% | 0,3 | 5,1 | 17,8 | 1,6 | 10% | 40% | 6% | 1% | 0,4 | 15 | 6 | 0,0 | 1,3 | -4,1 | 3,7 |
| М.Видео | 1,2 | 444,7 | - | 0,8 | 7,5 | 8,3 | neg. | 8% | 8% | 11% | 6% | 0,4 | 19 | 13 | -1,2 | 3,0 | 5,1 | 8,5 |
| Детский мир | 1,0 | 88,7 | 39% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 13 | 27 | -0,7 | 1,5 | 3,6 | -1,9 |
| Всего по сектору | 18,1 | | 27% | 0,4 | 4,8 | 8,6 | 1,4 | 6% | 16% | 6% | 2% | 0,5 | 17 | 759 | -0,8 | 1,0 | 0,8 | 2,6 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,1 | 710,4 | 44% | 0,6 | 3,6 | 4,5 | 0,9 | n/a | 5% | 18% | 10% | 0,6 | 22 | 10 | -1,1 | -0,6 | 4,2 | 18,8 |
| ПИК | 3,8 | 384,3 | 7% | 1,1 | 4,6 | 6,1 | 3,8 | 16% | 14% | 23% | 18% | 0,4 | 16 | 27 | 0,4 | 2,2 | -0,5 | 2,1 |
| Всего по сектору | 4,9 | | 25% | 0,9 | 4,1 | 5,3 | 2,4 | 16% | 9% | 21% | 14% | 0,5 | 19 | 37 | -0,3 | 0,8 | 1,9 | 10,5 |

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 | 11,7 | 2 391 | 25% | 3,1 | 9,1 | 14,9 | 2,2 | 20% | 31% | 34% | 21% | 1,0 | 25 | 394 | -0,3 | -0,1 | 0,3 | 23,9 | |
| QIWI | 1,5 | 1 572 | - | 1,9 | n/a | 24,8 | 4,3 | 6% | 2% | n/a | 8% | 1,0 | 52 | 23 | 4,7 | 26,6 | 48,1 | 66,6 | |
| Всего по сектору | 14,7 | | 25% | 1,7 | 4,5 | 13,2 | 2,2 | 9% | 11% | 17% | 10% | 0,8 | 30,6 | 421 | 1,4 | 8,3 | 15,3 | 27,5 | |

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 | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|------------------|---------|---|----------|-----------|-------------|-------|
| 22-24 августа | ●●●●● | Симпозиум ФРС в Джексон-Хоуп | | | | |
| 23 августа 17:00 | ●●●● | Продажи новых домов в США, млн, шт. | июль | 660,0 | 646,0 | 635,0 |
| 26 августа 11:00 | ●● | Индекс бизнес-климата Ifo в Германии | август | 95,2 | 95,7 | |
| 26 августа 15:30 | ●●●●● | Заказы на товары длительного пользования в США, м/м | июль | 1,0% | 1,9% | |
| 26 августа 15:30 | ●●●● | Заказы длит. польз-ния в США без учета транспорта, м/м | июль | 0,2% | 1,0% | |
| 27 августа 4:30 | ●● | Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г | июль | н/д | -3,1% | |
| 27 августа 9:00 | ●● | ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка | 2й кв. | -0,1% | -0,1% | |
| 27 августа 9:45 | ●● | Индекс бизнес-климата во Франции | август | н/д | 101 | |
| 27 августа | ●●●● | Банк Англии публикует доклад "Голосование по Brexit, производительность труда и макроэкономические корректировки" | | | | |
| 27 августа 16:00 | ●● | Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м | июнь | н/д | 0,1% | |
| 27 августа 17:00 | ●●●● | Индекс потребительского доверия в США от Conference Board | август | 130,0 | 135,7 | |
| 28 августа 9:00 | ● | Индекс потребительского доверия GfK в Германии | сентябрь | 9,6 | 9,7 | |
| 28 августа 11:00 | ● | Кредитование частного сектора в еврозоне, г/г | июль | н/д | 3,8% | |
| 28 августа 17:30 | ●●●● | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -2,732 | |
| 28 августа 17:30 | ●●● | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 0,312 | |
| 28 августа 17:30 | ●● | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 2,610 | |
| 29 августа 9:00 | ●● | Безработица в Германии, % | август | 5,0% | 5,0% | |
| 29 августа 11:00 | ● | Промышленные заказы в Италии, м/м | июнь | н/д | 2,5% | |
| 29 августа 12:00 | ● | Индекс потреб. уверенности в еврозоне (оконч.) | август | -7,1 | -7,1 | |
| 29 августа 12:00 | ●● | Индекс экономических настроений в еврозоне | август | 102,1 | 102,7 | |
| 29 августа 15:00 | ●● | ИПЦ в Германии, м/м (предв.) | август | -0,1% | 0,5% | |
| 29 августа 15:30 | ●●●●● | ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.) | 2й кв. | 2,0% | 2,1% | |
| 29 августа 15:30 | ● | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 209 | |
| 29 августа 15:30 | ●●● | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 1674 | |
| 29 августа 17:00 | ●● | Отложенные продажи жилья в США, м/м | июль | н/д | 2,8% | |
| 30 августа 2:01 | ●●● | Индекс потребительского доверия в Великобритании от GfK | август | -12 | -11 | |
| 30 августа 9:00 | ●●● | Розничные продажи в Германии (реал.), м/м | июль | -1,0% | 3,5% | |
| 30 августа 9:45 | ● | ИПЦ во Франции, м/м (предв.) | август | н/д | -0,2% | |
| 30 августа 10:00 | ● | Розничные продажи в Испании, г/г | июль | н/д | 2,4% | |
| 30 августа 11:00 | ● | Безработица в Италии, % | июль | н/д | 9,7% | |
| 30 августа 12:00 | ● | ИПЦ в Италии, м/м (предв.) | август | н/д | -1,8% | |
| 30 августа 15:30 | ●●● | Доходы потребителей в США, м/м | июль | 0,3% | 0,4% | |
| 30 августа 15:30 | ●●●●● | Потребит. расходы в США, м/м | июль | 0,5% | 0,3% | |
| 30 августа 15:30 | ●●●● | Базовый индекс PCE в США, м/м | июль | 0,2% | 0,2% | |
| 30 августа 16:45 | ●●● | PMI Чикаго | июль | 47,0 | 44,4 | |
| 30 августа 17:00 | ●●● | Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.) | июль | 92,1 | 92,1 | |
| 31 августа 4:00 | ●●●●● | PMI в промышленности КНР (офиц.) | август | 49,6 | 49,7 | |
| 31 августа 4:00 | ●●● | PMI в секторе услуг КНР (офиц.) | август | н/д | 53,7 | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|---------------|-------------------------------|--|
| 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. |
| 26 августа | Акрон | Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. |
| 26 августа | Газпром нефть | Решение совета директоров по дивидендам за 1П 2019г. |
| 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 |
| 27 августа | Татнефть | Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. |
| 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. |
| 28 августа | Газпром | 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 | Евраз | День инвестора |
| 22 октября | Полиметалл | Операционные результаты за 9 мес. |
| 23 октября | X5 Retail Group | День инвестора |
| 23 октября | ТМК | Операционные результаты за 9 мес. |
| 24 октября | Евраз | Операционные результаты за 9 мес. |
| 25 октября | Распадская | Операционные результаты за 9 мес. |
| 28 октября | Лента | Операционные результаты за 9 мес. |
| 31 октября | Детский Мир | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 11 ноября | ВТБ | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 11 ноября | Кузбасская топливная компания | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 12 ноября | Юнипро | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 14 ноября | Черкизово | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 18 ноября | ТМК | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 19 ноября | МТС | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

| | | |
|---|-------------------------|-----------------------------------|
| 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.

