



**Цифры дня**

**50,4 п.**

... составил индекс PMI в  
производственном секторе  
Китая по оценке Caixin

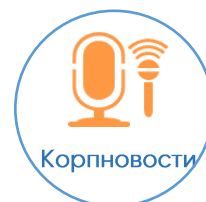
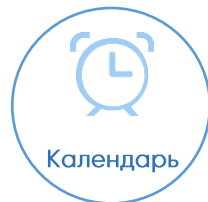
**4,9%**

... прибавила пара  
доллар/рубль по итогам  
августа

- За последние три торговых дня индекс Мосбиржи прибавил около 100 пунктов отчасти на фоне локального улучшения настроений на глобальных рынках во второй половине прошлой недели, отчасти на фоне публикации неплохих в сравнении с ожиданиями корпоративных отчетов в ряде фишек (прежде всего, Газпрома и Лукойла).
- Сегодня ожидаем консолидации индекса Мосбиржи в верхней половине диапазона 2700-2750 пунктов.
- В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-67 руб/долл.

## Координаты рынка

- В пятницу американские фондовые индексы завершили торги разнонаправленно.
- Российскому фондовому рынку удалось завершить август ростом.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 66,80 руб./долл.
- Доходность Russia-29 за неделю снизилась на 10 б.п. – до 3,43% годовых
- Инвесторы предъявляют высокий спрос на ОФЗ. Доходность 10-летних гособлигаий снизилась – до 7,11% годовых.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

В конце прошлой торговой недели явно выраженной тенденции на глобальных рынках не наблюдалось, и американские фондовые индексы завершили пятничные торги нейтрально. Сегодня в Азии основные индексы региона также торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,4-0,6% (американские площадки сегодня будут закрыты в связи с празднованием Дня Труда).

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вновь опустились чуть ниже отметки в 1,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) вернулся к отметке в 1,55%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них 19% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Российскому фондовому рынку удалось завершить август ростом. Индекс МосБиржи прибавил 1,0%, РТС: +0,7%. Поводом для восходящей динамики послужил позитивный настрой инвесторов на глобальных рынках, а также отдельные события в секторах. В лидерах торгов пятницы акции Норникеля (+3,4%), которые обновили исторические максимумы благодаря росту цен на никель. Опасения снижения предложения никеля подтолкнуло цены на металл к максимальным с сентября 2014г. уровням. На этом фоне уверенно росли и акции Русала (+2,3%), т.к. сильный результат Норникеля во 2П 2019г. окажет позитивное влияние на финрезультаты компании. Коррекционное восстановление после паузы продолжилось и в акциях Алросы (+1,6%). Хорошо себя чувствуют и акции металлургических компаний: ММК (+2,7%), Северсталь (+2,4%), НЛМК (+1,7%), что связано с некоторым смягчением позиций США и Китая в торговом противостоянии. При этом ситуация на мировом рынке стали остается сложной, поддержку металлургам оказывает российский рынок, где сформировалась премия к мировым ценам и сохраняется повышенный спрос со стороны строительной отрасли. В аутсайдеоах из бумаг сектора Мечел, ао (-2,5%). Отметим также рост котировок Полиус (+1,9%) при стабильной цене на золото.

Из нефтегазового сектора выделим рост котировок обычки Сургутнефтегаза и Татнефти на 3,4% и 2,7% соответственно. Прочие бумаги росли не так уверенно, прибавляя в среднем 0,2-0,4%. В минус ушли акции Газпрома (-0,5%) и Газпром нефти (-1,4%).

В финансовом секторе сохраняется спрос в акциях Сбербанка (ао: +1,2%; па: +0,7%), которые предыдущие торговые сессии смотрелись не так уверенно. Мосбиржа при этом потеряла 1,2%. ВТБ подрост всего на 0,3%.

Из прочих секторов хорошо выглядел потребсектор. Магнит (+3,1%) на общем рыночном позитиве нашел силы оттолкнуться от минимумов и вслед за Х5 (+3,0%) перешел к росту. В зеленой зоне торговались и акции М. Видео (+4,4%). Уверенно чувствовали себя отдельные истории из сектора электроэнергетики: ФСК (+2,8%), ОГК-2 (+2,4%), РусГидро (+2,1%), ТГК-1 (+1,8%), Россети (+1,3%).

Отметим также рост котировок ЛСР (+1,1%), Аэрофлот (+0,7%), НМТП (+1,0%) и QIWI (+2,9%). В аутсайдерах торгов акции Интер РАО (-2,1%), Иркутск (-3,4%).

Роман Антонов

### Товарные рынки

На утро понедельника нефть торгуется ниже 60 долл./барр., вступил в силу новый контракт. Основным давящим фактором выступает введение с 1 сентября 15% пошлин США в отношении китайского импорта на 300 млн долл. При этом стороны не исключают возможность проведения переговоров в течение этого месяца. Ураган Дориан в пятницу достиг максимальной категории, находится рядом с Флоридой и потенциально может затронуть Мексиканский залив и привести к перебоям в работе НПЗ, что подстегнет вверх цены на нефть. Тем не менее, без учета урагана мы ждем, что нефть удержится в зоне 58-60 долл./барр. Brent.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**В начале недели аппетит к риску на глобальных рынках не выражен.** Вопрос торгового конфликта остается на повестке дня – со вчерашнего дня должны были вступить в силу новые торговые пошлины на импорт китайских товаров со стороны США на сумму в 125 млрд долл. С одной стороны, объем товаров, попадающих под новые пошлины сравнительно невелик, чтобы оказывать значительное влияние на экономику двух стран, однако в то же время можно воспринимать текущую ситуацию как подтверждение того, насколько далеки стороны от достижения компромисса. Что касается нового раунда торговых переговоров, то пока никакой конкретной информации сторонами представлено не было.

Текущая неделя на глобальных рынках будет также интересна публикацией огромного блока макроэкономической статистики. Сегодня в центре внимания публикация индексов деловой активности в производственной сфере Китая и ЕС (показатели по американской экономике в связи с празднованием в США Дня Труда будут опубликованы завтра). Китайская статистика уже опубликована, и производственный PMI от Caixin неожиданно впервые с мая превысил отметку в 50 пунктов. Отчасти на фоне сравнительно сильной статистики китайский рынок акций демонстрирует сегодня позитивную динамику, прибавляя около 1% на фоне снижения большинства индексов азиатско-тихоокеанского региона и фьючерсов на американские индексы. Из других событий недели выделим публикацию индексов деловой активности в сфере услуг Китая, ЕС и США в среду и, разумеется, пятничную публикацию данных по американскому рынку труда. Совокупно статистика текущей недели станет последним блоком значимых данных, публикуемых в преддверии сентябрьского заседания Федрезерва.

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги ростом на 1% по индексу Мосбиржи. За последние три торговых дня индекс Мосбиржи прибавил около 100 пунктов отчасти на фоне локального улучшения настроений на глобальных рынках во второй половине прошлой недели, отчасти на фоне публикации неплохих в сравнении с ожиданиями корпоративных отчетов в ряде фишек (прежде всего, Газпрома и Лукойла). **Сегодня ожидаем консолидации индекса Мосбиржи в верхней половине диапазона 2700-2750 пунктов.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Последний торговый день августа рубль вновь провел под умеренным давлением – пара доллар/рубль вернулась в район 66,80 руб/долл. В целом август оказался негативным для всей группы валют развивающихся стран – по итогам месяца американский доллар прибавил против рубля 4,9%, в то время как против бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда, турецкой лиры рост составил 4,5-8,7%.

Дополнительным негативным фактором для рубля в августе могла стать сезонность текущего счета (вероятно, объем притока валюты в страну по счету текущих операций оказался меньше объемов покупки валюты в рамках бюджетного правила), а также финальные выплаты рядом российских эмитентов дивидендов нерезидентам в начале месяца, часть из которых могла быть конвертирована в валюту. На данный момент текущие уровни в рубле, на наш взгляд, близки к равновесным.

В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-67 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

К концу прошлой недели на глобальные рынки вернулся оптимизм после заявлений, что Китай пока не будет отвечать на новое повышение пошлин, объявленное президентом США ранее. На росте аппетита к риску после достижения очередного минимума с начала года по доходности UST'10 (1,47% годовых) бумага к пятнице несколько скорректировалась – доходность достигла 1,50% годовых (-3 б.п. за неделю).

10-летние евробонды развивающихся стран по итогам недели продемонстрировали более агрессивное снижение доходностей – на 8-20 б.п. Доходность российского бенчмарка опустилась на 10 б.п. – до 3,43% годовых. Кредитный спрэд по российской бумаге остается на уровне 200 б.п., что соответствует среднему долгосрочному уровню премии к UST-10.

Инвесторы продолжают следить за развитием торгового конфликта США и КНР. Кроме того, с приближением заседания ФРС в середине сентября рынок евробондов после существенного роста может перейти к консолидации.

Сегодня ожидаем снижения активности торгов в связи с выходным днем в США.

## Облигации

На прошлой неделе покупки ОФЗ продолжились при снижении доходностей до новых минимумов с начала года. Доходность 5-летних госбумаг снизилась на 16 б.п. – до 6,83% годовых, 10-летних – на 9 б.п. – до 7,11% годовых. Покупки были поддержаны, как стабилизацией внешнего фона (ослабление опасений эскалации конфликта с Китаем, рост ожиданий снижения ставки ФРС), так и за счет внутренних факторов – замедление инфляции и приближение очередного заседания Банка России. Так, недельная инфляция на 26 августа оказалась нулевой, в годовом выражении замедлилась до 4,3% с 4,6% в июле.

Данные факторы вполне позволяют ЦБ РФ снизить ставку на ближайшем заседании 6 сентября на 25 б.п. - до 7,0% при сохранении комментария относительно возможности дальнейшего смягчения ДКП.

На последних аукционах августа Минфин разместил весь объем госбумаг (по 10 млрд. руб. на выпуск) - 5-летние ОФЗ 26227 с переспросом более чем в 3,8 раза, новый 3-летний флоутер (по новому формату) ОФЗ 24020 ПК - более чем в 11 раз. Отметим, что новый флоутер был размещен с ценой 100,18 и выглядит намного привлекательнее «старого» выпуска ОФЗ 29012 ПК.

Доходность 10-летних ОФЗ продолжает приближаться к нижней границе нашего целевого диапазона – 7,0% годовых (потенциал 11 б.п.). При этом доходность коротких 2-летних бумаг на пике предыдущего цикла снижения ставки (март 2018 г.) снижалась до 6,33% годовых (потенциал порядка 40 б.п.). Таким образом, в преддверии решения ЦБ РФ по ставке при дальнейшем улучшении внешнего фона, ожидаем продолжения переоценки котировок ОФЗ.

**Дмитрий Грицкевич**

## Корпоративные и экономические новости

### Чистая прибыль группы Globaltrans в I полугодии выросла на 22%

Чистая прибыль Globaltrans в I полугодии 2019 года увеличилась на 22%, по сравнению с тем периодом 2018 г., до 12 млрд руб., сообщила группа. Объемы перевозок увеличился на 3,6%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты компании по прибыли оказались лучше ожиданий рынка. Globaltrans нарастил перевозки грузов, показав динамику выше рынка. Однако, сократил грузооборот из-за снижения средней дистанции гружёной отправки. По итогам полугодия Globaltrans выплатит дивиденды в размере 8,3 млрд руб., что дает дивидендную доходность в 7,9% к текущей цене

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 740	1,0%	3,0%	2,4%
Индекс РТС	1 293	0,7%	2,0%	0,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 293	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	129 050	0,0%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 926	0,1%	2,8%	-0,2%
Dow Jones (DJIA)	26 403	0,2%	3,0%	-0,3%
Dow Jones Transportation	10 127	0,2%	4,0%	-2,4%
Nasdaq Composite	7 963	-0,1%	2,7%	-0,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 913	-0,4%	1,0%	-0,7%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 911	0,6%	1,5%	0,5%
Euronext 100	1 064	0,7%	2,8%	1,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 207	0,3%	1,1%	-2,7%
DAX (Германия)	11 939	0,8%	2,8%	0,6%
CAC 40 (Франция)	5 480	0,6%	2,9%	2,3%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 635	-0,3%	1,8%	1,9%
Taiex (Тайвань)*	10 635	0,2%	2,7%	-2,0%
Kospi (Корея)*	1 972	0,2%	2,9%	1,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 260	1,6%	2,3%	-1,8%
Bovespa (Бразилия)	101 135	0,6%	3,5%	-1,5%
Hang Seng (Китай)*	25 595	-0,5%	15,9%	-5,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 922	1,2%	2,0%	1,9%
BSE Sensex (Индия)*	37 333	0,7%	1,7%	0,6%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 139	0,3%	1,6%	-0,5%
MSCI Emerging Markets	984	1,5%	2,4%	-1,9%
MSCI Eastern Europe	244	1,5%	1,6%	-3,9%
MSCI Russia	683	1,1%	1,6%	1,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,1	-2,8%	1,8%	-5,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,0	-0,3%	1,3%	-3,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,1	0,0%	2,7%	-1,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,0	-0,4%	0,5%	-4,7%
Медь (LME) спот, \$/т	5656	-1,0%	-0,1%	-4,5%
Никель (LME) спот, \$/т	18004	8,8%	14,6%	25,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1724	0,1%	-0,9%	-3,0%
Золото спот, \$/унц*	1525	0,3%	-0,2%	5,8%
Серебро спот, \$/унц*	18,3	-0,2%	3,8%	13,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	422,1	0,1	2,8	-5,3
S&P Oil&Gas	324,9	-0,4	3,6	-5,9
S&P Oil Exploration	734,9	0,6	4,0	-6,0
S&P Oil Refining	354,3	0,7	3,3	-1,3
S&P Materials	98,3	0,0	2,7	-0,4
S&P Metals&Mining	663,6	0,6	3,7	0,1
S&P Capital Goods	636,2	0,4	3,7	-0,3
S&P Industrials	113,3	0,4	3,8	-4,2
S&P Automobiles	89,5	0,6	3,6	-4,7
S&P Utilities	316,0	0,0	1,8	3,6
S&P Financial	445,7	0,4	3,2	-2,6
S&P Banks	309,4	0,6	4,1	-4,2
S&P Telecoms	166,6	-0,1	3,4	-0,3
S&P Info Technologies	1 393,2	0,0	3,1	0,5
S&P Retailing	2 346	-0,6	2,7	1,6
S&P Consumer Staples	621,3	-0,2	1,6	2,0
S&P Consumer Discretionary	940,5	-0,6	2,7	0,8
S&P Real Estate	242,4	0,1	1,8	3,6
S&P Homebuilding	981,9	0,1	0,8	6,2
S&P Chemicals	597,5	0,8	3,5	-1,7
S&P Pharmaceuticals	661,9	0,1	2,2	-1,0
S&P Health Care	1 046,7	0,2	2,2	-0,6

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 753	2,5	5,0	6,1
Нефть и газ	7 622	1,9	2,3	0,7
Эл/энергетика	1 856	1,8	3,1	-0,2
Телекоммуникации	1 872	0,3	2,9	1,0
Банки	6 421	0,8	1,8	-0,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,84	-0,1	0,8	0,8
Евро*	1,099	0,1	-1,0	-1,1
Фунт*	1,216	0,0	-0,5	0,0
Швейц. франк*	0,991	0,0	-1,2	-0,8
Йена*	106,2	0,1	-0,1	0,3
Канадский доллар*	1,332	0,0	-0,5	-0,8
Австралийский доллар*	0,673	0,0	-0,7	-1,0
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,71	-0,2	-1,1	-3,5
EURRUB	73,40	-0,1	-0,1	-1,3
Бивалютная корзина	69,77	-0,1	-0,6	-2,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,977	-0 б.п.	0 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,504	-2 б.п.	-4 б.п.	-21 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,496	0 б.п.	-4 б.п.	-35 б.п.
US Treasuries 30 yr	1,963	-0 б.п.	-7 б.п.	-42 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,090	0,3 б.п.	0,1 б.п.	-25,7 б.п.
LIBOR 1M	2,089	-2,3 б.п.	-5,1 б.п.	-14,1 б.п.
LIBOR 3M	2,138	1,4 б.п.	-0,7 б.п.	-11,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,1 б.п.	-0,0 б.п.	0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,427	-1,0 б.п.	-1,4 б.п.	-3,5 б.п.
EURIBOR 3M	-0,433	-1,1 б.п.	-2,1 б.п.	-5,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,380	-5 б.п.	4 б.п.	-5 б.п.
MOSPRIME 3M	7,580	0 б.п.	-1 б.п.	-6 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	54	0 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.
CDS High Yield (USA)	340	-1 б.п.	-14 б.п.	-0 б.п.
CDS EM	217	-2 б.п.	3 б.п.	48 б.п.
CDS Russia	98	0 б.п.	-3 б.п.	-9 б.п.

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

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	23,4	3,5	2,4	0,6%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,7	0,3	0,6	-0,5%
НЛМК	21,9	0,3	0,8	-0,4%
ММК	7,9	0,2	0,5	0,0%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	48,6%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,5	1,4	0,1	1,9%
ВТБ ао	1,2	-0,2	0,0	-0,1%

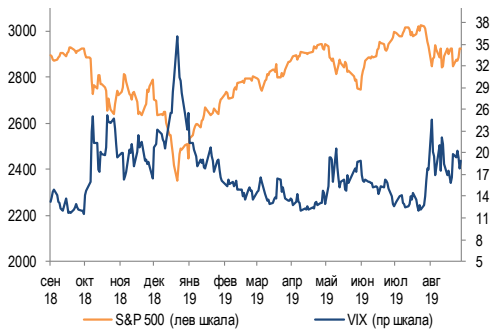
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,0	0,6	0,2	0,6%
Магнит ао	12,8	3,5	0,3	16,2%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

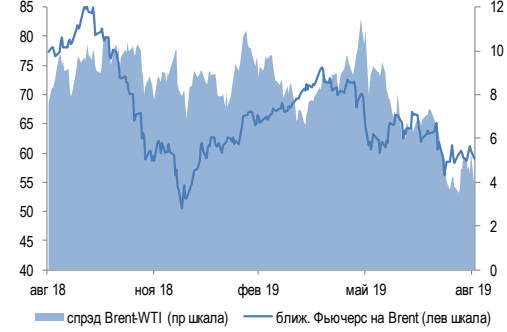
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

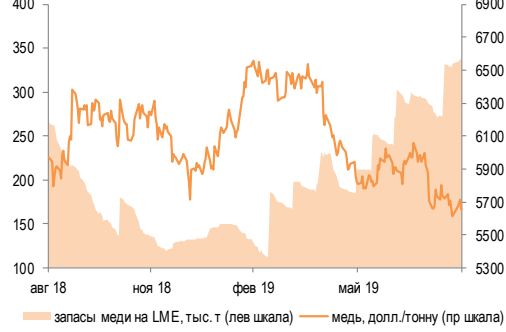
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

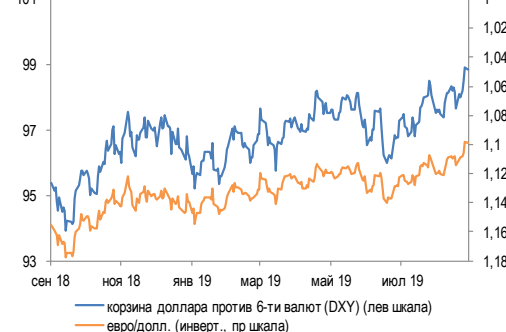
Цены и запасы меди на LME



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.

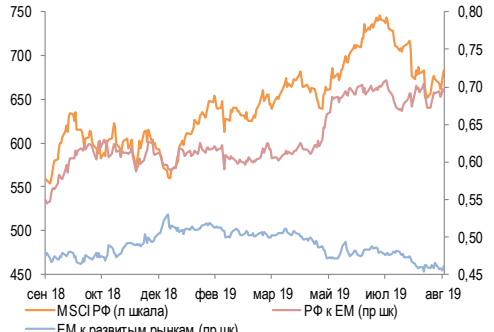
Динамика отдельных валютных пар



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.

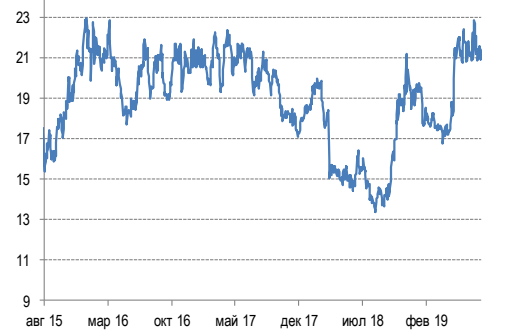
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

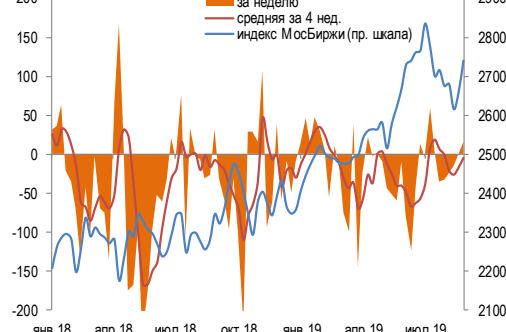
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

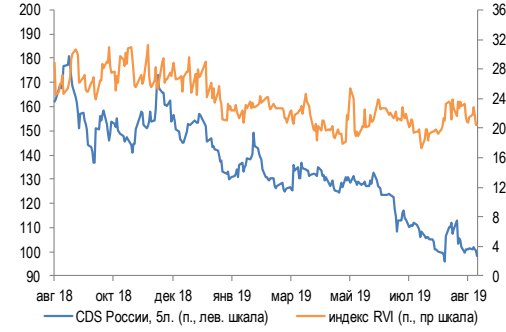
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 30 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 16 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



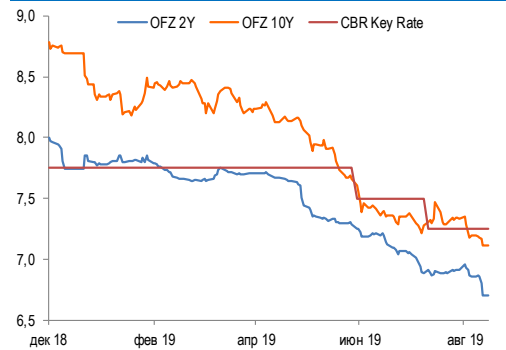
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



# Рынки в графиках

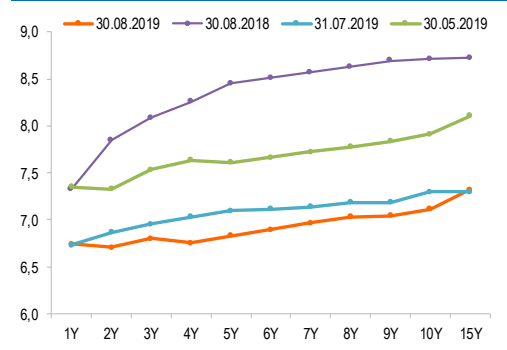
Доходность ОФЗ, %



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.

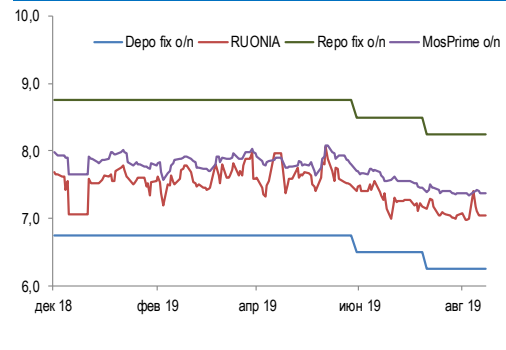
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

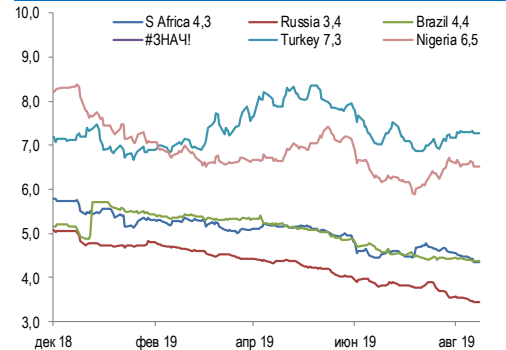
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

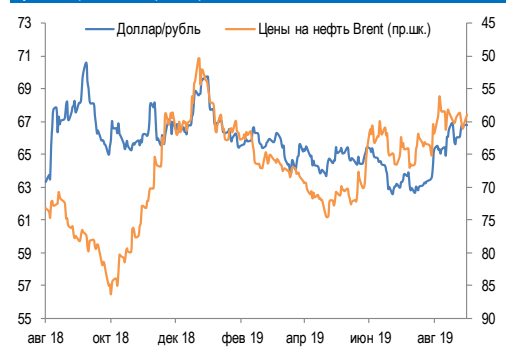
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

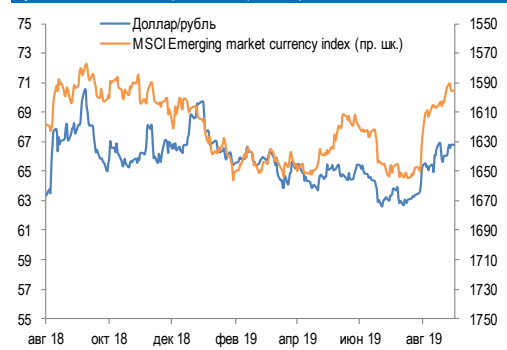
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

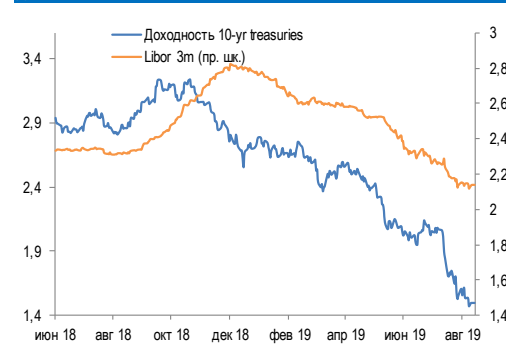
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 740	24%	-	4,1	6,0	-	-	-	-	-	-	13	54 792	1,0	3,0	2,8	15,6
Индекс РТС		1 293	24%	-	4,1	6,0	-	-	-	-	-	-	17	837	0,7	2,0	0,5	21,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	82,4	232,2	26%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	41	5 122	-0,5	1,2	7,9	51,2
Новатэк	58,6	1 288,0	8%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	438	0,4	1,2	-2,6	13,8
Роснефть	64,6	407,0	34%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 402	0,2	0,3	-6,0	-5,9
Лукойл	57,7	5 380	13%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	3 971	0,4	3,8	2,1	7,7
Газпром нефть	29,3	412,5	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	350	-1,4	-1,5	10,7	19,0
Сургутнефтегаз, ао	14,7	27,5	61%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	16	533	3,4	7,1	10,1	2,1
Сургутнефтегаз, ап	3,7	32,2	56%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	39	925	0,3	3,0	-20,3	-18,1
Татнефть, ао	24,3	743,1	7%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	2 002	2,7	3,5	-0,7	0,7
Татнефть, ап	1,4	635,0	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	350	0,7	0,8	8,7	21,6
Башнефть, ао	4,0	1 809	55%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	22	4	0,0	-1,0	-7,2	-3,3
Башнефть, ап	0,7	1 569	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	34	0,4	0,0	-8,3	-12,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>341,4</b>		<b>27%</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>15 131</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,0</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	72,5	224,2	45%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	13 025	1,2	2,1	-3,9	20,3
Сбербанк, ап	2,9	194,9	50%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	1 366	0,7	2,0	-5,2	17,3
ВТБ	7,5	0,0387	41%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	25	876	0,3	1,5	5,4	14,3
БСП	0,4	50,0	48%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	8	-0,6	1,0	-9,1	12,9
АФК Система	1,7	11,6	43%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	141	0,4	4,0	28,9	45,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>85,0</b>		<b>45%</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>15 416</b>	<b>0,4</b>	<b>2,1</b>	<b>3,2</b>	<b>22,0</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	38,2	16 088	9%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	12 060	3,4	4,6	17,3	23,4
АК Алроса	8,2	74,3	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	20	986	1,6	4,0	-15,8	-24,7
НЛМК	13,4	148,8	5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	763	1,7	4,5	-13,6	-5,5
ММК	7,0	41,8	40%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	21	570	2,7	7,6	-6,3	-2,8
Северсталь	12,6	1 002,8	24%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 284	2,4	6,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,0	90%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	22	21	1,3	3,8	-6,8	2,5
Мечел, ао	0,4	60,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	115	-2,5	-2,7	-2,4	-18,4
Полос Золото	15,3	7 665	1%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	21	1 336	1,9	5,3	48,2	42,0
Полиметалл	6,8	964,7	-7%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	928	0,3	7,8	37,7	31,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,7</b>		<b>23%</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>18063</b>	<b>1,4</b>	<b>4,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 840	-3%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	40	0,6	2,8	5,2	2,8
Уралкалий	5,2	118,8	29%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	2	0,1	0,5	35,5	40,7
ФосАгро	4,9	2 548	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	141	1,4	5,1	3,2	0,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,1</b>		<b>13%</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>183</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>14,6</b>	<b>14,5</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия



## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,920	22%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	17	0,4	1,2	-17,2	-11,0
Юнипро	2,6	2,720	13%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	316	-0,4	1,9	9,2	4,6
ОГК-2	0,9	0,550	5%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	31	109	2,4	7,8	20,9	73,7
ТГК-1	0,6	0,011	23%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	24	1,8	2,4	17,3	36,0
РусГидро	3,5	0,549	33%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	266	2,1	1,8	1,6	13,0
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,290	59%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	469	-2,1	5,2	6,9	10,6
Россети, ао	3,5	1,173	-31%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	113	1,3	5,8	-5,6	51,2
Россети, ап	0,0	1,473	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	5	0,9	2,4	-6,1	5,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,178	19%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	268	2,8	4,8	2,8	19,8
Мосэнерго	1,3	2,236	20%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	21	26	-0,8	-1,5	-2,6	7,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,1</b>		<b>15%</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>1614,2</b>	<b>0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>21,1</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	109,7	17%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	886	0,7	1,1	17,0	8,5
Транснефть, ап	3,5	150 400	34%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	222	-0,5	3,0	-6,8	-12,0
НМТП	2,3	8,135	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	26	1,0	0,7	10,7	18,2
<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>21,2</b>	<b>1133,7</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>7,0</b>	<b>4,9</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,1	81,0	4%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	85	0,0	0,0	5,2	10,9
МТС	8,0	266,4	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	582	0,7	3,9	4,1	11,9
МегаФон	6,0	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	1	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,2</b>		<b>12%</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>667</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>3,1</b>	<b>8,2</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,4	2 299	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	405	3,0	6,8	-	-
Магнит	5,6	3 690	21%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	1 571	3,1	4,8	-1,3	5,1
Лента	1,6	219,0	12%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	7	-0,5	-1,4	-6,5	2,3
М.Видео	1,2	463,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	21	62	4,4	4,2	9,2	13,0
Детский мир	1,0	90,2	37%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	24	-0,6	1,7	6,5	-0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,8</b>		<b>23%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,5</b>	<b>18</b>	<b>2068</b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>5,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	763,4	22%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	38	1,1	7,5	10,1	27,7
ПИК	3,8	387,3	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	18	0,5	0,8	5,1	2,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,0</b>		<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,6</b>	<b>19</b>	<b>56</b>	<b>0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>7,6</b>	<b>15,3</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	12,1	2 463	22%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	399	0,9	3,0	5,4	27,6	
QIWI	1,6	1 650	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	12	2,9	5,0	52,5	75,0	
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,2</b>		<b>22%</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>30,7</b>	<b>416</b>	<b>1,4</b>	<b>2,5</b>	<b>17,8</b>	<b>31,4</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
30 августа 2:01	●●●	Индекс потребительского доверия в Великобритании от GfK	август	-12	-11	<b>-14</b>
30 августа 9:00	●●●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июль	-1,0%	3,5%	<b>-2,2%</b>
30 августа 9:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	август	н/д	-0,2%	<b>0,5%</b>
30 августа 10:00	●	Розничные продажи в Испании, г/г	июль	2,5%	2,4%	<b>3,2%</b>
30 августа 11:00	●	Безработица в Италии, %	июль	9,6%	9,7%	<b>9,9%</b>
30 августа 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	август	0,0%	-1,8%	<b>0,0%</b>
30 августа 15:30	●●●	Доходы потребителей в США, м/м	июль	0,3%	0,4%	<b>0,1%</b>
30 августа 15:30	●●●●	Потребит. расходы в США, м/м	июль	0,5%	0,3%	<b>0,6%</b>
30 августа 15:30	●●●●	Базовый индекс PCE в США, м/м	июль	0,2%	0,2%	<b>0,2%</b>
30 августа 16:45	●●●	PMI Чикаго	июль	47,0	44,4	<b>50,4</b>
30 августа 17:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июль	92,1	92,1	<b>89,8</b>
31 августа 4:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офици.)	август	49,6	49,7	<b>49,5</b>
31 августа 4:00	●●●	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	август	53,7	53,7	<b>53,8</b>
2 сентября		Выходной день в США - День труда				
2 сентября 3:30	●	PMI в промышленности Японии	август	н/д	49,5	<b>49,3</b>
2 сентября 4:45	●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	август	49,8	49,9	<b>50,4</b>
2 сентября 9:00	●	PMI в промышленности РФ	август	н/д	49,3	
2 сентября 10:15	●	PMI в промышленности Испании	август	н/д	48,2	
2 сентября 10:45	●●	PMI в промышленности Италии	август	н/д	48,5	
2 сентября 10:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	август	50,0	51,0	
2 сентября 10:55	●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	август	43,6	43,6	
2 сентября 10:55	●●	PMI в промышленности Еврзоны (оконч.)	август	47,0	47,0	
3 сентября 12:00	●	ИЦП в еврозоне, м/м	июль	0,1%	-0,6%	
3 сентября 16:45	●●●	PMI в промышленности США	август	н/д	49,9	
3 сентября 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	август	51,4	51,2	
3 сентября 17:00	●	Расходы на строительство в США, м/м	июль	0,3%	-1,3%	
4 сентября 3:30	●	PMI в секторе услуг Японии	август	н/д	51,8	
4 сентября 4:45	●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	н/д	51,6	
4 сентября 9:00	●	PMI в секторе услуг России	август	н/д	50,4	
4 сентября 10:15	●	PMI в секторе услуг Испании	август	н/д	52,9	
4 сентября 10:45	●	PMI в секторе услуг Италии	август	50,6	51,7	
4 сентября 10:50	●	PMI в секторе услуг Франции	август	52,2	53,3	
4 сентября 10:50	●●	PMI в секторе услуг Франции от Markit	август	51,7	52,7	
4 сентября 10:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии	август	54,4	54,4	
4 сентября 11:30	●	PMI в секторе услуг Великобритании	август	51,1	51,4	
4 сентября 12:00	●●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	-0,3%	1,1%	
4 сентября 15:30	●●●	Торговый баланс США, млрд долл.	июль	-55,4	-55,2	
4 сентября 21:00	●	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)				
4 сентября	●●●	Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт.	август	16,9	16,8	
5 сентября 9:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	-1,3%	2,5%	
5 сентября 15:15	●●●	Изм-е числа занятых в несельскохозяй. секторе в США от ADP, тыс.	август	145	156	
5 сентября 15:30	●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	212	215	
5 сентября 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1698	
5 сентября 16:45	●●	PMI в секторе услуг США	июль	н/д	50,9	
5 сентября 17:00	●●●	Объем промышленных заказов в США, м/м	август	0,9%	0,6%	
5 сентября 17:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	август	53,8	53,7	
5 сентября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-10,027	
5 сентября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,090	
5 сентября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,063	
6 сентября 9:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	июль	0,4%	-1,5%	
6 сентября 11:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	июль	н/д	1,9%	
6 сентября 12:00	●●●	ВВП еврозоны, кв/кв	2 кв.	0,2%	0,2%	
6 сентября 13:30	●●●	Решение Банка России по ставке	-	7,00%	7,25%	
6 сентября 15:30	●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	168	164	
6 сентября 15:30	●●	Безработица в США, %	август	3,7%	3,7%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.

