



Цифры дня

7%

... составляет ключевая ставка РФ после пятничного заседания Банка России

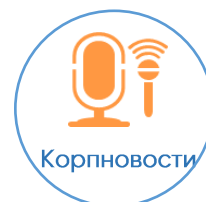
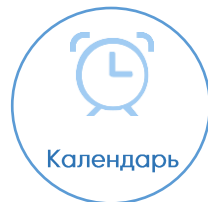
130 тыс.

... рабочих мест сгенерировала американская экономика по итогам августа

- Итоги пятничного заседания Банка России не принесли больших сюрпризов – ключевая ставка ожидаемо снижена на 25 пунктов, дальнейшие решения по ставке во многом будут зависеть от динамики инфляции.
- Учитывая умеренный рост нефтяных котировок и локальный оптимизм на мировых рынках, в базовом сценарии ожидаем возвращения индекса Мосбиржи к максимумам прошлой недели – диапазон 2800-2820 пунктов.
- Торги в паре доллар/рубль сместились в диапазон 65,50-66 руб./долл., и при текущем новостном фоне ожидаем увидеть консолидацию в этом диапазоне.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию пятницы разнонаправленно.
- В пятницу российский фондовый рынок умеренно снизился.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 66 руб./долл.
- В пятницу доходность Russia-29 выросла до 3,33% (+2 б.п.), продолжая отыгрывать рост доходности UST'10.
- ОФЗ срочностью 5 – 15 лет в пятницу выросли в доходности на 1 -2 б.п., двигаясь вместе с большинством локальных гособлигаций EM.



Координаты рынка

Мировые рынки

К концу прошлой торговой недели на глобальных рынках преобладали смешанные настроения – американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,2% и 0,5% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют в рамках 0,2%.

На долгом рынке доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 1,56%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) остается вблизи отметки в 1,55%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них всего 4% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В пятницу российский фондовый рынок умеренно снизился. Индекс МосБиржи (-0,3%) просел ниже 2800 пунктов на фоне фиксации прибыли игроками после нескольких дней уверенного роста. Внешний фон при этом был стабильным. Рост показали отдельные бумаги, ключевые фишки преимущественно снижались.

В нефтегазовом секторе рост могли показать только бумаги Татнефти (ао: +1,3%; па: +1,7%) и Роснефти (1,1%). Негативная динамика продолжилась в акциях Сургутнефтегаза (ао: -0,6%; па: -1,8%), корректировались также Газпром и Новатэк, потерявшие 0,7% и Газпром нефть (-0,9%).

Не порадовал инвесторов и финансовый сектор, который не показал существенную динамику по итогам торгов, отметим снижение обыкновенных акций Сбербанка (-0,8%).

Из-за снижения цен на никель, оттолкнувшись от многолетних максимумов, просел Норникель (-1,2%), вслед за ним подешевел и Русал (-0,4%), приостановили восстановление акции Алроса (-0,8%). В секторе металлургии рост показал НЛМК (+0,8%), а Северсталь (-0,9%) продолжить восстановление не смогла.

Волна глобального оптимизма негативно сказалась на акциях золотодобытчиков, где наибольшие потери понес Полиметалл (-1,0%), Полюс (+0,9%) большую часть торгов провел снижаясь, но завершил день ростом в связи с отскоком цен на золото, который, впрочем, оказался временным.

Из внутренних секторов отметим продолжение роста котировок АФК Система (+1,2%), а также возвращение интереса к ЭнеЛ Россия (+1,1%).

Коррекцию показали бумаги потребительского сектора: М. Видео (-1,2%), Магнит (-0,7%), X5 (-0,6%) и отдельные бумаги в электроэнергетике: РусГидро (-1,0%), ФСК (-1,1%), «префы» Россетей (-1,1%). В красной зоне завершили торги пятницы и акции Аэрофлота (-1,3%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть Brent, несмотря на волатильные пятничные торги, сумела удержаться в диапазоне 60-65 долл./барр. при поддержке заметного улучшения настроений на рынках, вызванного надеждами на возобновление переговорного процесса между США и КНР и снижением рисков "жесткого" Brexit. Сегодня утром способствуют развитию роста как заявления США о намерении вводить санкции против всех покупателей иранской нефти и новости из ОПЕК (назначен новый министр нефти в Саудовской Аравии, - им стал сын короля принц Абдель Азиз бен Салман Аль Сауд; представители ОАЭ заявили о стремлении ОПЕК+ обеспечить баланс на рынке нефти), так и данные торгового баланса КНР за август. Согласно последним, импорт нефти в Китай по-прежнему демонстрирует хорошую динамику (+9,9% г/г; с начала года ввоз растет на 9,6% г/г, против 9,5% - в июле). Сложившаяся благоприятная конъюнктура позволяет ожидать сохранения повышательной инерции цен на рынке нефти в начале этой недели, с тяготением к верхней границе указанного диапазона.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках по-прежнему преобладает умеренный оптимизм. В пятницу стало известно, что Народный Банк Китая с сентября снизит ставку резервирования для всех банков на 0,5 п.п., а некоторые банки получат в ближайшие месяцы дополнительное снижение ставки на 1 п.п., и суммарно эти меры могут освободить около 125 млрд долл. ликвидности. Мировые рынки акций продолжают плавное движение вверх, однако темпы роста в последние пару дней несколько замедлились. До исторических максимумов по индексу S&P 500 осталось всего около 1,5%.

Из других новостей пятницы выделим публикацию данных по американскому рынку труда за август. В прошлом месяце американская экономика сгенерировала 130 тыс. рабочих мест (при прогнозе примерно в 160 тыс.), коэффициент безработицы остался на уровне в 3,7%, при этом уровень участия в рабочей силе подрос с 63% до 63,2%, а рост почасовой заработной платы ожидаемо составил 3,2% в годовом выражении. В целом, оцениваем последний блок данных по рынку труда США нейтрально. Напомним, что эта статистика, по большому счету, была последним сверхзначимым блоком данных перед сентябрьским заседанием Федрезерва, от которого мы ждем снижения ставки на 25 пунктов.

На этой неделе основным ньюсмейкером может стать Европейский центральный банк (заседание регулятора состоится в четверг). Фьючерсы на ставку оценивают вероятность снижения депозитной ставки ЕЦБ в 100%, а сценарии снижения на 0,1 п.п. и 0,2 п.п. оценивают приблизительно как равновероятные. Не меньшее значение на этой неделе могут иметь и комментарии регулятора относительно запуска новой программы выкупа активов. В целом сентябрь на глобальных рынках, вероятно, будет отмечен новыми стимулами со стороны ведущих ЦБ, и ожидание этих событий пока способствует локальному улучшению аппетита к риску.

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренной коррекцией на 0,3% по индексу МосБиржи. Итоги пятничного заседания Банка России не принесли больших сюрпризов – ключевая ставка ожидаемо снижена на 25 пунктов, дальнейшие решения по ставке во многом будут зависеть от динамики инфляции. **Учитывая умеренный рост нефтяных котировок и локальный оптимизм на мировых рынках, в базовом сценарии ожидаем возвращения индекса МосБиржи к максимумам прошлой недели – диапазон 2800-2820 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В пятницу основная группа валют развивающихся стран продолжила демонстрировать плавное укрепление против доллара. На наш взгляд, во многом оптимизм в отношении валют ЕМ мог быть обусловлен новыми стимулами со стороны Народного банка Китая. По итогам дня пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 66 руб/долл., российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили 0,5-1,2%. Индекс валют развивающихся стран достиг максимумов за две недели в районе 1610 пунктов, а пара доллар/юань опустилась в район 7,12 юан/долл.

Итоги заседания ЦБ РФ мы оцениваем нейтрально для рубля. Ключевая ставка ожидаемо снижена на 25 пунктов, и дальнейшие решения по ставке во многом будут зависеть от динамики инфляции. В целом явных внутренних драйверов для рубля на данный момент не видим.

Торги в паре доллар/рубль сместились в диапазон 65,50-66 руб/долл., и при текущем новостном фоне ожидаем увидеть консолидацию в этом диапазоне.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В пятницу доходность Russia-29 выросла до 3,33% (+2 б.п.). Продажи российских евробондов проходили вместе с остальными ЕМ. Доходность 10-летних гособлигаций Индонезии, ЮАР, Турции, Колумбии выросла на 2 – 9 б.п. Суверенные еврооблигации ЕМ продолжили отыгрывать рост доходности UST'10 на ожиданиях возобновления торговых переговоров США и Китая.

В ближайшее время готовят размещение евробондов в долларах сразу несколько российских компаний.

Северсталь (Ваа2/BBB-/BBB) планирует разместить выпуск срочностью 5-7 лет. Бенчмарками при позиционировании нового займа мы видим обращающийся выпуск SEVERSTAL-22 (доходность 2,97%), NLMK-24 (УТР 3,05%), NLMK-26 (УТР 3,30%). Новый евробонд в текущей конъюнктуре будет интересен с доходностью 3,15 – 3,40% годовых на 5-7 лет.

ЧТПЗ (Ва3-/BB-) проводит роад-шоу 5-летних евробондов на 300 млн долл. Справедливый уровень доходности первичного размещения займа мы оцениваем на уровне 3,50% годовых.

Сибур (Ваа3/BBB-/BBB-) может выпустить евробонды срочностью 5-6 лет. Выпуск Sibur-23 торгуется с доходностью 3,0% годовых. С учетом удлинения дюрации, новый евробонд будет интересен при доходности 3,20 – 3,30% годовых.

Рост доходности UST'10 и сокращение премии в российских евробондах к долларовому бенчмарку на прошлой неделе несут риски снижения котировок российских евробондов.

Облигации

ОФЗ срочностью 5 – 15 лет в пятницу выросли в доходности на 1 -2 б.п. Продажи российских гособлигаций усилились ближе к концу дня при общем снижении аппетита на риск ЕМ. Решение Банка России снизить ключевую ставку на 25 б.п. (до 7,00% годовых) оказало слабое влияние на рынок, поскольку было ожидаемо инвесторами и уже заложено в цены.

Важной частью комментария ЦБ РФ по итогам заседания мы считаем снижение прогноза по инфляции в конце года с 4,2–4,7% до 4,0–4,5%. А также сигнал рынку о возможности дальнейшего снижения ставки на одном из ближайших заседаний (25 октября или 13 декабря декабре), если ситуация будет развиваться в соответствии с базовым прогнозом Банка России.

Обновленный прогноз ЦБ РФ по инфляции выглядит консервативно. По оценкам Минэкономразвития инфляция уже в сентябре замедлится до 4,1%, а в декабре снизится до 3,6 – 3,8%. Если инфляция окажется ниже прогноза ЦБ, то это выступит основанием для еще одного снижения ключевой ставки в этом году.

Активность на первичном рынке сохраняется высокой. Московская область (Ва1-/BBB-) 10 сентября проведет сбор заявок на доразмещение облигаций серии 34011 объемом 12,5 млрд руб. Погашение выпуска проводится по амортизационному графику до 22.12.2022 (3,3 года), дюрация – 1,6 года. Доходность размещения объявлена на уровне 7,71% годовых, что содержит премию к ОФЗ в размере 104 б.п. На вторичном рынке выпуск торгуется с доходностью 7,32% / 7,69%. Мы считаем выпуск интересным для покупки на объявленном уровне.

С учетом ожиданий по снижению ключевой ставки ЦБ РФ на одном из ближайших заседаний, доходность 10-летних ОФЗ может снизиться до конца года до 6,75% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Сбербанк за январь-август увеличил чистую прибыль по РСБУ на 9,7% - до 593,2 млрд рублей

Сбербанк России за январь-август 2019 года увеличил чистую прибыль по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9,7% - до 593,2 млрд рублей, говорится в пресс-релизе кредитной организации. В августе чистая прибыль банка составила 73,6 млрд рублей, что на 2,9% лучше результата августа 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Темпы роста чистой прибыли Сбербанка продолжают замедляться. Это является следствием снижения чистого процентного дохода за 8 мес. на 1,4%, которое частично нивелировалось увеличением чистого комиссионного дохода (на 5,5%). При этом операционные расходы банка росли опережающими темпами (на 8,2%). Сбербанк также сократил корпоративный кредитный портфель на 4,5%, но увеличил розничный на 11,5%. Положительным фактором, который оказал влияние на прибыль стало снижение отчислений в резервы (в августе в 1,6 раза, за 8 мес. в 2,6 раза).

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в августе снизились на 1,3%, до 145,54 тыс. шт. - АЕБ

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в августе 2019 года снизились на 1,3% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, до 145,54 тыс. шт., говорится в сообщении Ассоциации европейского бизнеса. В январе-августе текущего года было продано 1 млн 114 тыс. 263 автомобиля, что ниже показателя за тот же период 2018 года на 2,3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Темпы падения продаж новых автомобилей замедляются. Среди отечественных брендов положительную динамику показал АвтоВАЗ (+4,6%), ГАЗ (+6,0%), УАЗ сократил продажи на 2,8%, но в целом группа СОЛЛЕРС увеличила их на 3,7%.

Магнит получит 13,7 млрд рублей дивидендов от операционной "дочки"

Совет директоров ПАО Магнит принял решение выплатить дивиденды на акции АО Тандер"- основной операционной "дочки" ритейлера. Дивиденды по итогам первого полугодия 2019 года составят 1,37 рубля на акцию, в сумме 13,7 млрд рублей. Единственным акционером Тандера является Магнит. Выплата дивидендов дочерней компанией позволит сформировать в головной компании (ПАО Магнит) прибыль, которая в будущем может быть использована для выплаты дивидендов акционерам ПАО Магнит, говорится в сообщении ритейлера.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отчисления дивидендов Тендером могут позитивно отразиться на самих дивидендных выплатах Магнита. Выплаченная компанией сумма составляет 3,8% от текущей капитализации ритейлера. Возможно акционеры получат часть от нее в рамках промежуточных выплат. Напомним, что в прошлом году совет директоров Магнита утвердил положение о выплате дивидендов дважды в год. Целевой уровень payout определен не был. Ранее Магнит ориентировался на выплату минимум 40% чистой прибыли.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 798	-0,3%	2,1%	4,4%
Индекс РТС	1 341	0,2%	3,6%	4,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 341	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 170	0,0%		

США				
S&P 500	2 979	0,1%	1,9%	2,1%
Dow Jones (DJIA)	26 797	0,3%	1,7%	1,9%
Dow Jones Transportation	10 303	-0,6%	2,0%	0,9%
Nasdaq Composite	8 103	-0,2%	1,6%	1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 987	0,2%	2,1%	2,3%

Европа				
EUROtop100	2 961	0,3%	1,7%	4,2%
Euronext 100	1 083	0,0%	1,7%	4,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 282	0,2%	1,0%	0,4%
DAX (Германия)	12 192	0,5%	2,1%	4,3%
CAC 40 (Франция)	5 604	0,2%	2,3%	5,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 318	0,6%	3,4%	5,8%
Taiex (Тайвань)*	10 801	0,2%	1,6%	3,3%
Kospi (Корея)*	2 021	0,6%	2,6%	3,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 591	0,2%	0,6%	0,1%
Bovespa (Бразилия)	102 935	0,7%	1,8%	-1,0%
Hang Seng (Китай)*	26 730	0,1%	21,0%	3,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 018	0,6%	3,2%	8,8%
BSE Sensex (Индия)*	37 197	0,6%	-0,4%	-1,0%

MSCI				
MSCI World	2 179	0,2%	2,0%	2,0%
MSCI Emerging Markets	1 008	0,5%	2,5%	2,7%
MSCI Eastern Europe	250	0,3%	2,5%	1,5%
MSCI Russia	705	0,0%	3,2%	3,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,5	0,4%	2,6%	5,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62,5	0,6%	6,1%	7,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,2	1,1%	3,7%	4,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,2	1,0%	6,0%	6,2%
Медь (LME) спот, \$/т	5809	-0,3%	2,7%	2,7%
Никель (LME) спот, \$/т	17743	1,3%	-1,4%	18,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1765	0,4%	2,3%	2,0%
Золото спот, \$/унц*	1511	0,3%	-1,2%	1,0%
Серебро спот, \$/унц*	18,1	-0,4%	-2,0%	6,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	433,2	0,5	2,7	-0,6
S&P Oil&Gas	331,8	-0,1	2,1	-0,7
S&P Oil Exploration	767,4	1,0	4,4	2,3
S&P Oil Refining	357,4	0,5	0,9	-1,2
S&P Materials	97,8	-1,3	-0,5	-1,7
S&P Metals&Mining	676,5	0,4	2,0	2,6
S&P Capital Goods	647,7	0,2	1,8	2,1
S&P Industrials	118,1	0,2	4,7	0,0
S&P Automobiles	92,5	0,1	3,9	-1,8
S&P Utilities	317,1	-0,3	0,5	2,9
S&P Financial	454,0	0,0	2,0	0,9
S&P Banks	314,8	-0,4	1,9	0,7
S&P Telecoms	169,8	-0,2	1,9	2,3
S&P Info Technologies	1 426,8	-0,2	2,4	3,8
S&P Retailing	2 408	0,1	2,8	4,7
S&P Consumer Staples	628,5	0,5	1,3	3,2
S&P Consumer Discretionary	965,1	0,2	2,7	3,4
S&P Real Estate	245,9	0,2	1,5	3,2
S&P Homebuilding	999,2	0,6	1,8	5,7
S&P Chemicals	604,8	0,7	1,3	-1,4
S&P Pharmaceuticals	667,7	0,1	0,9	-0,2
S&P Health Care	1 053,7	0,3	0,7	-0,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 709	-0,6	-0,4	5,0
Нефть и газ	7 951	-0,3	4,3	5,1
Эл/энергетика	1 893	0,6	2,0	3,4
Телекоммуникации	1 903	-0,3	1,6	3,7
Банки	6 618	-0,4	3,1	3,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,43	0,0	-0,5	1,0
Евро*	1,103	0,0	0,5	-1,6
Фунт*	1,227	-0,1	1,7	2,0
Швейц. франк*	0,989	-0,2	0,2	-1,6
Йена*	106,9	0,1	-0,6	-1,1
Канадский доллар*	1,317	0,0	1,2	0,4
Австралийский доллар*	0,686	0,1	2,1	1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,79	0,7	1,5	-1,1
EURRUB	72,32	0,3	1,3	1,1
Бивалютная корзина	68,63	0,2	1,6	0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,930	-2 б.п.	-5 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,534	1 б.п.	3 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,559	-0 б.п.	6 б.п.	-19 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,033	-2 б.п.	7 б.п.	-23 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,095	0,4 б.п.	0,5 б.п.	-0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,049	-0,8 б.п.	-4,0 б.п.	-16,4 б.п.
LIBOR 3M	2,134	2,2 б.п.	-0,4 б.п.	-5,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,462	0,3 б.п.	0,5 б.п.	-0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,452	-1,1 б.п.	-2,5 б.п.	-5,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,437	0,6 б.п.	-0,4 б.п.	-4,8 б.п.
MOSPRIME overnight	7,070	-22 б.п.	-31 б.п.	-30 б.п.
MOSPRIME 3M	7,380	-11 б.п.	-20 б.п.	-28 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-1 б.п.	-3 б.п.	-8 б.п.
CDS High Yield (USA)	327	-7 б.п.	-13 б.п.	-29 б.п.
CDS EM	197	-3 б.п.	-20 б.п.	20 б.п.
CDS Russia	85	0 б.п.	-13 б.п.	-24 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,1	-0,1	0,2	-0,9%
Роснефть	6,3	1,6	0,3	-0,1%
Лукойл	83,1	1,1	3,6	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,0	-0,2	0,9	-1,4%
Газпром нефть	31,1	0,2	0,2	0,0%
НОВАТЭК	200	-0,4	5,4	-0,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	24,8	-0,7	1,5	0,0%

Черная металлургия				
Северсталь	15,1	0,0	0,1	-0,1%
НЛМК	21,9	0,4	0,1	0,1%
ММК	8,1	0,0	0,0	-0,8%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	47,9%

Банки				
Сбербанк	14,2	0,2	0,6	2,5%
ВТБ ао	1,3	1,6	0,1	0,8%

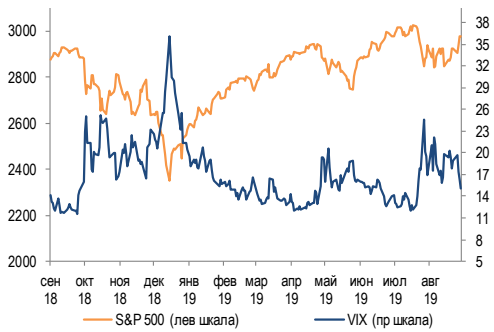
Прочие отрасли				
МТС	8,3	-0,5	0,2	-0,8%
Магнит ао	12,9	0,8	-0,2	16,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

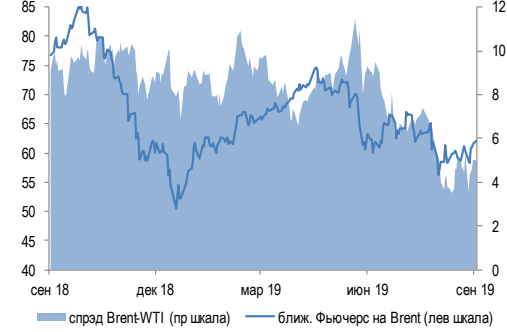
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

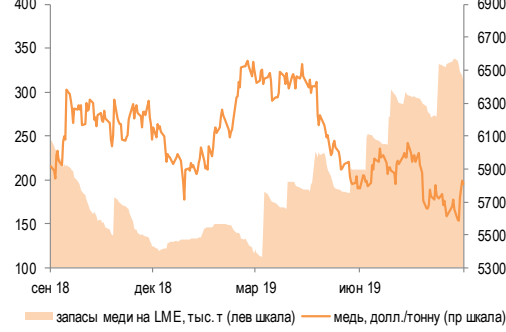
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

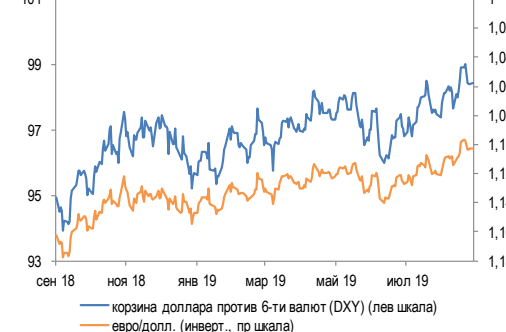
Цены и запасы меди на LME



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. (\$18 тыс./т), а алюминий - в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и развитие торгового конфликта США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

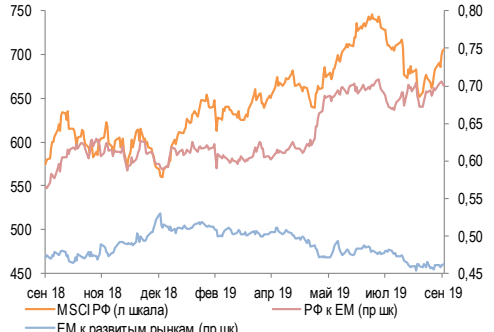
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD периодически выпадать из диапазона 1,10-1,12 на фоне невысокого аппетита к риску, слабости экономических данных по Европе, а также все более явных рисков «жесткого» Brexit, - их реализация способна опустить евро на более низкие уровни.

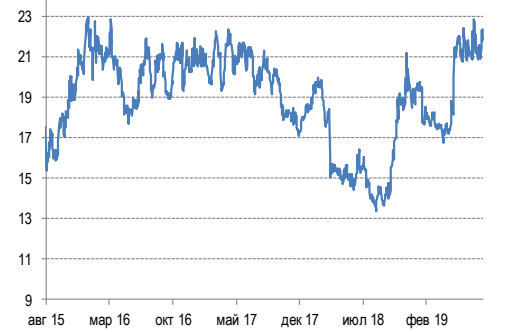
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM по-прежнему чуть хуже DM на фоне рисков обострения «торговой войны». Рынок РФ смотрится на уровне EM ввиду отсутствия страновой негативной повестки дня и стабильных цен на нефть. Рынок РФ, по нашему мнению, по-прежнему не обладает сильными внутренними триггерами для опережающей EM динамики.

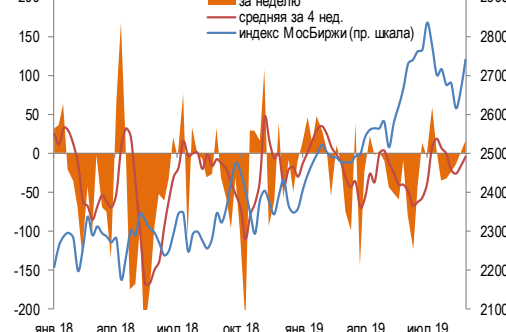
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

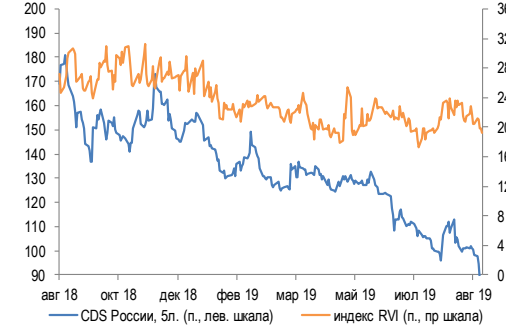
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 сентября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 31 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

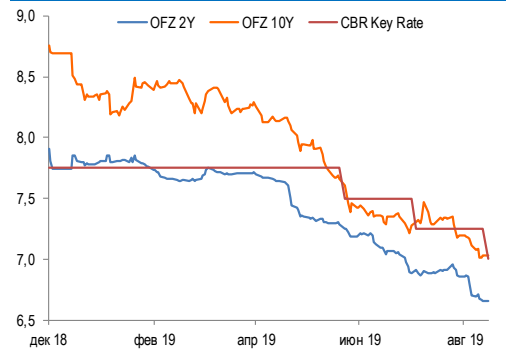


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

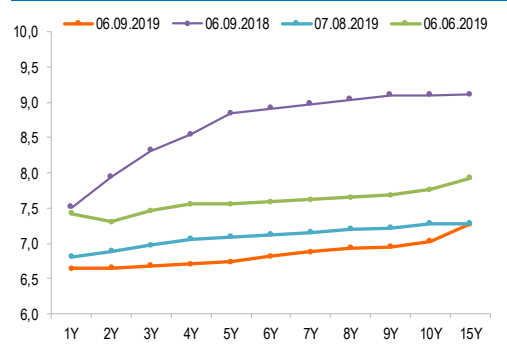
Доходность ОФЗ, %



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%-7,1% годовых.

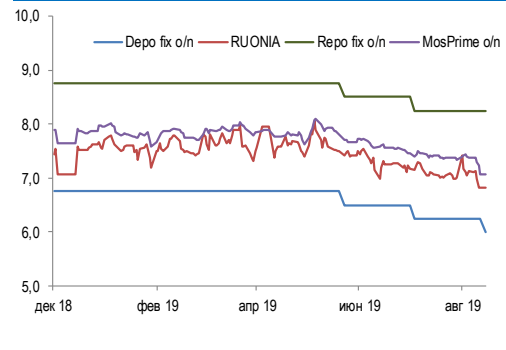
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность коротких (2-3 года) ОФЗ остается на 40 б.п. выше по сравнению с предыдущим циклом снижения ставки (весной 2018 года).

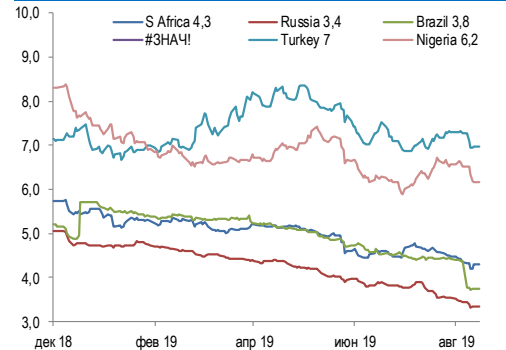
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

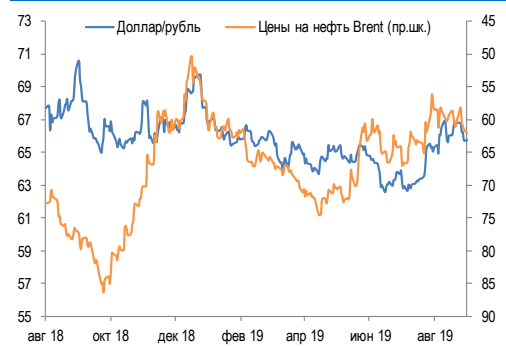
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

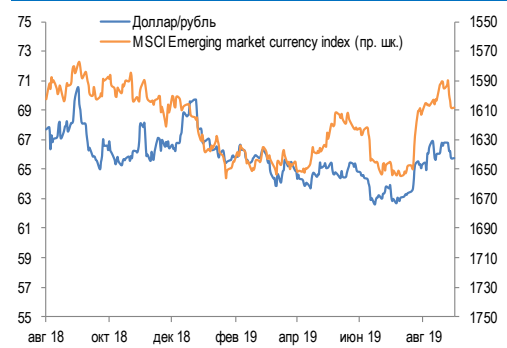
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

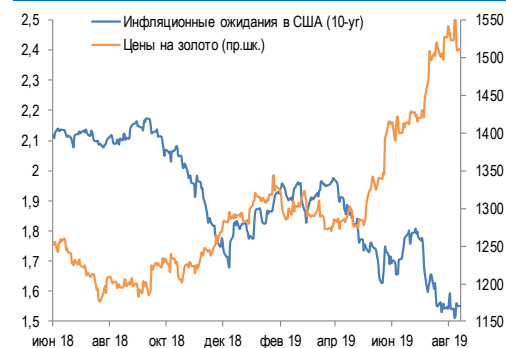
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

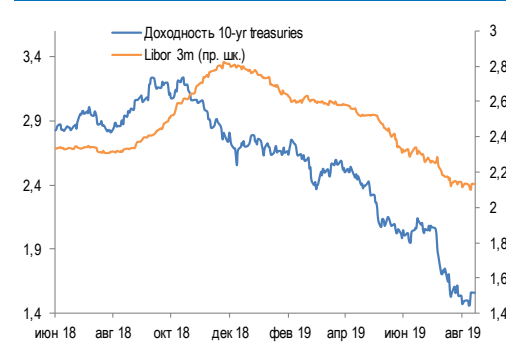
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились к 1,5%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,1%. 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		2 798	22%	-	4,1	6,1	-	-	-	-	-	-	13	42 327	-0,3	2,1	2,5	18,1
Индекс РТС		1 341	22%	-	4,2	6,1	-	-	-	-	-	-	17	662	0,2	3,6	1,1	25,4
Нефть и газ																		
Газпром	84,4	234,5	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	41	5 831	-0,7	1,0	1,7	52,8
Новатэк	60,6	1 312,0	5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	1 164	-0,7	1,9	1,3	15,9
Роснефть	68,1	422,9	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 585	1,1	3,9	0,8	-2,2
Лукойл	60,1	5 527	11%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	3 813	0,0	2,7	7,7	10,6
Газпром нефть	29,5	409,9	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	232	-0,9	-0,6	10,9	18,2
Сургутнефтегаз, ао	18,2	33,5	44%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	36	3 016	-0,6	21,9	32,7	24,4
Сургутнефтегаз, ап	4,2	35,5	48%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	45	2 202	-1,8	10,0	-12,6	-10,0
Татнефть, ао	24,9	753,0	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 257	1,3	1,3	-0,1	2,0
Татнефть, ап	1,5	670,0	-2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	23	543	1,7	5,5	12,6	28,4
Башнефть, ао	4,2	1 850	49%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	22	9	0,0	2,3	-6,3	-1,1
Башнефть, ап	0,7	1 588	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	24	-0,1	1,2	-8,4	-10,9
Всего по сектору	356,3		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	27	19 675	-0,1	4,6	3,7	11,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,1	229,0	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	8 712	-0,8	2,1	-7,8	22,9
Сбербанк, ап	3,1	201,0	43%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	775	0,2	3,1	-8,5	21,0
ВТБ	8,3	0,0420	30%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	30	1 476	-0,1	8,5	7,6	23,9
БСП	0,4	51,1	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	5	0,1	2,3	0,0	15,5
АФК Система	1,8	12,4	34%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	403	1,2	6,8	34,5	55,2
Всего по сектору	88,7		39%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	23	11 372	0,1	4,6	5,2	27,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,0	16 198	8%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	2 515	-1,2	0,7	17,4	24,2
АК Алроса	8,4	75,4	20%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	20	729	-0,8	1,5	-15,1	-23,5
НЛМК	13,4	146,7	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	635	0,8	-1,5	-15,0	-6,8
ММК	7,0	41,4	41%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	351	-0,1	-1,0	-9,2	-3,8
Северсталь	12,6	992,8	25%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	709	-0,9	-1,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	54,7	90%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	22	22	-0,1	-0,6	-12,0	1,9
Мечел, ао	0,4	62,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	50	-0,8	4,0	-4,6	-15,1
Полюс Золото	15,2	7 470	3%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	1 704	0,9	-2,5	36,8	38,4
Полиметалл	6,7	939,0	-4%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	25	585	-1,0	-2,7	28,8	28,4
Всего по сектору	103,6		24%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	7299	-0,4	-0,3	3,4	5,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	5 014	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	45	0,7	3,6	8,2	6,5
Уралкалий	5,3	118,7	27%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	3	-0,1	-0,1	34,6	40,6
ФосАгро	5,0	2 535	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	64	0,6	-0,5	5,4	-0,4
Всего по сектору	13,4		12%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	112	0,4	1,0	16,1	15,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,936	18%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	12	1,1	1,8	-18,8	-9,4
Юнипро	2,6	2,734	11%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	35	0,2	0,5	9,4	5,2
ОГК-2	1,0	0,582	0%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	31	142	-0,5	5,9	22,1	83,9
ТГК-1	0,7	0,011	25%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	29	-0,5	5,5	15,6	43,6
РусГидро	3,5	0,546	33%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	387	-1,0	-0,6	-4,6	12,3
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,378	56%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	34	464	0,0	2,1	6,8	12,8
Россети, ао	3,6	1,199	-33%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	206	0,5	2,2	-11,1	54,6
Россети, ап	0,0	1,474	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	3	-1,1	0,1	-11,0	5,1
ФСК ЕЭС	3,6	0,184	10%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	182	-1,1	3,6	0,8	24,1
Мосэнерго	1,4	2,255	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	21	12	0,0	0,9	-1,8	8,7
Всего по сектору	23,9		12%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,4	1472,4	-0,2	2,2	0,7	24,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	104,5	27%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	351	-1,3	-4,8	9,0	3,3
Транснефть, ап	3,7	154 500	30%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	126	-0,4	2,7	-4,4	-9,6
НМТП	2,5	8,500	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	20	21	0,8	4,5	14,6	23,5
Всего по сектору	7,9		29%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	21,7	497,6	-0,3	0,8	6,4	5,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	80,4	5%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	68	0,2	-0,7	2,9	10,1
МТС	8,3	272,3	18%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	551	-1,0	2,2	3,5	14,4
МегаФон	6,1	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	1	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
Всего по сектору	17,6		11%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	619	-0,3	0,5	2,1	8,7
Потребительский сектор																		
Х5	9,4	2 287	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	174	-0,6	-0,5	-	-
Магнит	5,5	3 575	25%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	811	-0,7	-3,1	-6,4	1,8
Лента	1,6	222,0	10%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	7	-0,9	1,4	3,8	3,7
М.Видео	1,2	449,6	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	22	49	-1,2	-3,0	5,7	9,7
Детский мир	1,0	90,5	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	19	0,0	0,3	5,9	0,1
Всего по сектору	18,9		23%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,5	18	1059	-0,7	-1,0	2,2	3,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	753,0	24%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	23	31	-0,3	-1,4	5,3	26,0
ПИК	3,9	386,0	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	26	0,3	-0,3	4,2	2,6
Всего по сектору	5,1		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	57	0,0	-0,8	4,7	14,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Яндекс	12,4	2 504	20%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	363	-0,2	1,7	3,5	29,7	
QIWI	1,5	1 625	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	52	12	-1,2	-1,5	43,0	72,3	
Всего по сектору	15,4		20%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	30,8	382	-0,6	0,6	14,0	31,7	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 сентября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	июль	н/д	1,9%	-0,5%
6 сентября 12:00	•••	ВВП еврозоны, кв/кв	2 кв.	0,2%	0,2%	0,2%
6 сентября 13:30	•••	Решение Банка России по ставке	-	7,00%	7,25%	7,00%
6 сентября 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	160	164	130
6 сентября 15:30	••	Безработица в США, %	август	3,7%	3,7%	3,7%
9 сентября 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	июль	17,4	16,6	21,4
9 сентября 11:30	••	ВВП Великобритании, м/м	июль	0,1%	0,0%	
9 сентября 11:30	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	июль	-0,1%	-0,1%	
9 сентября 11:30	••	Индекс настроений инвесторов S&P в еврозоне	июль	-0,1%	-0,1%	
9 сентября 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	июль	16,0	14,6	
10 сентября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	август	2,7%	2,8%	
10 сентября 9:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	август	н/д	-2,3%	
10 сентября 11:30	•	Безработица в Великобритании, %	август	3,9%	3,9%	
10 сентября 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	август	н/д	104,7	
10-12 сентября 16:00	••	ВВП РФ, г/г, пересмотр.	2й кв.	н/д	0,9%	
10-17 сентября	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	август	1225	1060	
11 сентября 10:00	••	Пром. производство в Испании, г/г	август	н/д	1,8%	
11 сентября 16:00	••	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	16,0	14,6	
11 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,771	
11 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,396	
11 сентября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,538	
12 сентября 9:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	август	-0,2%	-0,2%	
12 сентября 9:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	август	0,5%	0,5%	
12 сентября 12:00	••	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,1%	-1,6%	
12 сентября 14:45	•••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
12 сентября 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,4%	
12 сентября 15:30	•••	ИПЦ в США, м/м	август	0,1%	0,3%	
12 сентября 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	август	0,2%	0,3%	
12 сентября 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	217	
12 сентября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1662	
12 сентября 21:00	•	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	август	н/д	-120	
13 сентября	•••	Выходной в КНР				
13 сентября 12:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	н/д	20,6	
13 сентября 15:30	••	Цены на импорт в США, м/м	август	-0,4%	0,2%	
13 сентября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	август	0,3%	1,0%	
13 сентября 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,1%	0,0%	
13 сентября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (прева.)	сентябрь	94,0	89,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Еграз	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	Еграз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

