



**Цифры дня  
(-4) пункта**

... составляет спред между доходностью десятилетних и двухлетних treasuries

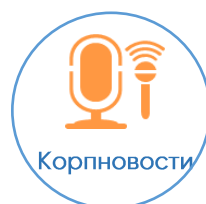
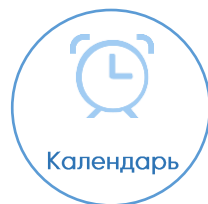
**2,5 руб.**

... составил дивиденд на одну акцию Распадской по итогам 1 полугодия

- Умеренное восстановление нефтяных котировок может способствовать локальному росту ряда фишек на сегодняшних торгах, но без общего улучшения настроений на глобальных рынках рассчитывать на сильный рост широкого российского рынка пока проблематично (диапазон 2640-2680 пунктов по индексу Мосбиржи сохраняет актуальность).
- Из корпоративных событий сегодня выделим публикацию отчетности по МСФО от Лукойла, Татнефти, Ленты и Фосагро.
- В базовом сценарии при нейтральном внешнем фоне ожидаем возвращения пары доллар/рубль ближе к отметке в 66 руб/долл.

**Координаты рынка**

- Во вторник американские фондовые индексы продемонстрировали локальное снижение на 0,3-0,5%.
- Российский фондовый рынок во вторник показывал невыразительную динамику
- Пара доллар/рубль на вчерашних торгах достигала отметки в 66,50 руб./долл.
- Доходность Russia-29 снизилась до 3,47% (-3 б.п.).
- Рублевые гособлигации во вторник росли в цене, отыгрывая восстановление спроса на активы развивающихся стран.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Вчерашний торговый день на глобальных рынках прошел в режиме умеренной коррекции – американские фондовые индексы снизились на 0,3-0,5%, индекс MSCI World завершил торги вблизи нулевой отметки. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вновь опустились чуть ниже отметки в 1,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) остается вблизи 1,55%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них 10% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок во вторник показывал невыразительную динамику, предпринимаемые попытки отыграть утренние потери не увенчались успехом, правда к концу торговой сессии коррекционное давление ослабло. Индекс Мосбиржи (0,0%) остался вблизи нижней границы диапазона 2650-2700 пунктов, индекс РТС терял более 1%, но часть потерь отыграл просев в итоге на 0,8%. Рост наблюдается в отдельных бумагах, «весовые» же акции тянули рынок вниз.

В первую очередь отметим негативную динамику бумаг из нефтегазового сектора, где акции Газпрома и Новатэка потеряли 0,8% и 2,0% соответственно, за ними следует Лукойл (-0,6%) – сегодня компания представит финансовую отчетность за 2кв. В зеленой зоне торгуются только акции Сургутнефтегаза (ао: +2,3%; па: +1,6%), прибавляющие на фоне ослабления рубля. Прочие бумаги сектора потеряли в пределах 0,5%.

Безыдейно прошли тоги в ключевых бумагах финансового сектора, где похвастаться ощутимым ростом смогла только Мосбиржа (+1,1%). Ближе к концу торговой сессии подрос и ВТБ (+0,8%).

В горнодобывающем секторе лидером роста рынка на фоне позитивной финансовой отчетности стали приближающиеся к историческим максимумам акции Полиметалла (+6,0%), также подорожал и Полюс (+1,2%), продолживший позитивную динамику последних дней на фоне роста стоимости золота. Восходящую динамику на новостях о промежуточных дивидендах в размере 3,84 руб./акция показала Алроса (+1,0%). В сталелитейном секторе после ралли к снижению вернулись бумаги Мечела (ао: -4,4%; па: -2,9%). Попытки к восстановлению показывают акции Северстали (+0,6%), НЛМК (+0,8%) и ММК (+1,9%).

Из прочих секторов отметим рост котировок АФК Система (+1,4%), Яндекса (+1,5%), Интер РАО (+3,5%) и Иркутта (+8,5%). Среди аутсайдеров М. Видео (-2,9%).

Роман Антонов

### Товарные рынки

Предварительные данные от API оказали нефти поддержку, вернув ее к 60 долл./барр. Так, неожиданно сильно сократились запасы сырой нефти на 11,1 млн барр., бензинов – на 0,3 млн барр., дистиллятов – на 2,5 млн барр. Если сегодня данные от Минэнерго США выйдут в схожем ключе, это краткосрочно поддержит нефть. Но повторимся, что считаем санимент по-прежнему хрупким, опасаясь очередного витка эскалации торгового конфликта.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Тема торговых противоречий между США и Китаем остается в центре внимания.** По сообщениям СМИ, большинство китайских чиновников, знакомых с ходом переговоров, считают маловероятным заключение полноценной торговой сделки между странами в ближайшее время (возможно, вплоть до президентских выборов в США в 2020 г.). В качестве ключевого препятствия они указывают частую смену позиции американских партнеров, что, с их точки зрения, создает риски того, что даже в случае подписания сделки американская сторона может впоследствии разорвать соглашение. Новый раунд торговых переговоров, вероятно, должен пройти на следующей неделе, вполне возможно, что на нем будет обсуждаться возможность отложить введение анонсированных на прошлой неделе ограничений на некоторый срок, но уверенности в том, что сторонам удастся прийти к консенсусу в этом вопросе пока совершенно точно нет.

Вопрос торговых противоречий имеет существенное влияние на тенденцию замедления темпов роста мировой экономики, актуальность которой постепенно увеличивается. Кривая доходностей treasuries становится все более инвертированной – на данный момент кривая имеет отрицательный наклон на горизонте до 5 лет, а в начале текущей недели спред между доходностью десятилетних и двухлетних облигаций все более устойчиво перебирается на отрицательную территорию. Глобальный рынок акций в ходе вчерашних торгов не смог развить импульс к коррекционному восстановлению, наблюдаемый в начале недели, и по итогам дня американские фондовые индексы продемонстрировали умеренное снижение. Вторая половина текущей недели может представлять несколько больший интерес с точки зрения публикации значимой макростатистики – в четверг будет опубликована вторая оценка ВВП США за второй квартал, в пятницу – данные по потребительской инфляции в ЕС и расходам на личное потребление в США. До публикации этих данных аппетит к риску может оставаться смешанным.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги нейтрально по индексу Мосбиржи. **Умеренное восстановление нефтяных котировок может способствовать локальному росту ряда фишек на сегодняшних торгах, но без общего улучшения настроений на глобальных рынках рассчитывать на сильный рост широкого российского рынка пока проблематично (диапазон 2640-2680 пунктов по индексу Мосбиржи сохраняет актуальность).** Из корпоративных событий сегодня выделим публикацию отчетности по МСФО от Лукойла, Татнефти, Ленты и Фосагро.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день прошел в режиме умеренного ослабления российской валюты – пара доллар/рубль локально забиралась выше отметки в 66,50 руб/долл. Если сравнить динамику рубля с другими валютами развивающихся стран, то ослабление российской валюты имело более выраженный характер – за вчерашний день рубль ослаб против доллара на 0,6%, в то время как снижение мексиканского песо, южноафриканского ранда, турецкой лиры оставалось в рамках 0,3%. Возможно, отчасти чуть более сильное ослабление российской валюты связано с прохождением в понедельник пика налоговых выплат (ранее мы отмечали, что на прошлой неделе рубль смотрелся лучше конкурентов). В целом по-прежнему считаем внешний фон определяющим фактором для рубля.

Текущие уровни в рубле, на наш взгляд, можно считать сбалансированными. Большую часть августа пара доллар/рубль находится в диапазоне 65-67 руб/долл., что вполне соответствует фундаментально обоснованному курсу, исходя из нашей модели. Явных внутренних драйверов в поддержку рубля мы на данный момент не видим – счет текущих операций в августе сезонно слабый, Минфин РФ устанавливает сравнительно невысокие лимиты на аукционах по размещению ОФЗ, августовский налоговый период завершается сегодня уплатой налога на прибыль.

В базовом сценарии при нейтральном внешнем фоне ожидаем возвращения пары доллар/рубль ближе к отметке в 66 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Доходность Russia-29 вчера снизилась до 3,47% (-3 б.п.). Это новый минимум по российскому бенчмарку с момента размещения. Ралли в российских евробондах происходит вместе с остальными EM на фоне снижения доходности облигаций развитых стран. Во вторник доходность UST-10 снизилась до 1,47% (-6 б.п.). Совокупный объем евробондов с отрицательной доходностью вырос до 16,8 трлн долл по сравнению с 14,1 трлн долл в конце июля.

Российские 10-летние евробонды торгуются с премией к UST-10 порядка 200-210 б.п., что соответствует среднему уровню за последний год. Потенциал сокращения премии пока ограничен слабым аппетитом к риску EM.

## Облигации

Рублевые гособлигации во вторник росли в цене, отыгрывая восстановление спроса на активы развивающихся стран. Доходность ОФЗ срочностью 3 – 10 лет снизилась на 1 б.п.

Минфин РФ сегодня на аукционе предложит новый флоатер серии 24020 (погашение 27.07.2022 г.) и ОФЗ 26227 (погашение 17.07.2024 г.). Объем размещения каждого выпуска планируется по 10 млрд руб.

В текущей конъюнктуре ожидаем, что комбинация 3-х летнего флоатера с привязкой к RUONIA и классического 5-летнего выпуска с фиксированным купоном будет востребована инвесторами. Структурный профицит ликвидности в банковской системе за последнюю неделю вырос до 3,4 трлн руб. при среднем значении с начала года 2,9 трлн руб. ЦБ РФ в августе сократил объем ОБР в обращении с 1,5 до 1,2 трлн руб. Это увеличило предложение ликвидности на недельных депозитных аукционах ЦБ РФ. Однако заявки примерно на 0,2 трлн руб. на аукционах 20 и 13 августа остались отсеченными. Ставка купона по новому флоатеру будет рассчитываться как среднее значение RUONIA за прошедший квартал, что позволит минимизировать процентный риск. Мы прогнозируем, что новый флоатер будет интересен казначействам банков для размещения ликвидности.

Рост профицита ликвидности в банковской системе и сокращение ОБР в обращении обеспечит спрос на сегодняшних аукционах Минфина по размещению ОФЗ.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### АЛРОСА может выплатить 3,84 рубля на акцию за I полугодие

Наблюдательный совет АЛРОСА рекомендовал выплатить 3 рубля 84 копейки на акцию за I полугодие 2019 г., говорится в сообщении компании. Дивиденды получат акционеры по состоянию на 14 октября. В абсолютном выражении размер дивидендов составит 28,3 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 5,3%. На дивиденды компания направила 100% от FCF за первое полугодие 2019 года. Однако, основная часть денежного потока была сформирована в первом квартале, когда ситуация на рынке алмазов оставалась благоприятной. Во 2-ом квартале FCF был почти нулевой и есть риски сохранения низкого значения показателя во втором полугодии 2019 года, что негативно отразится на дивидендах компании.

### Ритейлер O`Кей получил 632 млн руб. чистой прибыли в I полугодии после убытка годом ранее

Ритейлер O`Кей закончил первое полугодие 2019 года с чистой прилью по МСФО в размере 632 млн рублей по сравнению с чистым убытком в 897 млн рублей годом ранее, сообщила компания. Выручка группы O`Кей выросла на 2,2%, до 79,883 млрд рублей. Валовая прибыль повысилась на 1,9%, до 18,836 млрд рублей. Валовая маржа составила 23,6%, как и годом ранее. EBITDA выросла на 3,9%, до 6,341 млрд рублей. Рентабельность этого показателя составила 7,9% против 7,8% в первом полугодии 2018 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Ритейлер показывает слабую динамику показателей с точки зрения выручки, но эффективность бизнес немного улучшается. Рост выручки компании «тормозит» сеть гипермаркетов O`Кей, но они обеспечивают неплохую маржинальность. В свою очередь дискаунтеры Да! Показывают хорошие темпы роста продаж, но остаются убыточными. Компания планирует выплатить акционерам дивиденды в размере 1 млрд руб., что дает дивидендную доходность на уровне 3,6%.

### СД ФосАгро рекомендует дивиденды 54 руб. на акцию на общую сумму почти 7 млрд руб.

Совет директоров ФосАгро рекомендовал внеочередному собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов в сумме 6,993 млрд рублей из расчета 54 рубля на обыкновенную акцию (или 18 рублей на GDR) из нераспределенной чистой прибыли по состоянию на конец 2018 года, сообщила компания. Такая рекомендация дана по итогам обсуждения информации о финансовых результатах компании за I полугодие 2019 года, включая промежуточную отчетность по МСФО, которую планируется раскрыть в среду. В качестве даты закрытия реестра для получения дивидендов рекомендовано утвердить 15 октября.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 2,2%. Действующая дивидендная политика ФосАгро предполагает выплату 30-50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО. Однако на протяжении последних нескольких кварталов выплаты превышают этот уровень, направляя на дивиденды 60-70% от скорректированной чистой прибыли. Отметим, что рынок ожидал выплаты компании на уровне 33 руб./акцию.

### Распадская в I полугодии сократила чистую прибыль по МСФО на 6%, до \$211 млн

Распадская в январе-июне 2019 года сократила чистую прибыль по МСФО на 6,2%, до \$211 млн с \$225 млн в первом полугодии 2018 года, говорится в отчете компании. Консолидированная выручка от реализации продукции выросла на 5,8%, до \$546 млн с \$516 млн. Общий показатель выручки повысился на 5%, до \$569 млн. Показатель EBITDA упал в январе-июне 2019 года на 2%, до \$297 млн. Рентабельность по EBITDA составила 52,2%, сократившись с 55,9% в первом полугодии 2018 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Распадская продемонстрировала рост выручки по итогам первого полугодия, но сократила EBITDA и чистую прибыль. Это негативно отразилось на рентабельности. Рост выручки компании был обеспечен увеличением продаж угля тогда, как цены на продукцию снижались. Отметим, что Распадская по итогам первого полугодия планирует выплатить дивиденды (2,5 руб./акцию, дивидендная доходность – 1,9%)

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 659	0,0%	-0,5%	-2,1%
Индекс РТС	1 259	-0,8%	-0,5%	-6,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 259	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 010	0,4%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 869	-0,3%	-1,1%	-5,2%
Dow Jones (DJIA)	25 778	-0,5%	-0,7%	-5,2%
Dow Jones Transportation	9 735	-1,0%	-2,7%	-9,7%
Nasdaq Composite	7 827	-0,3%	-1,5%	-6,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 874	0,3%	-1,9%	-5,0%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 864	0,6%	-0,2%	-4,3%
Euronext 100	1 045	0,7%	0,7%	-4,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 090	-0,1%	-1,4%	-6,1%
DAX (Германия)	11 730	0,6%	0,7%	-5,6%
CAC 40 (Франция)	5 387	0,7%	0,8%	-4,0%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 499	0,2%	-0,6%	-3,8%
Taiex (Тайвань)*	10 434	0,5%	-0,9%	-4,9%
Kospi (Корея)*	1 942	0,9%	-1,1%	-3,3%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 896	0,2%	-0,7%	-6,4%
Bovespa (Бразилия)	97 276	0,9%	-2,0%	-5,4%
Hang Seng (Китай)*	25 687	0,1%	16,3%	-9,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 896	-0,2%	0,5%	-1,7%
BSE Sensex (Индия)*	37 556	-0,2%	1,3%	-0,9%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 105	0,0%	-1,4%	-5,0%
MSCI Emerging Markets	965	0,4%	-1,9%	-8,0%
MSCI Eastern Europe	239	-0,2%	-1,6%	-9,3%
MSCI Russia	662	-0,8%	-0,5%	-6,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,9	2,4%	-2,5%	-2,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,6	-0,2%	-1,1%	-5,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,6	1,2%	-0,2%	-1,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,0	0,9%	-0,5%	-5,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5662	0,9%	-1,5%	-4,7%
Никель (LME) спот, \$/т	15779	0,4%	-1,0%	12,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1733	-0,7%	-1,7%	-2,5%
Золото спот, \$/унц*	1539	-0,3%	2,4%	7,8%
Серебро спот, \$/унц*	18,3	0,3%	6,7%	11,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	410,0	-0,6	-3,3	-11,2
S&P Oil&Gas	312,6	-0,8	-5,2	-12,8
S&P Oil Exploration	695,8	-2,0	-5,1	-13,9
S&P Oil Refining	344,9	0,1	-2,2	-6,8
S&P Materials	97,2	1,1	0,6	-6,5
S&P Metals&Mining	641,6	-0,5	-1,4	-6,8
S&P Capital Goods	616,0	-0,4	-1,6	-6,8
S&P Industrials	109,2	-0,6	-2,5	-9,9
S&P Automobiles	86,1	-0,9	-2,7	-10,8
S&P Utilities	314,6	0,1	1,0	3,4
S&P Financial	433,5	-0,7	-1,1	-9,0
S&P Banks	297,6	-1,0	-1,3	-11,8
S&P Telecoms	163,7	0,1	-0,8	-5,4
S&P Info Technologies	1 368,1	-0,1	-1,2	-5,6
S&P Retailing	2 297	-0,4	-0,1	-5,8
S&P Consumer Staples	616,5	-0,3	0,0	-0,7
S&P Consumer Discretionary	921,9	-0,4	-0,4	-5,7
S&P Real Estate	239,6	-0,4	0,3	4,5
S&P Homebuilding	971,3	-0,5	0,2	7,4
S&P Chemicals	579,8	0,1	-2,6	-7,9
S&P Pharmaceuticals	656,4	-0,1	-0,2	-3,0
S&P Health Care	1 029,7	-0,5	-1,6	-3,3

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 569	2,1	3,0	1,4
Нефть и газ	7 436	-0,2	-1,3	-2,4
Эл/энергетика	1 810	0,5	1,3	-4,0
Телекоммуникации	1 844	1,4	1,5	-1,7
Банки	6 357	0,7	1,1	-2,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,06	0,1	-0,2	0,0
Евро*	1,109	0,0	0,0	-0,5
Фунт*	1,228	0,0	1,3	0,5
Швейц. франк*	0,982	-0,1	0,0	1,0
Йена*	105,9	-0,1	0,7	2,8
Канадский доллар*	1,330	-0,1	-0,1	-1,0
Австралийский доллар*	0,674	-0,2	-0,6	-2,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,44	-0,6	0,2	-4,5
EURRUB	73,70	0,0	-1,1	-4,1
Бивалютная корзина	69,72	0,4	-1,0	-4,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,949	-3 б.п.	-2 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,520	-2 б.п.	-5 б.п.	-33 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,484	-5 б.п.	-10 б.п.	-59 б.п.
US Treasuries 30 yr	1,952	-8 б.п.	-12 б.п.	-64 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
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	-0,423	-0,8 б.п.	-1,4 б.п.	-2,8 б.п.
EURIBOR 3M	-0,418	0,0 б.п.	0,4 б.п.	-5,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,410	7 б.п.	4 б.п.	-5 б.п.
MOSPRIME 3M	7,580	-1 б.п.	-1 б.п.	-12 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	57	0 б.п.	2 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	357	3 б.п.	10 б.п.	42 б.п.
CDS EM	214	-0 б.п.	8 б.п.	57 б.п.
CDS Russia	102	0 б.п.	0 б.п.	2 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,9	-3,2	-0,1	-2,4%
Роснефть	6,1	-1,5	0,0	-1,1%
Лукойл	78,2	-2,9	-2,3	-0,7%
Сургутнефтегаз	3,9	-1,0	0,0	-2,7%
Газпром нефть	31,6	-1,4	0,3	-1,0%
НОВАТЭК	193	-2,1	0,9	-0,5%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	23,4	-0,7	5,1	0,3%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,3	-0,1	0,1	-1,2%
НЛМК	21,5	-0,1	0,5	-0,8%
ММК	7,6	0,0	0,2	-1,9%
Мечел ао	1,9	-0,1	0,2	48,7%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,6	-2,8	-0,1	0,5%
ВТБ ао	1,1	-1,1	0,0	-2,0%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,0	-2,5	0,2	-0,2%
Магнит ао	12,7	-1,2	-0,3	15,6%

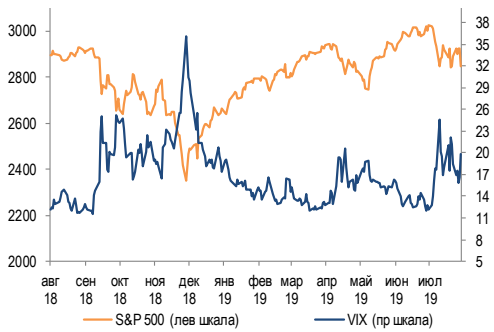
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках

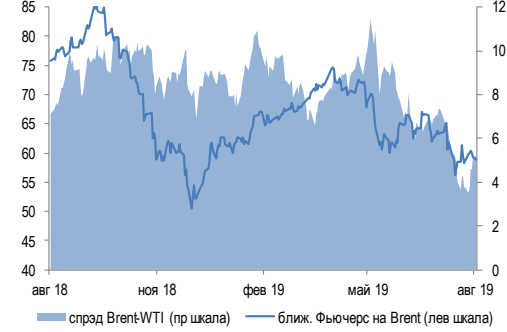
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

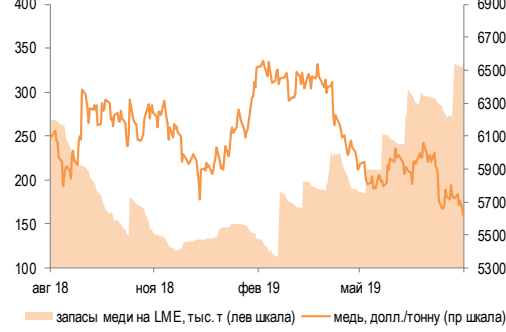
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

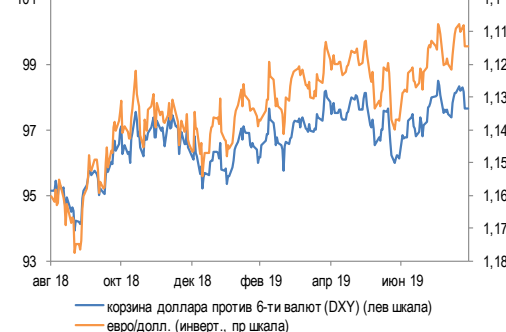
Цены и запасы меди на LME



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.

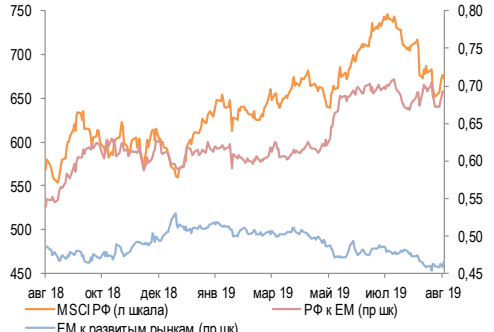
Динамика отдельных валютных пар



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.

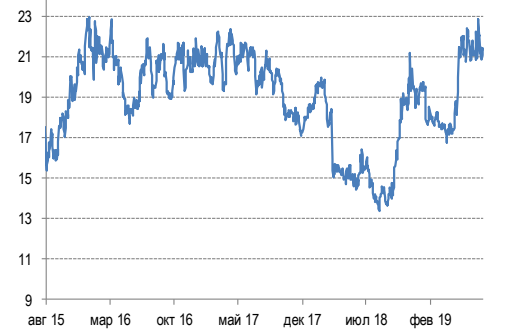
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

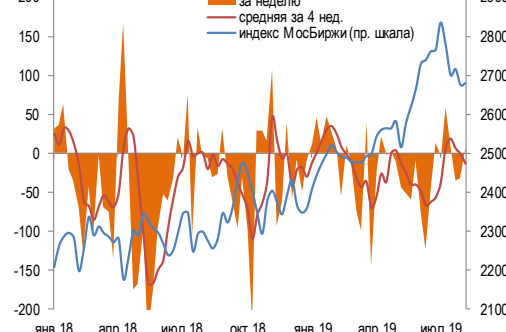
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

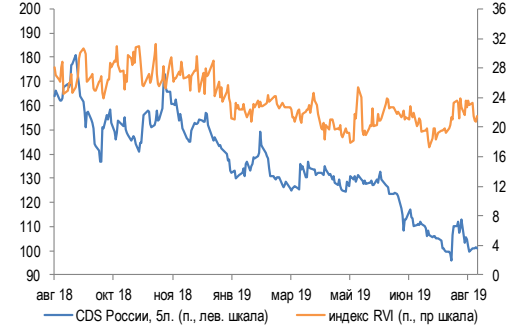
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 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

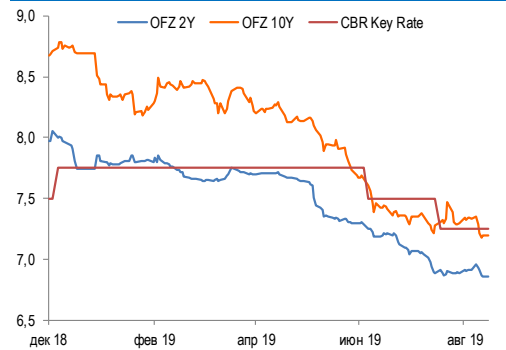


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

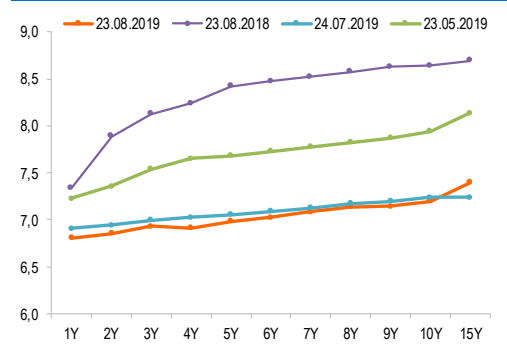
Доходность ОФЗ, %



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.

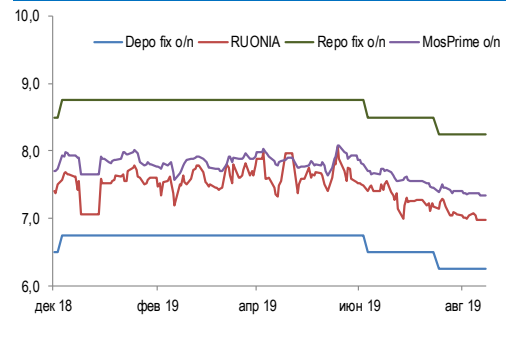
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

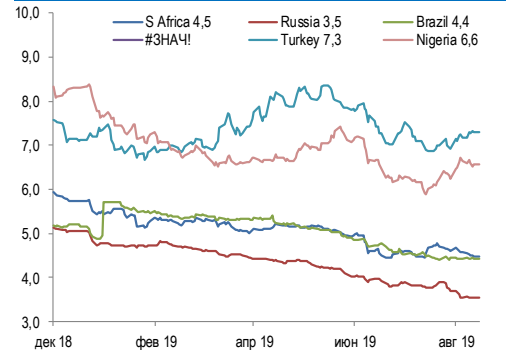
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

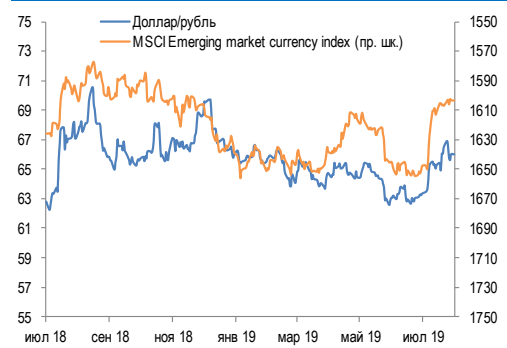
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

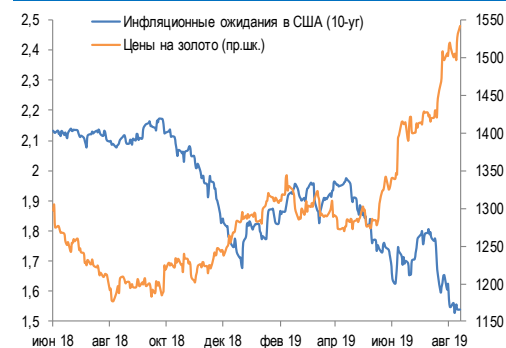
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

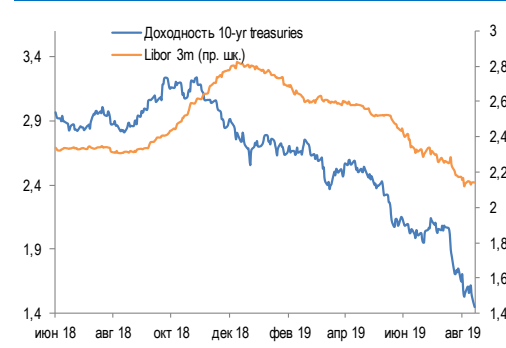
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились к 1,5%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находится ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 659	28%	-	3,9	5,8	-	-	-	-	-	-	12	68 490	0,0	-0,5	1,9	12,2
Индекс РТС		1 259	27%	-	3,9	5,8	-	-	-	-	-	-	17	1 057	-0,8	-0,5	-1,0	17,8
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	80,9	227,0	28%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	41	12 596	-0,8	-2,0	11,8	47,9
Новатэк	57,5	1 258,8	11%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	2 332	-2,0	-1,3	-3,6	11,2
Роснефть	64,8	406,5	33%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 969	0,2	-0,3	-5,9	-6,0
Лукойл	57,4	5 087	19%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	14 482	-0,6	-4,5	-0,3	1,8
Газпром нефть	29,8	417,4	9%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	175	-0,5	0,2	13,4	20,4
Сургутнефтегаз, ао	14,0	26,1	69%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	15	762	2,3	0,2	6,7	-2,9
Сургутнефтегаз, ап	3,7	31,8	59%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	39	1 643	1,6	-0,4	-21,7	-19,4
Татнефть, ао	23,6	720,0	10%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	4 775	0,4	-0,2	2,4	-2,4
Татнефть, ап	1,4	629,0	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	305	-0,1	0,5	9,4	20,5
Башнефть, ао	4,0	1 812	55%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	6	-0,6	-1,0	-7,3	-3,1
Башнефть, ап	0,7	1 559	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	58	-0,1	-1,3	-9,4	-12,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>337,9</b>		<b>29%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>25</b>	<b>39 103</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,0</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	70,8	217,9	50%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	11 168	-0,3	0,9	-6,6	17,0
Сбербанк, ап	2,9	191,0	53%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	696	-0,1	0,7	-7,3	14,9
ВТБ	7,5	0,0384	42%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	26	753	0,8	-2,4	5,0	13,4
БСП	0,4	49,7	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	2	0,2	-0,3	-10,6	12,2
АФК Система	1,7	11,4	45%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	158	1,4	5,3	24,2	43,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>83,2</b>		<b>47%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>12 777</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>20,1</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	36,6	15 386	14%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	3 816	0,3	1,6	12,8	18,0
АК Алроса	8,0	71,8	27%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	1 182	1,0	1,8	-19,6	-27,2
НЛМК	12,9	143,3	7%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	1 067	0,8	2,3	-16,5	-9,0
ММК	6,7	39,7	46%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	537	1,9	4,1	-11,5	-7,8
Северсталь	12,0	953,0	29%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 015	0,6	-0,5	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,6	92%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	22	16	-0,1	-4,2	-9,3	-0,1
Мечел, ао	0,4	61,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	31	256	-4,4	10,0	-3,3	-16,0
Полус Золото	15,2	7 574	2%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	1 788	1,2	3,6	52,4	40,3
Полиметалл	6,8	969,6	-10%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	26	1 456	6,0	9,0	42,6	32,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>99,5</b>		<b>26%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>11133</b>	<b>0,8</b>	<b>3,1</b>	<b>5,9</b>	<b>3,9</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 740	-1%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	46	-0,6	-0,2	3,8	0,6
Уралкалий	5,2	118,7	29%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	26	0,4	0,4	34,3	40,6
ФосАгро	4,8	2 462	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	81	-0,7	-0,9	3,3	-3,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>15%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>24</b>	<b>153</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>13,8</b>	<b>12,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия



## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,931	21%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	24	2,3	1,1	-16,8	-9,9
Юнипро	2,5	2,663	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	112	-1,0	0,9	6,6	2,4
ОГК-2	0,9	0,515	13%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	30	78	0,9	2,5	14,1	62,5
ТГК-1	0,6	0,011	24%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	21	0,0	3,0	14,0	35,0
РусГидро	3,4	0,535	38%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	324	-0,8	-1,2	-1,3	10,1
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,192	63%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	999	3,5	2,5	2,3	8,0
Россети, ао	3,3	1,114	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	41	-0,2	4,0	-10,3	43,7
Россети, ап	0,0	1,426	-14%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	3	-0,6	2,8	-8,1	1,7
ФСК ЕЭС	3,3	0,170	24%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	59	-0,1	-0,8	-3,1	14,8
Мосэнерго	1,4	2,263	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	22	49	-0,3	2,1	-0,5	9,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,5</b>		<b>17%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,2</b>	<b>1710,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>17,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	109,0	17%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	482	-0,3	-0,2	20,2	7,7
Транснефть, ап	3,5	151 000	33%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	324	0,5	1,3	-3,9	-11,7
НМТП	2,3	8,030	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	16	0,5	-1,0	11,2	16,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,7</b>		<b>25%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>21,3</b>	<b>821,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>9,2</b>	<b>4,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,1	81,2	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	87	0,3	-0,9	4,8	11,2
МТС	7,9	261,1	23%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	1 178	-0,4	2,3	2,4	9,7
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	-0,3	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,1</b>		<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>13</b>	<b>1 266</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>2,3</b>	<b>7,5</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,8	2 149	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	548	-0,5	0,1	-	-
Магнит	5,4	3 526	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	346	-0,1	-1,6	-2,9	0,4
Лента	1,6	218,0	12%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	7	0,2	-0,9	-5,7	1,9
М.Видео	1,2	434,2	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	20	85	-2,9	-3,5	5,9	5,9
Детский мир	1,0	89,8	38%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	65	0,3	2,7	4,7	-0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,0</b>		<b>26%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,5</b>	<b>17</b>	<b>1050</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	718,4	42%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	12	0,6	1,8	5,3	20,2
ПИК	3,8	380,0	9%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	49	-0,4	-0,4	-2,0	1,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>25%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>19</b>	<b>61</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>10,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	11,9	2 430	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	383	1,5	-0,4	6,6	25,9	
QIWI	1,5	1 579	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	14	1,0	7,8	47,3	67,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,9</b>		<b>23%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>30,4</b>	<b>402</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>16,4</b>	<b>29,1</b>	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
27 августа 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	н/д	-3,1%	<b>2,6%</b>
27 августа 9:00	••	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	2й кв.	-0,1%	-0,1%	<b>-0,1%</b>
27 августа 9:45	•	Индекс бизнес-климата во Франции	август	101	101	<b>102</b>
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%	<b>0,2%</b>
27 августа 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	август	130,0	135,7	<b>135,1</b>
28 августа 9:00	•	Индекс потребительского доверия 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 (оффц.)	август	49,6	49,7	
31 августа 4:00	•••	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	август	н/д	53,7	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 августа	Фосагро	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.
29 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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

**©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

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

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

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

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

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

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

