



Цифры дня

\$1490 /унц

... цены на золото на минимумах за последний месяц

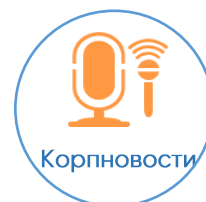
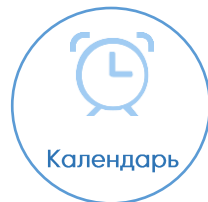
-0,8% г/г

... индекс цен производителей в Китае в августе ускорил снижение

- Индексу МосБиржи вчера не удалось вернуться к восходящей динамике после просадки пятницы. На смешанном внешнем фоне ключевые фишки не смогли показать рост.
- Учитывая тот факт, что рыночный сантмент скорее нейтральный, сегодня рассчитываем на движение индекса МосБиржи в верхней половине диапазона 2760-2800 пунктов.
- На горизонте ближайших дней ожидаем увидеть консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. Из ключевых событий на повестке текущей неделе для всей группы валют EM отдельно выделяется заседание ЕЦБ, итоги которого будут объявлены в четверг.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию понедельника разнонаправленно.
- По итогам понедельника индекс МосБиржи вновь просел, потеряв 0,4%.
- Пара доллар/рубль опустилась к отметке в 65,50 руб./долл.
- В понедельник доходность Russia-29 выросла до 3,39% (+6 б.п.), двигаясь за UST'10 и суверенными евробондами EM.
- Сегодня Московская область (Ba1/-/BBB-) проведет сбор заявок на доразмещение облигаций серии 34011 объемом 12,5 млрд руб., дюрация – 1,6 года. Доходность первичного размещения 7,71% смотрится интересно для покупки.



Координаты рынка

Мировые рынки

Начало торговой недели выдалось на глобальных рынках невыразительным. Американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию разнонаправленно, индекс MSCI World продемонстрировал околонулевую динамику. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются смешанно, фьючерсы на американские индексы теряют в рамках 0,2%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries превысили отметку в 1,6%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,58%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них всего 3% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

По итогам понедельника индекс МосБиржи вновь просел, потеряв 0,4%, ввиду дальнейшей фиксации краткосрочной прибыли игроками в ряде бумаг «весовых» секторов. Впрочем, коррекционные настроения носили весьма сдержанный характер, - объем торгов акциями вчера составил лишь 30,2 млрд руб., что на 33% ниже, чем в среднем за последний месяц.

На фоне крепнущего рубля наиболее уязвимо по итогам дня смотрелись экспортные сектора. В нефтегазовом секторе продажи фокусировались в акциях НОВАТЭКА (-1,5%) и откатывающихся после мощного ралли прошлой недели акции Сургутнефтегаза (оа: -1,2%; па: -2,6%). Среди ключевых «фишек» лишь Лукойл (-0,5%) двигался вместе с рынком. А вот Газпром (+0,1%) и Роснефть (+0,2%) смогли остаться в «плюсе». Также отметим рост «префов» Транснефти (+0,8%), вернувшихся к 50-дневной средней и последние дни консолидирующихся под ней.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний усилилось давление продавцов на перегретые бумаги производителей драгоценных металлов (Полиметалл: -1,3%; Полус: -1,2%), отражающее ухудшение ценовой конъюнктуры рынков золота и серебра, также, на наш взгляд, перегретых, а также на НорНикель (-1,6%). Зато пользовались спросом бумаги угольных и сталелитейных компаний (НЛМК: +1,6%; Мечел: +2,0%; Распадская: +1,0%) и EN+ (+2,5%). Вновь не порадовал инвесторов финсектор, где негативную динамику показали привилегированные акции Сбербанка (-0,6%) и ВТБ (-1,1%). Впрочем, обыкновенные акции Сбербанка и МосБиржи смотрелись получше, показав нейтральную динамику.

Из прочих секторов отметим крепость, в первую очередь, электроэнергетического, в котором, несмотря на безыдейность «фишек», сохранился спрос на акции ОГК-2 (+1,4%) и ТГК-1 (+2,6%), обновившие максимумы года, и ЭнеЛ Россия (+2,0%). А также транспортного, где прервали падение акции Аэрофлота (+1,8%). В аутсайдерах дня – прервавшие ралли акции АФК Система (-1,4%), а также начавшиеся смотреться технически уязвимо Яндекс (-1,5%) и Qiwi (-5,2%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть Brent перешла в верхнюю часть диапазона 60-65 долл./барр., который, с учетом стабилизации общерыночного сантимерта и заявлений представителей ОПЕК о решимости следовать соглашению об ограничении добычи, выглядит в настоящее время оправданным. Из важных последних новостей отметим заявления нового министра энергетики Саудовской Аравии, выразившего уверенность в том, что соглашение носит долгосрочный характер. Определенную поддержку рынку нефти оказывают и ожидания сокращения запасов энергоносителей в США (согласно консенсусу, запасы сырой нефти за прошлую неделю в страну могут уменьшиться на 2,6 млн барр.; данные выйдут завтра). Мы по-прежнему рассчитываем сохранении инерции к росту нефтяных котировок к верхней границе указанного диапазона.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

На рынках присутствует умеренный оптимизм, что выражается в снижении спроса на защитные активы. Так, цены на золото выпали из проторговываемого в течение последнего месяца диапазона 1500-1550 долл./унц., а доходности десятилетних treasuries смогли подтянуться к отметке выше 1,6%. При этом американские фондовые индексы показали невыразительную динамику, индекс S&P 500, на наш взгляд пока временно, не смог показать рост к историческим максимумам.

В отсутствие значимой макростатистики и сильных инфоповодов настроения участников глобальных рынков в начале недели определяют ожидания скорого смягчения монетарной политики ключевыми центральными банками. В этом плане заседание ЕЦБ в четверг приобретает все больший вес, поэтому инвесторы предпочитают занимать выжидательную позицию.

Другая тема – развитие торгового противостояния между США и Китаем, пока не получила новых вводных. Инвесторы услышали очередную порцию обнадеживающих сообщений о процессе подготовки к встрече от С. Мнучина. Министр финансов США рассчитывает на возобновлении переговоров через 2-3 недели, а начавшиеся консультации на более низком уровне настраивают на конструктивное обсуждение проблем торговыми представителями двух стран, что должно благоприятно сказаться на риск-аппетите.

Из вчерашней статистики отметим ускорение снижения в августе на 0,8% г/г индекса цен производителей в Китае (-0,3% г/г в июле), что может сигнализировать о дальнейшем замедлении экономической активности. ИПЦ при этом остался стабильным на уровне 2,8% г/г.

Локальным источником волатильности остается проблема Brexit. Вчера парламентарии одобрили отсрочку выхода из ЕС на 3 месяца до 31 января, попытка Б. Джонсона провести досрочные выборы не удалась. Великобритания продолжит искать пути для сделки с ЕС. Осложнить это процесс способен перерыв в работе правительства до 14 октября и близость Саммита ЕС, который состоится 17 октября.

Что же касается российского рынка, то индексу МосБиржи вчера не удалось вернуться к восходящей динамике после просадки пятницы. На смешанном внешнем фоне ключевые фишки не смогли показать рост. **Учитывая тот факт, что рыночный сантимерт скорее нейтральный, сегодня рассчитываем на движение индекса МосБиржи в верхней половине диапазона 2760-2800 пунктов.** Поддержку могут оказать сохраняющие импульс к росту цены на нефть, что позволит подрасти бумагам из нефтегазового сектора. В центре внимания также результаты продаж Алроса за август.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Тенденция к укреплению российского рубля постепенно приостанавливается. В ходе вчерашних торгов российский рубль вновь сумел прибавить против доллара около 0,3%, а пара доллар/рубль опускалась в район 65,35 руб/долл., однако к концу дня вернулась выше отметки в 65,50 руб/долл. Основная группа валют развивающихся стран не продемонстрировала однонаправленной тенденции в ходе вчерашних торгов.

С наступлением сентября сантимент в отношении валют ЕМ заметно улучшился, но дальнейшая динамика валют развивающихся стран во многом будет зависеть от итогов заседаний ведущих регуляторов (ЕЦБ и ФРС) в ближайшие две недели. С начала августа пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-67 руб/долл., который мы считаем сбалансированным. Улучшение внешнего фона способствовало возвращению пары в нижнюю половину диапазона. При этом сильных внутренних факторов для изменения текущего расклада сил на рынке мы не видим, соответственно, ключевым фактором для рубля остается вопрос общего отношения инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран.

На горизонте ближайших дней ожидаем увидеть консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. Из ключевых событий на повестке текущей недели для всей группы валют ЕМ отдельно выделяется заседание ЕЦБ, итоги которого будут объявлены в четверг.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В понедельник доходность Russia-29 выросла до 3,39% (+6 б.п.), двигаясь за UST'10 и суверенными евробондами ЕМ. Доходность 10-летних гособлигаций ЮАР, Колумбии, Мексики, Бразилии вчера выросла еще на 2 – 7 б.п. Давление на евробонды ЕМ оказало снижение ожиданий относительно стимулов Европейского Центрального Банка, которые могут быть запущены, а также ослабление напряженности в торговых переговорах США и Китая.

Вчера Северсталь (Baa2/BBB-/BBB) успешно сформировала книгу заявок на новый выпуск еврооблигаций объемом 800 млн долл. Доходность выпуска составила 3,15% при первоначальном ориентире 3,375% годовых на 5 лет. Спрос превысил 2,2 млрд долл.

В ближайшее время планируют размещение евробондов ЧТПЗ (Ba3-/BB-) и Сибур (Baa3/BBB-/BBB-). В условиях отсутствия предложения евробондов от российских госкомпаний ожидаем сохранения высокого спроса на новые выпуски частных компаний с инвестиционным рейтингом.

Динамику евробондов ЕМ в ближайшей перспективе будут определять итоги заседания ЕЦБ на этой неделе и ФРС на следующей.

Облигации

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1 б.п. Рост цен на нефть, укрепление рубля и возможность снижения ключевой ставки до 6,75% на одном из ближайших заседаний пока не достаточны для снижения доходности 10-летних ОФЗ ниже 7% годовых. Рост котировок ОФЗ сдерживает снижение цен облигаций на глобальном рынке. По мере замедления инфляции в сентябре-октябре мы ожидаем, что инвесторы начнут более агрессивно закладывать в цену возможность еще одного снижения ключевой ставки в этом году и доходность 10-летних ОФЗ снизится до 6,75% годовых.

Сегодня Московская область (Ba1-/BBB-) проведет сбор заявок на доразмещение облигаций серии 34011 объемом 12,5 млрд руб., дюрация – 1,6 года. Доходность размещения объявлена на уровне 7,71% годовых, что предполагает премию к суверенной кривой в размере 105 б.п. Для эмитента с инвестиционным уровнем кредитного рейтинга данный уровень премии к ОФЗ смотрится интересно для покупки.

При сохранении текущих трендов до конца года ожидаем снижения доходности 10-летних ОФЗ до 6,75% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Акционеры Северстали одобрили дивиденды за II квартал на уровне 26,72 руб. на акцию

Акционеры ПАО Северсталь одобрили на внеочередном собрании выплату дивидендов за II квартал в размере 26,72 руб. на акцию, говорится в сообщении компании. Датой закрытия реестра на получение дивидендов утверждено 17 сентября. За первый квартал дивиденды составили 35,43 руб. на акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 2,7%. По итогам 1-го квартала Северсталь выплатила акционерам 35,43 руб./акцию, а по итогам 2-го квартала 2018 года – 45,94 руб./акцию, т.е. снижение выплат составило 24,6% и 41,8% соответственно. Это является следствием снижения FCF, к объему которого привязана дивидендная политика компании.

Китайские госкомпании интересуются долей ВТБ в Еп+ - FT

Две китайские промышленные группы, связанные с государством, интересуются долей ВТБ в Еп+, сообщила Financial Times со ссылкой на неназванные источники, знакомые с ходом переговоров. До обсуждения деталей пока не дошло, но интерес с обеих сторон серьезный, сказал один из собеседников FT, добавив, что достижение финального соглашения не гарантировано. Второй источник объяснил интерес китайских групп к Еп+ стремлением увеличить присутствие в возобновляемой энергетике (российская компания владеет гидроэлектростанциями).

НАШЕ МНЕНИЕ: Доля ВТБ в капитале Еп+ оценивается в 21,7%. Банк увеличил свою долю в капитале компании в рамках плана по выводу Еп+ из-под санкций США. Текущая капитализация компания составляет 4,9 млрд долл, т.е. 21,7% может стоить 1,1 млрд руб.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 787 | -0,4% | 0,5% | 4,0% |
| Индекс РТС | 1 340 | 0,0% | 2,4% | 3,9% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 340 | 0,0% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 133 870 | 0,0% | | |

| США | | | | |
|-------------------------------|--------|-------|------|------|
| S&P 500 | 2 978 | 0,0% | 1,8% | 2,0% |
| Dow Jones (DJIA) | 26 836 | 0,1% | 1,6% | 2,1% |
| Dow Jones Transportation | 10 511 | 2,0% | 3,8% | 3,0% |
| Nasdaq Composite | 8 087 | -0,2% | 1,6% | 1,6% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 978 | -0,1% | 1,8% | 2,0% |

| Европа | | | | |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| EUROtop100 | 2 951 | -0,3% | 1,0% | 3,8% |
| Euronext 100 | 1 080 | -0,2% | 1,3% | 4,1% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 236 | -0,6% | -0,6% | -0,2% |
| DAX (Германия) | 12 226 | 0,3% | 2,3% | 4,6% |
| CAC 40 (Франция) | 5 589 | -0,3% | 1,7% | 4,9% |

| АТР | | | | |
|----------------------|--------|-------|------|------|
| Nikkei 225 (Япония)* | 21 390 | 0,3% | 3,7% | 5,3% |
| Taiex (Тайвань)* | 10 755 | -0,4% | 1,9% | 3,0% |
| Kospi (Корея)* | 2 029 | 0,5% | 3,2% | 3,0% |

| BRICS | | | | |
|-----------------------------|---------|-------|-------|-------|
| JSE All Share (ЮАР) | 55 523 | -0,1% | 1,3% | 0,0% |
| Bovespa (Бразилия) | 103 181 | 0,2% | 2,5% | -0,8% |
| Hang Seng (Китай)* | 26 704 | 0,1% | 20,9% | 3,0% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 014 | -0,4% | 2,9% | 8,6% |
| BSE Sensex (Индия)* | 37 145 | 0,4% | -0,5% | -1,2% |

| MSCI | | | | |
|-----------------------|-------|------|------|------|
| MSCI World | 2 178 | 0,0% | 2,4% | 2,0% |
| MSCI Emerging Markets | 1 011 | 0,3% | 3,8% | 3,0% |
| MSCI Eastern Europe | 250 | 0,0% | 2,7% | 1,5% |
| MSCI Russia | 705 | 0,0% | 2,1% | 3,7% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 57,9 | 2,4% | 5,0% | 6,2% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 63,4 | 0,1% | 8,5% | 9,3% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 58,1 | 0,4% | 7,7% | 6,6% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 62,8 | 0,3% | 7,8% | 7,3% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 5790 | -0,3% | 3,5% | 1,0% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 18102 | 2,0% | -0,1% | 16,7% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1774 | 0,5% | 3,1% | 1,8% |
| Золото спот, \$/унц* | 1489 | -0,7% | -3,7% | -1,5% |
| Серебро спот, \$/унц* | 17,8 | -1,1% | -7,5% | 4,4% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 441,3 | 1,9 | 4,7 | 1,2 |
| S&P Oil&Gas | 343,3 | 3,5 | 5,6 | 2,7 |
| S&P Oil Exploration | 781,0 | 1,8 | 6,3 | 4,1 |
| S&P Oil Refining | 355,6 | -0,5 | 0,4 | -1,7 |
| S&P Materials | 98,2 | 0,4 | -0,1 | -1,3 |
| S&P Metals&Mining | 677,2 | 0,1 | 2,1 | 2,7 |
| S&P Capital Goods | 649,5 | 0,3 | 2,1 | 2,4 |
| S&P Industrials | 120,8 | 2,3 | 7,0 | 2,2 |
| S&P Automobiles | 94,6 | 2,3 | 6,3 | 0,4 |
| S&P Utilities | 315,1 | -0,6 | -0,1 | 2,2 |
| S&P Financial | 461,0 | 1,5 | 3,5 | 2,5 |
| S&P Banks | 324,7 | 3,2 | 5,1 | 3,9 |
| S&P Telecoms | 170,2 | 0,2 | 2,2 | 2,6 |
| S&P Info Technologies | 1 416,5 | -0,7 | 1,7 | 3,0 |
| S&P Retailing | 2 414 | 0,3 | 3,0 | 5,0 |
| S&P Consumer Staples | 626,8 | -0,3 | 1,0 | 2,9 |
| S&P Consumer Discretionary | 968,0 | 0,3 | 3,0 | 3,7 |
| S&P Real Estate | 243,8 | -0,9 | 0,6 | 2,3 |
| S&P Homebuilding | 1 000,5 | 0,1 | 1,9 | 5,8 |
| S&P Chemicals | 601,9 | -0,5 | 0,8 | -1,8 |
| S&P Pharmaceuticals | 659,7 | -1,2 | -0,3 | -1,4 |
| S&P Health Care | 1 044,1 | -0,9 | -0,2 | -1,2 |

| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
|--------------------------------|-------|------|------|-----|
| Металлургия | 6 684 | -0,8 | -0,8 | 4,6 |
| Нефть и газ | 7 913 | -0,5 | 1,6 | 4,5 |
| Эл/энергетика | 1 893 | -0,2 | 1,4 | 3,5 |
| Телекоммуникации | 1 905 | -0,7 | 1,7 | 3,8 |
| Банки | 6 587 | -0,6 | 1,6 | 2,6 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 98,37 | 0,1 | -0,6 | 0,9 |
| Евро* | 1,105 | 0,0 | 0,6 | -1,5 |
| Фунт* | 1,234 | 0,0 | 2,2 | 2,2 |
| Швейц. франк* | 0,992 | 0,0 | -0,5 | -2,3 |
| Йена* | 107,4 | -0,1 | -1,4 | -1,9 |
| Канадский доллар* | 1,317 | 0,0 | 1,3 | 0,5 |
| Австралийский доллар* | 0,686 | 0,0 | 1,5 | 1,6 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 65,54 | 0,3 | 1,9 | -0,4 |
| EURRUB | 72,40 | 0,0 | 1,2 | 1,4 |
| Бивалютная корзина | 68,62 | 0,1 | 1,8 | 0,6 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|---------|---------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 1,903 | -5 б.п. | -5 б.п. | -8 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 1,591 | 5 б.п. | 14 б.п. | -6 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 1,639 | 8 б.п. | 18 б.п. | -11 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 2,121 | 10 б.п. | 17 б.п. | -14 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 | 6,990 | -8 б.п. | -30 б.п. | -42 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 7,320 | -6 б.п. | -17 б.п. | -31 б.п. |

| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
|-------------------------------|-----|---------|----------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 52 | 0 б.п. | -4 б.п. | -10 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 326 | -1 б.п. | -23 б.п. | -42 б.п. |
| CDS EM | 199 | 1 б.п. | -15 б.п. | -2 б.п. |
| CDS Russia | 85 | 0 б.п. | -10 б.п. | -28 б.п. |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 7,1 | 0,4 | 0,2 | -1,1% |
| Роснефть | 6,4 | 0,9 | 0,3 | 0,1% |
| Лукойл | 83,9 | -0,4 | 1,4 | -0,4% |
| Сургутнефтегаз | 5,0 | -0,2 | 0,5 | -0,8% |
| Газпром нефть | 31,2 | 0,3 | 0,4 | -0,1% |
| НОВАТЭК | 199 | -0,7 | 2,0 | 0,4% |

| Цветная металлургия | | | | |
|----------------------------|------|------|------|------|
| НорНикель | 24,6 | -0,9 | -2,4 | 0,3% |

| Черная металлургия | | | | |
|---------------------------|------|-----|-----|-------|
| Северсталь | 15,1 | 0,1 | 0,3 | -0,3% |
| НЛМК | 22,3 | 0,3 | 0,5 | -0,4% |
| ММК | 8,1 | 0,0 | 0,1 | -0,3% |
| Мечел ао | 1,8 | 0,0 | 0,1 | 47,3% |

| Банки | | | | |
|--------------|------|------|-----|------|
| Сбербанк | 14,3 | -0,4 | 0,4 | 1,7% |
| ВТБ ао | 1,3 | -1,2 | 0,1 | 0,3% |

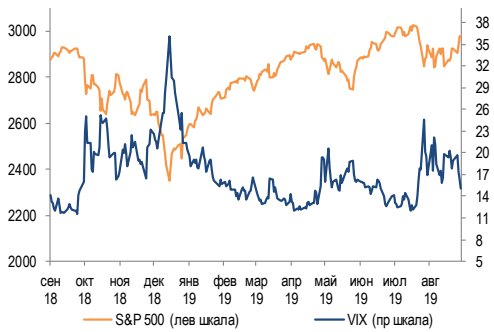
| Прочие отрасли | | | | |
|-----------------------|------|------|------|-------|
| МТС | 8,2 | 0,5 | 0,2 | -0,8% |
| Магнит ао | 13,0 | -0,2 | -0,1 | 16,7% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

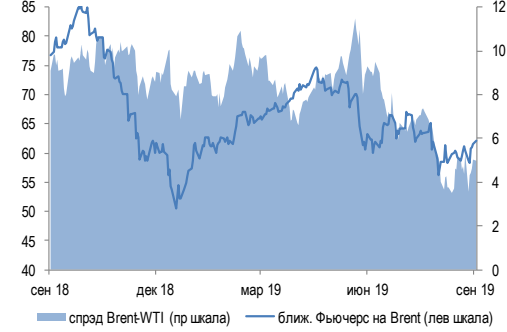
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

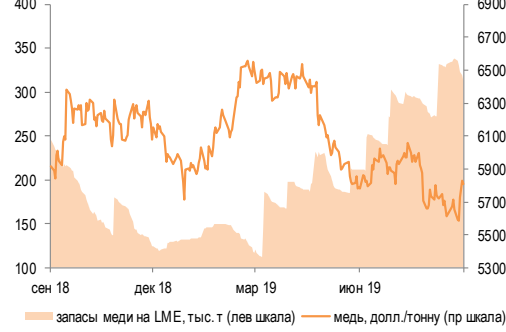
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

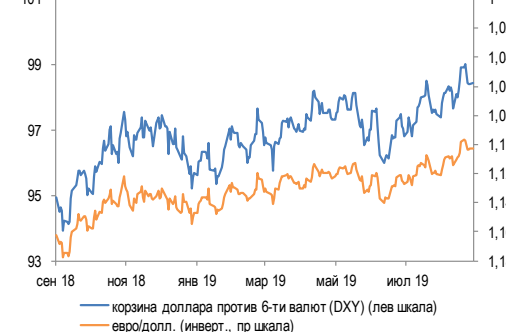
Цены и запасы меди на LME



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.

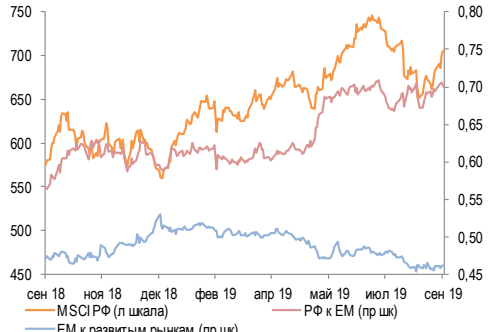
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD периодически выпадает 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.

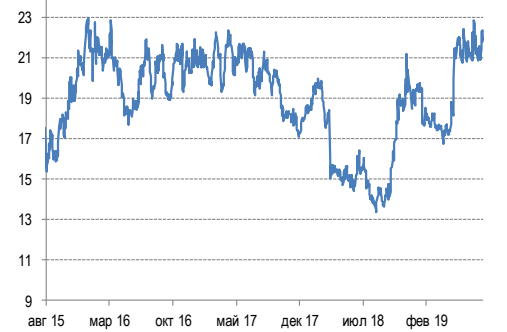
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

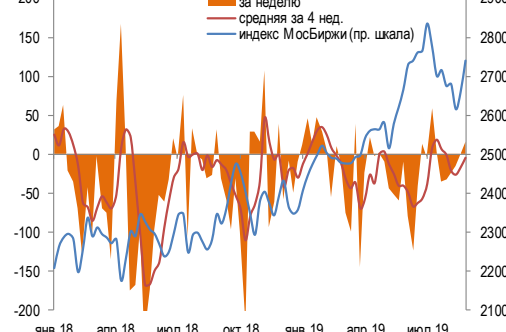
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

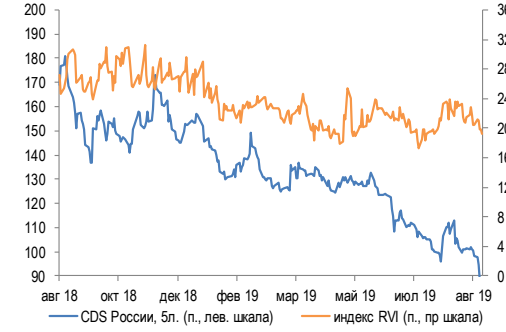
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

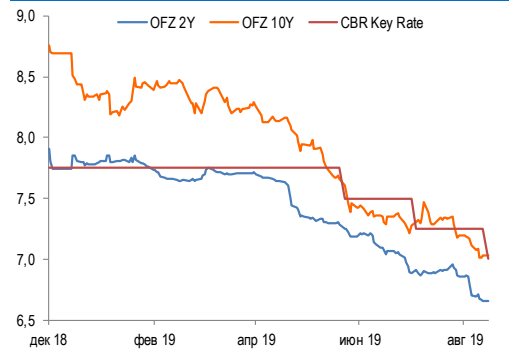


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

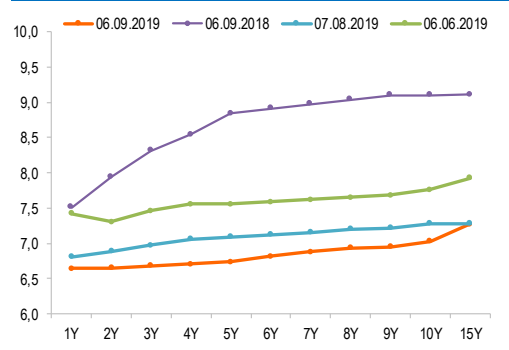
Доходность ОФЗ, %



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.

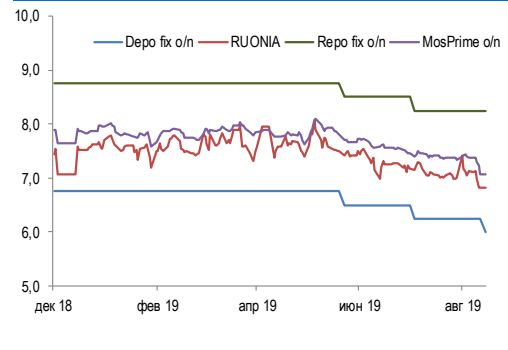
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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).

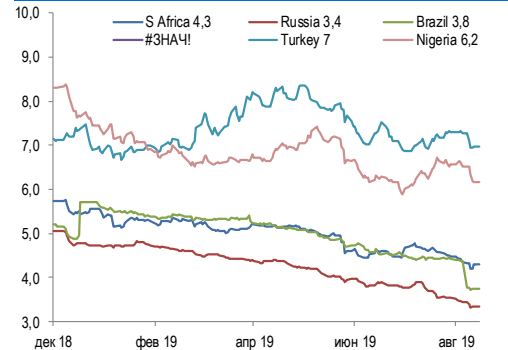
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

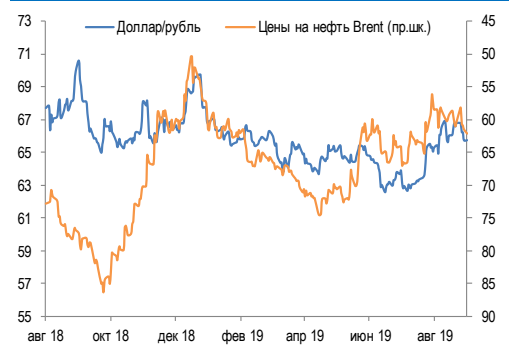
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

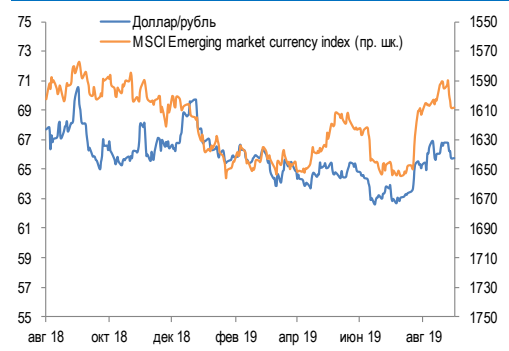
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 | | 2 787 | 22% | - | 4,1 | 6,0 | - | - | - | - | - | - | 13 | 30 170 | -0,4 | 0,5 | 1,6 | 17,6 |
| Индекс РТС | | 1 340 | 22% | - | 4,2 | 6,1 | - | - | - | - | - | - | 17 | 462 | 0,0 | 2,4 | 0,3 | 25,4 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 84,8 | 234,9 | 24% | 0,6 | 2,3 | 2,8 | 0,3 | -1% | -2% | 28% | 16% | 1,3 | 41 | 3 899 | 0,2 | 0,5 | 1,2 | 53,0 |
| Новатэк | 59,9 | 1 292,0 | 6% | 4,0 | 11,4 | 10,8 | 2,4 | 3% | 16% | 35% | 36% | 0,8 | 20 | 457 | -1,5 | -1,1 | -0,5 | 14,1 |
| Роснефть | 68,5 | 423,9 | 28% | 0,8 | 3,3 | 5,0 | 0,9 | 8% | 4% | 25% | 10% | 1,0 | 16 | 1 023 | 0,2 | 2,9 | 0,5 | -2,0 |
| Лукойл | 60,0 | 5 500 | 11% | 0,5 | 3,5 | 6,5 | 0,9 | 3% | 1% | 15% | 8% | 1,0 | 23 | 2 164 | -0,5 | 0,5 | 6,2 | 10,1 |
| Газпром нефть | 29,7 | 410,2 | 11% | 0,8 | 3,6 | 4,3 | n/a | 3% | 5% | 23% | 14% | 0,8 | 19 | 186 | 0,1 | -1,0 | 11,4 | 18,3 |
| Сургутнефтегаз, ао | 18,0 | 33,1 | 46% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 36 | 1 981 | -1,2 | 7,3 | 31,8 | 23,0 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,1 | 34,6 | 52% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,9 | 45 | 1 906 | -2,6 | 2,3 | -15,4 | -12,2 |
| Татнефть, ао | 25,0 | 752,8 | 4% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 1,0 | 25 | 753 | 0,0 | 0,7 | -0,9 | 2,0 |
| Татнефть, ап | 1,5 | 671,5 | -3% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,9 | 23 | 458 | 0,2 | 4,7 | 11,8 | 28,6 |
| Башнефть, ао | 4,2 | 1 853 | 49% | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 0,7 | 22 | 6 | 0,1 | 1,7 | -7,3 | -0,9 |
| Башнефть, ап | 0,7 | 1 588 | n/a | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,7 | 21 | 40 | 0,0 | 1,8 | -10,3 | -10,9 |
| Всего по сектору | 356,4 | | 23% | 1,0 | 3,5 | 5,0 | 1,1 | 3% | 4% | 27% | 18% | 0,9 | 27 | 12 874 | -0,5 | 1,8 | 2,6 | 11,2 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 75,4 | 229,0 | 41% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 23 | 5 222 | 0,0 | 1,0 | -8,0 | 22,9 |
| Сбербанк, ап | 3,0 | 199,9 | 44% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 19 | 554 | -0,6 | 1,2 | -9,2 | 20,3 |
| ВТБ | 8,2 | 0,0415 | 31% | - | - | 2,3 | 0,32 | - | - | - | 12% | 1,1 | 30 | 983 | -1,1 | 5,3 | 5,2 | 22,6 |
| БСП | 0,4 | 50,9 | 45% | - | - | 2,6 | 0,50 | - | - | - | 12% | 0,7 | 16 | 5 | -0,4 | 1,4 | -0,2 | 15,0 |
| АФК Система | 1,8 | 12,2 | 36% | 3,4 | 9,8 | 17,7 | 3,9 | 31% | 38% | 34% | 21% | 1,1 | 26 | 304 | -1,4 | 6,0 | 32,6 | 53,1 |
| Всего по сектору | 88,9 | | 39% | - | - | 6,5 | 1,39 | - | - | - | 18% | 1,1 | 23 | 7 067 | -0,7 | 3,0 | 4,1 | 26,8 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 38,5 | 15 940 | 10% | 3,4 | 6,2 | 8,3 | 10,3 | 4% | 5% | 54% | 34% | 0,8 | 21 | 2 799 | -1,6 | -3,4 | 15,1 | 22,2 |
| АК Алроса | 8,5 | 75,3 | 21% | 2,5 | 5,0 | 6,9 | 3,1 | 1% | 3% | 50% | 33% | 0,8 | 20 | 498 | -0,1 | 1,3 | -15,6 | -23,6 |
| НЛМК | 13,6 | 149,0 | 4% | 1,6 | 6,1 | 9,6 | 2,8 | -6% | -8% | 27% | 16% | 0,7 | 24 | 822 | 1,6 | 0,9 | -14,0 | -5,3 |
| ММК | 7,0 | 41,1 | 42% | 1,0 | 3,8 | 7,4 | 1,5 | -7% | -5% | 26% | 14% | 0,9 | 21 | 342 | -0,8 | -0,3 | -9,6 | -4,6 |
| Северсталь | 12,8 | 998,2 | 24% | 1,9 | 5,7 | 8,5 | 4,8 | -4% | -4% | 33% | 20% | n/a | 21 | 680 | 0,5 | -0,5 | n/a | n/a |
| ТМК | 0,9 | 54,9 | 89% | 0,9 | 6,4 | 4,3 | 1,1 | -2% | 16% | 15% | 6% | 0,7 | 22 | 13 | 0,4 | 0,3 | -11,2 | 2,3 |
| Мечел, ао | 0,4 | 63,6 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 1,2 | 33 | 76 | 2,0 | 5,3 | -0,8 | -13,5 |
| Полус Золото | 15,0 | 7 383 | 5% | 3,6 | 5,6 | 7,0 | 23,2 | 5% | 4% | 64% | 39% | 0,7 | 22 | 709 | -1,2 | -2,9 | 34,6 | 36,7 |
| Полиметалл | 6,6 | 926,7 | -2% | 3,0 | 6,6 | 9,1 | 3,6 | 8% | 15% | 46% | 26% | 0,4 | 25 | 354 | -1,3 | -2,3 | 28,7 | 26,7 |
| Всего по сектору | 103,3 | | 24% | 2,0 | 5,0 | 6,8 | 5,6 | 0% | 3% | 35% | 21% | 0,8 | 23 | 6293 | -0,1 | -0,2 | 3,4 | 5,1 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,1 | 5 048 | -7% | 2,1 | 6,3 | 8,5 | 2,5 | 4% | 11% | 32% | 18% | 0,4 | 8 | 5 | 0,7 | 4,1 | 11,4 | 7,2 |
| Уралкалий | 5,3 | 119,0 | 27% | 1,7 | 5,5 | 7,8 | 3,0 | 1% | -3% | 32% | 16% | 0,4 | 48 | 19 | 0,2 | 0,2 | 34,8 | 40,9 |
| ФосАгро | 5,0 | 2 540 | 14% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,5 | 16 | 27 | 0,2 | -0,6 | 5,9 | -0,2 |
| Всего по сектору | 13,5 | | 11% | 1,3 | 4,0 | 5,4 | 1,9 | 2% | 3% | 21% | 11% | 0,4 | 24 | 51 | 0,4 | 1,2 | 17,4 | 15,9 |

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 | 0,958 | 16% | 0,7 | 3,4 | 5,5 | 0,9 | 3% | -7% | 43% | 29% | 0,5 | 27 | 60 | 2,3 | 4,7 | -16,3 | -7,3 |
| Юнипро | 2,6 | 2,728 | 11% | 1,7 | 4,0 | 6,0 | 1,6 | 10% | 12% | 20% | 8% | 0,6 | 14 | 27 | -0,2 | 0,3 | 9,1 | 4,9 |
| ОГК-2 | 1,0 | 0,591 | -2% | 0,5 | 2,6 | 3,6 | 0,4 | 8% | 23% | 11% | 8% | 1,1 | 31 | 54 | 1,4 | 8,8 | 21,3 | 86,5 |
| ТГК-1 | 0,7 | 0,012 | 22% | 0,5 | 2,0 | 2,9 | 0,3 | -4% | -5% | 21% | 9% | 1,1 | 26 | 33 | 2,6 | 7,5 | 18,8 | 47,3 |
| РусГидро | 3,5 | 0,546 | 33% | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,4 | 6% | 16% | 27% | 13% | 0,8 | 22 | 311 | 0,0 | -1,4 | -7,9 | 12,3 |
| Интер РАО ЕЭС | 6,9 | 4,311 | 58% | 0,2 | 2,0 | 5,0 | 0,9 | 2% | 5% | 11% | 8% | 0,9 | 34 | 535 | -1,5 | 0,3 | 5,4 | 11,1 |
| Россети, ао | 3,7 | 1,212 | -34% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 1% | 2% | 29% | 10% | 1,0 | 37 | 153 | 1,1 | 1,6 | -8,9 | 56,3 |
| Россети, ап | 0,0 | 1,487 | -19% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 2% | 4% | 29% | 10% | 0,9 | 30 | 2 | 0,9 | 0,2 | -9,4 | 6,1 |
| ФСК ЕЭС | 3,6 | 0,184 | 10% | 1,5 | 3,1 | 3,1 | 0,2 | 2% | -4% | 50% | 26% | 1,0 | 31 | 90 | 0,0 | 3,1 | -0,4 | 24,1 |
| Мосэнерго | 1,4 | 2,246 | 19% | 0,4 | 2,1 | 5,3 | 0,4 | -1% | -2% | 24% | 12% | 0,7 | 21 | 16 | -0,4 | -1,0 | -2,3 | 8,3 |
| Всего по сектору | 23,9 | | 12% | 0,8 | 2,6 | 4,0 | 0,5 | 3% | 4% | 27% | 13% | 0,9 | 27,4 | 1280,5 | 0,6 | 2,4 | 1,0 | 25,0 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,8 | 106,4 | 25% | 0,2 | 1,4 | 4,5 | 2,6 | 56% | 31% | 16% | 3% | 0,7 | 22 | 415 | 1,8 | -1,4 | 11,5 | 5,1 |
| Транснефть, ап | 3,7 | 155 750 | 29% | 0,6 | 1,3 | 1,1 | n/a | 2% | 3% | 46% | 22% | 0,6 | 23 | 92 | 0,8 | 2,8 | -2,8 | -8,9 |
| НМТП | 2,5 | 8,505 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,7 | 20 | 10 | 0,1 | 3,1 | 14,0 | 23,6 |
| Всего по сектору | 8,0 | | 27% | 0,3 | 0,9 | 1,9 | 1,3 | 19% | 11% | 21% | 8% | 0,7 | 21,7 | 516,5 | 0,9 | 1,5 | 7,6 | 6,6 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,2 | 80,3 | 5% | 1,2 | 3,6 | 8,4 | 0,9 | 4% | 13% | 32% | 7% | 0,5 | 19 | 122 | -0,2 | -0,6 | 2,9 | 9,9 |
| МТС | 8,3 | 272,6 | 18% | 1,9 | 4,4 | 7,7 | 7,2 | 1% | 8% | 44% | 13% | 0,9 | 17 | 350 | 0,1 | 2,2 | 2,9 | 14,5 |
| МегаФон | 6,2 | 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 | 12 | 473 | 0,0 | 0,5 | 1,9 | 8,7 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Х5 | 9,5 | 2 304 | - | 0,3 | 7,4 | 8,3 | 2,6 | -1% | 15% | 5% | 3% | n/a | n/a | 92 | 0,7 | 0,1 | - | - |
| Магнит | 5,5 | 3 550 | 26% | 0,3 | 4,1 | 8,6 | 1,6 | 12% | 15% | 8% | 3% | 0,8 | 21 | 903 | -0,7 | -2,9 | -6,5 | 1,1 |
| Лента | 1,7 | 222,0 | 10% | 0,3 | 5,1 | 17,8 | 1,6 | 10% | 40% | 6% | 1% | 0,4 | 16 | 3 | 0,0 | 0,3 | 4,4 | 3,7 |
| М.Видео | 1,2 | 446,9 | - | 0,8 | 7,5 | 8,3 | neg. | 8% | 8% | 11% | 6% | 0,4 | 22 | 19 | -0,6 | -2,3 | 4,8 | 9,0 |
| Детский мир | 1,0 | 90,3 | 34% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 13 | 14 | -0,2 | -0,2 | 6,0 | -0,1 |
| Всего по сектору | 19,0 | | 24% | 0,4 | 4,8 | 8,6 | 1,4 | 6% | 16% | 6% | 2% | 0,5 | 18 | 1031 | -0,1 | -1,0 | 2,2 | 3,4 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,2 | 746,8 | 25% | 0,6 | 3,6 | 4,5 | 0,9 | n/a | 5% | 18% | 10% | 0,7 | 23 | 15 | -0,8 | -0,9 | 4,4 | 24,9 |
| ПИК | 3,9 | 387,0 | 13% | 1,1 | 4,6 | 6,1 | 3,8 | 16% | 14% | 23% | 18% | 0,4 | 16 | 32 | 0,3 | -0,2 | 4,9 | 2,8 |
| Всего по сектору | 5,1 | | 19% | 0,9 | 4,1 | 5,3 | 2,4 | 16% | 9% | 21% | 14% | 0,6 | 19 | 47 | -0,3 | -0,6 | 4,7 | 13,9 |

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 | 12,3 | 2 466 | 22% | 3,1 | 9,1 | 14,9 | 2,2 | 20% | 31% | 34% | 21% | 1,0 | 24 | 406 | -1,5 | -0,2 | 1,3 | 27,8 | |
| QIWI | 1,5 | 1 541 | - | 1,9 | n/a | 24,8 | 4,3 | 6% | 2% | n/a | 8% | 1,0 | 53 | 15 | -5,2 | -4,1 | 28,4 | 63,4 | |
| Всего по сектору | 15,2 | | 22% | 1,7 | 4,5 | 13,2 | 2,2 | 9% | 11% | 17% | 10% | 0,8 | 31,2 | 429 | -2,4 | -1,1 | 8,5 | 27,9 | |

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 |
|----------------------|----------------------|--|----------|-----------|-------------|--------------|
| 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% | 0,3% |
| 9 сентября 11:30 | ••• | Пром. производство в Великобритании, м/м | июль | -0,1% | -0,1% | 0,1% |
| 9 сентября 11:30 | ••• | Индекс настроений инвесторов S&P в еврозоне | июль | -13,4 | -13,7 | -11,1 |
| 9 сентября 22:00 | •••• | Потреб. кредитование в США, млрд долл. | июль | 16,0 | 14,6 | 23,3 |
| 10 сентября 4:30 | •• | ИПЦ в КНР, г/г | август | 2,7% | 2,8% | 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 (предв.) | сентябрь | 94,0 | 89,8 | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной 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 | Евраз | День инвестора |
| 22 октября | Полиметалл | Операционные результаты за 9 мес. |
| 23 октября | X5 Retail Group | День инвестора |
| 23 октября | ТМК | Операционные результаты за 9 мес. |
| 24 октября | Евраз | Операционные результаты за 9 мес. |
| 25 октября | Распадская | Операционные результаты за 9 мес. |
| 28 октября | Лента | Операционные результаты за 9 мес. |
| 31 октября | Детский Мир | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 11 ноября | ВТБ | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 11 ноября | Кузбасская топливная компания | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 12 ноября | Юнипро | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 14 ноября | Черкизово | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 18 ноября | ТМК | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 19 ноября | МТС | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

