



УТРЕННИЙ СОК

**Цифры дня**

**2,6% г/г**

... составил рост прибыли китайских пром. предприятий в июле

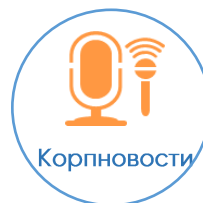
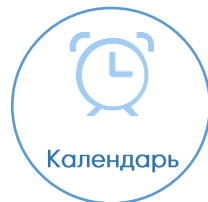
**34%**

... выросла EBITDA Полиметалла по итогам 1П 2019г.

- Вчера основные российские биржевые индексы вновь двигались вслед за колебаниями внешней конъюнктуры.
- Сегодня, по нашему мнению, индекс МосБиржи продолжит оставаться в середине диапазона 2650-2700 пунктов, также не исключаем попытки движения в направлении верхней границы в случае существенного улучшения внешнего фона.
- В базовом сценарии ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 66 руб/долл.

## Координаты рынка

- В понедельник американские фондовые индексы прибавили 1,1-1,3%.
- Индекс МосБиржи не смог зафиксировать рост по итогам торговой сессии понедельника.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 66 руб./долл.
- Доходность Russia-29 снизилась до 3,51% (-1 б.п.).
- Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. – до 7,21%. Нерезиденты замедлили покупку ОФЗ.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Надежды на возобновление торговых переговоров способствовали восстановлению рискованных активов в ходе вчерашних торгов. Американские фондовые индексы по итогам вчерашнего дня прибавили 1,1-1,3%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,1-0,2%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся чуть выше отметки в 1,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) остается вблизи 1,55%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них 11% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Вчера основные российские биржевые индексы вновь двигались вслед за колебаниями внешней конъюнктуры. Заметная утренняя просадка была достаточно быстро выкуплена ввиду позитивной реакции западных рынков на заявления Д. Трампа о возможности перезапуска переговорного процесса между США и КНР и достижения сделки по торговле. Однако зафиксировать рост по итогам торговой сессии индекс МосБиржи (-0,1%) не смог ввиду отсутствия сильного интереса к нефтегазовому (Газпром: -0,2%; Лукойл: -1,3%; Роснефть: 0%) и финансовому (Сбербанк: -0,5%; МосБиржа: -0,2%; ВТБ: -0,1%) секторам, в которых заметный рост показала лишь перепроданная Транснефть (+2,9%), НОВАТЭК (+0,9%) и "идейные" акции АФК Система (+0,9%). Торговая активность была низкой (объем торгов акциями составил 25,3 млрд руб., на 49% меньше, чем в среднем за последний месяц) из-за выходного в Великобритании.

В лидеры роста по итогам понедельника вышли акции телекоммуникационного сектора, где наконец-то спрос был предъявлен на МТС (+2,2%), отскочивший от зоны летних минимумов, и акции производителей удобрений, благодаря позитивной финотчетности Акрона (+1,3%), а также позитивным прогнозам и заявлениями руководства Фосагро (+2,3%) об обнародовании 25 сентября обновленной дивидендной политики и Стратегии-2025.

Благодаря акциям производителей драгметаллов (Полиметалл: +2,2%; Полус: +2,8%), вновь обновившим максимумы на фоне развития ралли на рынках серебра и золото, небольшому отскоку в ТМК (+1,3%), а также бурному восстановлению акций Мечела (+4,9%) и Распадской (+2,7%), неплохо смотрелись акции металлургического и горнодобывающего сектора. Ключевые акции сегмента, впрочем, смотрелись вчера безыдейно (НорНикелем: -0,3%; РусАл: -1,3%; Алроса: -0,4%; Северсталь: +0,1%; НЛМК: -0,2%; ММК: +0,1%), как и большинство "фишек" других секторов.

Из сильных движений в прочих бумагах по итогам дня выделим Детский Мир (+1,0%), поддержанный сильной финотчетностью, и падение Ленты (-2,0%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Нефть остается зажатой в 58-60 долл./барр. Вчера поступали противоречивые новости относительно торгового противостояния США и КНР, которые привели только к повышенной волатильности в сырье, т.к. конкретики никакой не появилось в итоге. Неопределенность остается основной темой на рынках, и мы расцениваем санимент как весьма хрупкий и опасаемся ухода Brent к 56-55 долл./барр. по мере переоценки инвесторами ситуации с торговой войной.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**После довольно нервного окончания прошедшей недели мировые фондовые рынки в понедельник вернулись к росту.** Поводом послужили сменившиеся на обнадеживающие заявления Д. Трампа о готовности в скором времени заключить торговую сделку с Китаем на «равных условиях». Президент США надеется и на возобновление личных встреч, которые ранее были запланированы на начало сентября в Вашингтоне. В подобном ключе была и риторика китайских торговых представителей, готовых вернуться к совместному поиску выхода из конфликта. Стоит подчеркнуть, что краткосрочно подобные высказывания представителей двух стран будут благоприятно сказываться на рыночном санименте, но до подписания каких-либо конкретных документов долгосрочно проблема нерешенного торгового противостояния продолжит оказывать исключительно негативное влияние на мировую экономику и торговлю. Из позитивных новостей для рынков отметим обещание Д. Трампа пока не вводить пошлина на импорт автомобилей из ЕС и Японии.

Сегодня же настроения на мировых рынках можно охарактеризовать скорее, как нейтральные. На динамике азиатских площадок позитивно сказалась публикация данных о росте в июле прибыли китайских промышленных предприятий на 2,6% г/г после снижения на 3,1% месяцем ранее. Несмотря на растущую напряженность в связи с торговым противостоянием меры господдержки и слабый юань оказали позитивное воздействие, долгосрочно же риски ухудшения ситуации в китайской экономике будут только повышаться. Из событий текущего дня отметим доклад Банка Англии по макроэкономике и индекс потребительского доверия в Штатах. Поводов для активного роста рынков пока не видим из-за жесткой позиции США в торговом споре и накапливающихся опасений ухудшения ситуации в мировой экономике.

Что же касается российского рынка, то индекс МосБиржи завершил вчерашние торги небольшим снижением. В связи с выходным днем на Лондонской бирже торговая активность была не высокой. **Сегодня, по нашему мнению, индекс МосБиржи продолжит оставаться в середине диапазона 2650-2700 пунктов, также не исключаем попытки движения в направлении верхней границы в случае существенного улучшения внешнего фона.** Поддержку окажут цены на нефть и некоторая стабилизация ситуации на глобальных рынках. Рассчитываем на позитивную динамику отдельных бумаг, в частности, Полиметалл. Сильные операционные результаты за 1П 2019г найдут отражение в неплохой финотчетности. Из внутренних событий отметим обсуждение советом директоров Распадской дивидендов - состоится после окончания торгов.

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

Улучшение настроений на глобальных рынках, связанное с новыми надеждами на очередной раунд торговых переговоров между США и Китаем в ближайшее время, способствует консолидации основной группы валют развивающихся стран. В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 66 руб./долл. При этом, если взглянуть на индекс валют развивающихся стран (MSCI emerging market currency index), то в первую очередь за счет снижения китайского юаня (сегодня в Азии юань ставит новые минимумы, но темпы его снижения при этом сравнительно невысокие) и ряда других азиатских валют индекс опустился в район 1590-1600 пунктов (минимумы с ноября).

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

В базовом сценарии ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 66 руб./долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

В понедельник российские евробонды, как и большинство суверенных евробондов EM сократили премию к UST-10 на 1 – 2 б.п. Доходность Russia-29 снизилась до 3,51% (-1 б.п.). Спрос на риск развивающихся стран поддержали комментарии Д.Трампа о готовности продолжать торговые переговоры, несмотря на объявление о повышении пошлин на американские товары Китаем на прошлой неделе.

Текущий уровень премии в российских евробондах к UST-10 составляет 206 б.п., что соответствует среднему уровню за последний год. Сокращение премии возможно при восстановлении спроса на риск EM, но пока инвесторы предпочитают защитные активы.

## Облигации

Смягчение комментариев Д.Трампа относительно перспектив торговых переговоров с Китаем в понедельник ослабило давление продавцов в локальных облигациях и валютах развивающихся стран. Тем не менее коррекция на дальнем участке кривой ОФЗ продолжилась. Доходность 10-летних российских гособлигаций выросла на 1 б.п. – до 7,21%. Годовые ОФЗ снизились в доходности до 6,77% (-4 б.п.)

Вчера ЦБ РФ опубликовал данные о вложениях иностранных инвесторов в гособлигации. Нерезиденты в июле увеличили вложения в ОФЗ на 25 млрд. руб. Это минимальная сумма с начала этого года (в июне прирост составил 97 млрд. руб., в мае – 220 млрд руб.). Уменьшение интереса к ОФЗ обусловлено снижением доходности гособлигаций до минимумов с начала года, рисками ослабления рубля и сокращением предложения со стороны Минфина. В июле Минфин продал ОФЗ на 85,5 млрд руб. (без учета размещения в пользу ВЭБа по закрытой подписке на 212,6 млрд руб.), нерезиденты выкупили 29,2% от роста публичного госдолга. Несмотря на ослабление рубля в августе доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет снизилась на 7-11 б.п. По нашим прогнозам, ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ и удешевление долларовой ликвидности (снижение ставки ФРС) в ближайшее время будут поддерживать спрос на ОФЗ, и доля нерезидентов в российских гособлигациях сохранится.

Вчера МИНЭК обновил макро прогнозы по России. Ожидания по инфляции в 2019 г. снижены с 4,3% до 3,8%, на следующий год – с 4% до 3%. Основным фактором замедления инфляции ведомство видит слабый потребительский спрос и охлаждение рынка потребительского кредитования. Прогноз роста ВВП на 2020 г. понижен с 2,0% до 1,7%. Данный сценарий предполагает возможность дальнейшего смягчения ДКП.

Покупка ОФЗ срочностью 5-10 лет с доходностью выше 7% сохраняет актуальность на ожиданиях снижения ключевой ставки на горизонте ближайшего квартала.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### Polymetal в I полугодии увеличил EBITDA на 34%, до \$403 млн

Скорректированная EBITDA Polymetal в I полугодии 2019 года выросла на 34% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до \$403 млн, сообщила компания. Рентабельность по EBITDA выросла до 43% против 38% в I полугодии 2018 года. Чистая прибыль Polymetal сократилась на 13% и составила \$153 млн, что в основном обусловлено убытками от курсовых разниц, поясняет компания. Скорректированная чистая прибыль выросла на 21%, до \$188 млн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты компании по EBITDA оказались на уровне ожиданий рынка. Рост выручки Polymetal связан в основном с увеличением продаж за счет наращивания производства на проекты Кызыл. Данный фактор стали причиной подъема EBITDA и маржи по этому показателю. Во 2-ом полугодии, на фоне роста цен на золота, можно ожидать дальнейшего роста финансовых показателей Polymetal.

### Чистая прибыль М.Видео-Эльдорадо в I полугодии выросла на 2,2%, до 2,9 млрд рублей

Чистая прибыль группы М.Видео-Эльдорадо в первом полугодии 2019 года выросла на 2,2%, до 2,931 млрд рублей с 2,867 млрд рублей в первом полугодии 2018 года. Чистая прибыль до вычета финансовых расходов и корректировок увеличилась на 7,9%, до 5,462 млрд рублей. Выручка М.Видео-Эльдорадо выросла на 7,9%, до 161,475 млрд рублей, благодаря росту покупательского трафика и среднего чека и онлайн-продаж. EBITDA ритейлера увеличилась на 10,6%, до 10,008 млрд рублей. Рентабельность этого показателя выросла на 0,2 процентного пункта, до 6,2% с 6% годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Динамика выручки компании чуть выше общего роста рынка БТиЭ в первом полугодии 2019 года (7,9% против 7%). Компания контролирует почти 20% российского рынка, поэтому показывать темпы роста существенного лучше него проблематично. При этом по сравнению с 2018 года темпы замедлились, что является логичным на фоне замедления потребительского кредитования и слабого роста доходов граждан.

### Аэрофлот рассматривает IPO Победы, может разместить до 25% - CEO

Аэрофлот рассматривает IPO авиакомпании Победа, может разместить до 25% ее капитала, заявил в интервью Интерфаксу гендиректор "Аэрофлота" Виталий Савельев. "Мы на совете директоров Аэрофлота в начале года озвучили вопрос IPO Победы, но только небольшой части. Терять контроль в этой компании, на мой взгляд, контрпродуктивно. У нас есть стратегия перевезти 100 млн пассажиров к 2023 году. И с лоукостером Победа нам это возможно, без него - нереалистично", - сказал Савельев, комментируя предложение Федеральной антимонопольной службы полностью приватизировать Победу.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** IPO Победы пока далекая перспектива, пока компания не выйдет на плановые объемы перевозок, т.е. не раскроет весь потенциал своей стоимости, приватизировать ее преждевременно. Отметим, что менеджмент компании приводит ориентир стоимости Победы на текущий момент – от \$800 млн до \$1 млрд. Для сравнения капитализация всей группы Аэрофлот составляет сейчас \$1,8 млрд.

### EBITDA Акрона в I полугодии выросла на 34%, до 21 млрд руб., чистая прибыль подскочила в 5 раз

Показатель EBITDA ПАО Акрон по МСФО за I полугодие 2019 года вырос на 34% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 21,035 млрд рублей, сообщила компания. Выручка Акрона за полугодие увеличилась на 22%, до 60,472 млрд рублей. Рентабельность Акрона по EBITDA выросла до 35% с 32% за аналогичный период 2018 года. Чистая прибыль Акрона за полугодие выросла в 5 раз, до 17,196 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост мировых долларовых цен на удобрения, ослабление рубля на 10%, а также увеличение объемов продаж на 5% позволили Акрон показать хорошие темпы роста выручки. Данный фактор оказал позитивное влияние и на EBITDA, которая росла быстрее выручки.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 658	-0,1%	0,4%	-2,1%
Индекс РТС	1 268	0,0%	1,7%	-5,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 268	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 790	-0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 878	1,1%	-1,5%	-4,9%
Dow Jones (DJIA)	25 899	1,1%	-0,9%	-4,8%
Dow Jones Transportation	9 835	1,0%	-2,4%	-8,7%
Nasdaq Composite	7 854	1,3%	-1,9%	-5,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 883	0,0%	-0,5%	-4,7%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 847	0,1%	-0,8%	-4,8%
Euronext 100	1 038	0,3%	-0,7%	-5,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 095	-0,5%	-0,3%	-6,0%
DAX (Германия)	11 658	0,4%	-0,5%	-6,1%
CAC 40 (Франция)	5 351	0,5%	-0,4%	-4,6%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 509	1,2%	-0,8%	-3,5%
Taiex (Тайвань)*	10 374	0,2%	-1,4%	-5,1%
Kospi (Корея)*	1 923	0,4%	-1,9%	-4,4%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 812	-0,3%	-1,1%	-6,5%
Bovespa (Бразилия)	96 430	-1,3%	-3,1%	-6,2%
Hang Seng (Китай)*	25 709	0,1%	16,4%	-9,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 912	1,7%	1,1%	-1,1%
BSE Sensex (Индия)*	37 702	0,6%	1,0%	-0,5%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 105	0,5%	-0,7%	-5,0%
MSCI Emerging Markets	961	-1,3%	-2,0%	-8,4%
MSCI Eastern Europe	240	-1,1%	-0,6%	-9,1%
MSCI Russia	668	-0,8%	1,6%	-6,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,6	-0,9%	-4,6%	-4,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,4	0,1%	-2,6%	-7,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,9	0,5%	-4,3%	-4,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,0	0,5%	-1,8%	-7,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5613	-0,8%	-1,9%	-5,6%
Никель (LME) спот, \$/т	15723	0,1%	-3,1%	11,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1744	0,2%	-0,9%	-2,5%
Золото спот, \$/унц*	1529	0,1%	1,4%	7,1%
Серебро спот, \$/унц*	17,7	0,1%	3,0%	7,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	412,5	0,4	-3,6	-10,6
S&P Oil&Gas	315,2	0,5	-5,8	-12,1
S&P Oil Exploration	710,0	0,5	-4,1	-12,1
S&P Oil Refining	344,5	0,3	-3,5	-6,9
S&P Materials	96,1	0,5	-0,5	-7,5
S&P Metals&Mining	644,5	0,7	-1,5	-6,4
S&P Capital Goods	618,7	0,7	-1,9	-6,4
S&P Industrials	109,9	0,7	-3,0	-9,3
S&P Automobiles	86,9	0,5	-2,8	-10,0
S&P Utilities	314,2	1,2	0,7	3,2
S&P Financial	436,5	1,1	-1,8	-8,3
S&P Banks	300,5	1,0	-1,9	-10,9
S&P Telecoms	163,5	1,5	-1,9	-5,5
S&P Info Technologies	1 370,0	1,4	-1,6	-5,5
S&P Retailing	2 306	0,9	0,5	-5,4
S&P Consumer Staples	618,3	1,1	-0,9	-0,4
S&P Consumer Discretionary	925,7	1,0	-0,1	-5,3
S&P Real Estate	240,6	1,0	-0,1	4,9
S&P Homebuilding	976,2	0,2	2,1	7,9
S&P Chemicals	579,4	0,2	-4,1	-8,0
S&P Pharmaceuticals	656,8	1,2	-1,1	-3,0
S&P Health Care	1 035,4	1,0	-1,9	-2,8

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 474	1,2	2,5	-0,1
Нефть и газ	7 447	-0,6	0,1	-2,3
Эл/энергетика	1 804	-0,4	1,4	-4,3
Телекоммуникации	1 849	1,5	1,6	-1,4
Банки	6 304	0,3	0,2	-3,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,99	-0,1	-0,2	0,0
Евро*	1,110	0,0	0,0	-0,4
Фунт*	1,222	0,0	0,4	0,0
Швейц. франк*	0,979	0,0	-0,1	1,3
Йена*	105,7	0,4	0,5	2,9
Канадский доллар*	1,324	0,1	0,6	-0,6
Австралийский доллар*	0,676	-0,3	-0,3	-2,1
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,06	-0,1	1,3	-4,1
EURRUB	73,31	0,1	0,7	-3,6
Бивалютная корзина	69,34	0,0	0,7	-3,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,949	-0 б.п.	5 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,526	-1 б.п.	1 б.п.	-33 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,520	-2 б.п.	-4 б.п.	-55 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,020	-0 б.п.	-2 б.п.	-57 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,088	-0,5 б.п.	-1,0 б.п.	-26,5 б.п.
LIBOR 1M	2,140	-2,7 б.п.	-3,3 б.п.	-12,7 б.п.
LIBOR 3M	2,144	-0,3 б.п.	0,9 б.п.	-13,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,3 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,413	-0,4 б.п.	1,0 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,412	1,1 б.п.	0,8 б.п.	-3,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,390	5 б.п.	1 б.п.	-7 б.п.
MOSPRIME 3M	7,590	0 б.п.	0 б.п.	-11 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	56	-2 б.п.	-1 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	354	-8 б.п.	-2 б.п.	40 б.п.
CDS EM	214	-1 б.п.	3 б.п.	57 б.п.
CDS Russia	101	#N/A N/A	0 б.п.	1 б.п.

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

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	23,7	-1,2	5,7	0,8%

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

<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,7	-0,6	0,4	2,5%
ВТБ ао	1,2	-2,4	0,0	-0,5%

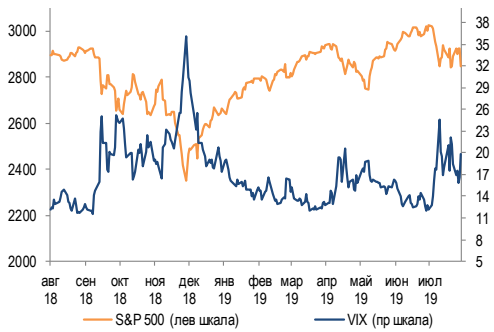
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,8	3,2	0,5	1,3%
Магнит ао	12,9	-1,4	-0,1	16,0%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

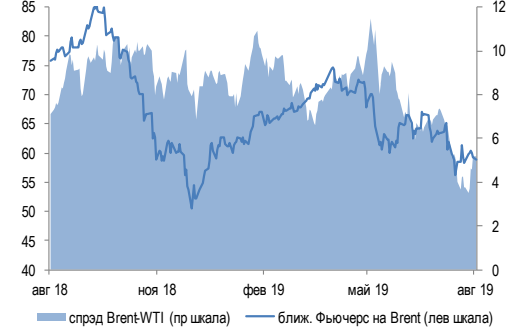
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

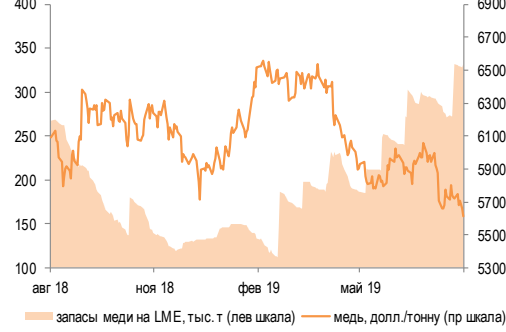
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

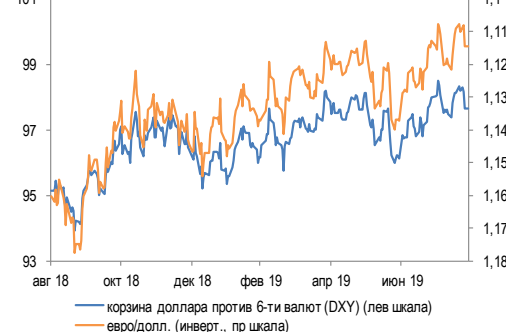
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

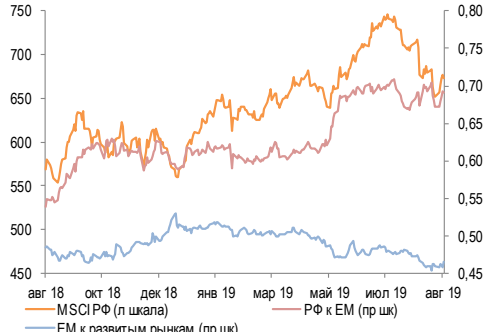
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD периодически пытается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений. Однако текущий невысокий уровень глобального аппетита к риску препятствует этому. Локально мы пока склонны ожидать продолжения проторговки района 1,10-1,12.

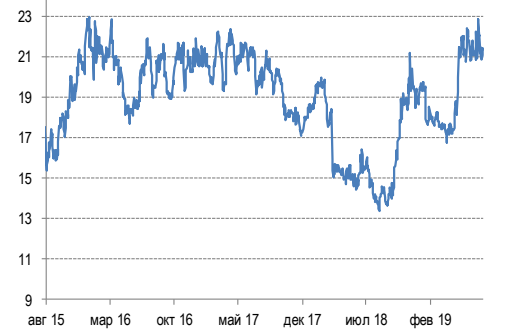
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM чуть хуже DM на фоне рисков обострения «торговой войны». Фактор проблем в ряде «проблемных» стран (Аргентина, ЮАР), по нашему мнению, учтен. Рынок РФ смотрится на уровне EM ввиду отсутствия страновой негативной повестки дня и стабильных цен на нефть. Рынок РФ по-прежнему не обладает сильными внутренними триггерами для опережающей EM динамики.

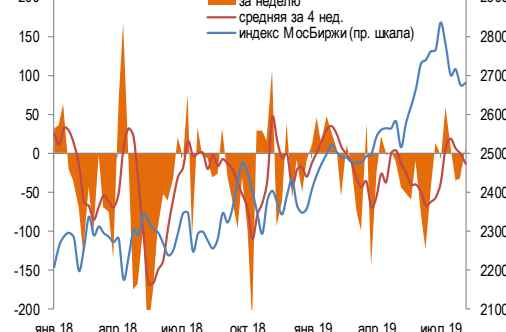
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

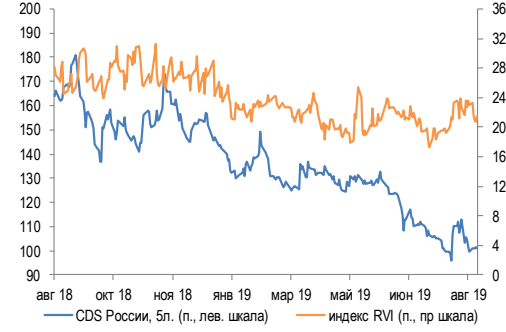
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

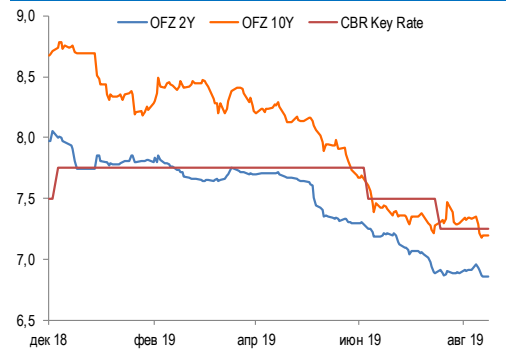


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

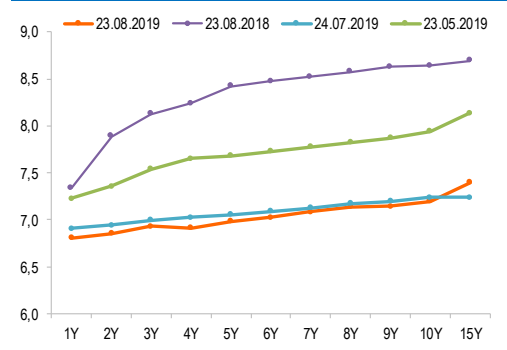
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 3-го снижения ставки в этом году вкупе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить об актуальности цели по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 7,0%-7,2% годовых.

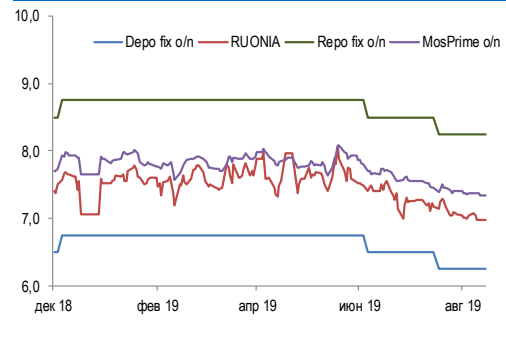
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг опустилась ниже ключевой ставки ЦБ. Потенциал снижения сохраняют длинные ОФЗ.

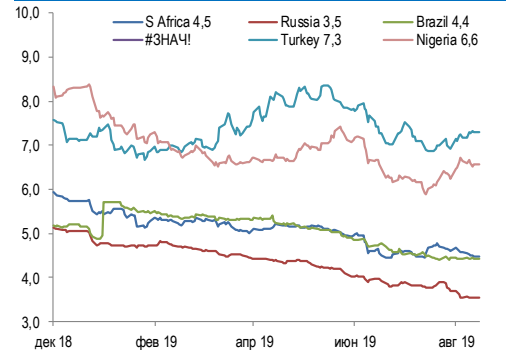
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

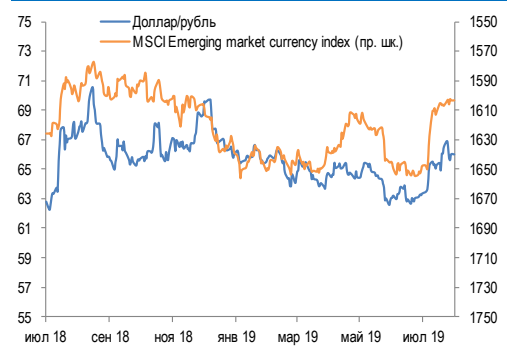
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

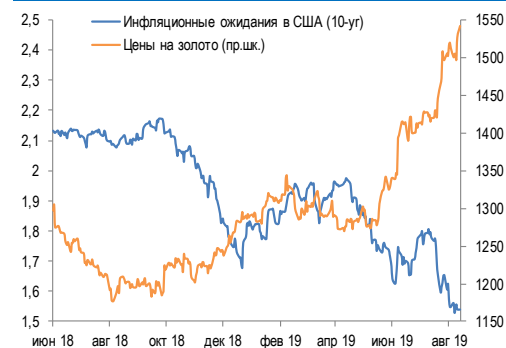
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

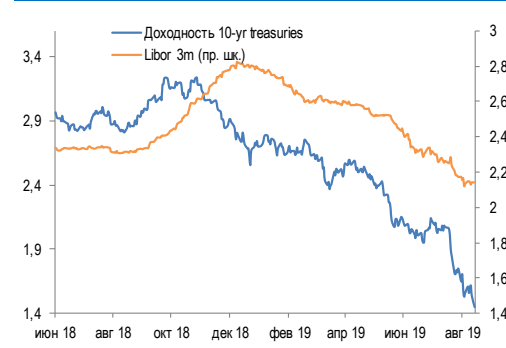
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 658	28%	-	3,9	5,8	-	-	-	-	-	-	12	25 295	-0,1	0,4	1,0	12,2
Индекс РТС		1 268	28%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	17	414	0,0	1,7	-1,5	18,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	82,0	228,9	27%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	41	2 578	-0,2	0,9	11,0	49,1
Новатэк	59,0	1 284,0	8%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	429	0,9	2,9	-2,5	13,4
Роснефть	65,1	405,7	34%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	686	0,0	0,4	-4,6	-6,2
Лукойл	58,1	5 115	19%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	2 911	-1,3	-2,4	-2,0	2,4
Газпром нефть	30,1	419,6	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	152	0,2	1,0	12,0	21,0
Сургутнефтегаз, ао	13,8	25,5	72%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	14	150	-0,4	-1,4	4,7	-5,1
Сургутнефтегаз, ап	3,6	31,3	61%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	38	323	-0,1	-2,3	-22,9	-20,6
Татнефть, ао	23,6	716,9	10%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	822	-0,2	0,6	3,1	-2,8
Татнефть, ап	1,4	629,6	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	253	-0,1	1,1	9,3	20,6
Башнефть, ао	4,1	1 823	52%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	2	-0,2	-0,5	-6,8	-2,5
Башнефть, ап	0,7	1 561	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	50	-0,5	-1,8	-9,7	-12,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>341,6</b>		<b>29%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>24</b>	<b>8 356</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	71,4	218,5	50%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	7 703	-0,5	0,5	-7,4	17,3
Сбербанк, ап	2,9	191,1	53%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	679	0,0	0,4	-7,7	15,0
ВТБ	7,5	0,0381	43%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	26	695	-0,1	-0,8	1,2	12,4
БСП	0,4	49,6	44%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	2	0,1	-0,9	-11,5	11,9
АФК Система	1,6	11,3	47%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	123	0,9	4,5	22,2	41,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>83,8</b>		<b>48%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>9 203</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>19,6</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	36,7	15 340	14%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	1 805	-0,3	3,9	11,9	17,6
АК Алроса	7,9	71,1	28%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	372	-0,4	-0,9	-21,2	-27,9
НЛМК	12,9	142,1	8%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	282	-0,2	1,6	-13,8	-9,7
ММК	6,6	39,0	49%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	20	249	0,1	1,7	-11,9	-9,5
Северсталь	12,0	947,0	30%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	379	0,1	0,1	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,6	92%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	22	13	1,2	-3,7	-9,7	-0,1
Мечел, ао	0,4	64,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	30	323	4,9	16,4	1,3	-12,1
Полус Золото	15,1	7 485	3%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	1 135	2,8	4,0	50,1	38,6
Полиметалл	6,5	915,0	-7%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	24	305	2,2	4,9	34,0	25,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>99,0</b>		<b>27%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>4863</b>	<b>1,2</b>	<b>3,1</b>	<b>5,1</b>	<b>2,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 770	-5%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	7	1,3	0,6	4,1	1,3
Уралкалий	5,3	118,3	28%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	6	0,0	0,1	33,6	40,0
ФосАгро	4,9	2 480	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	56	2,3	-1,4	4,5	-2,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>13%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>24</b>	<b>69</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>14,1</b>	<b>12,9</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия



## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,911	23%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	8	0,2	0,1	-18,0	-11,9
Юнипро	2,6	2,689	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	34	0,7	1,9	7,6	3,4
ОГК-2	0,9	0,510	14%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	30	60	0,0	1,6	13,6	61,0
ТГК-1	0,6	0,011	24%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	16	1,6	2,8	11,9	35,0
РусГидро	3,5	0,539	36%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	129	0,0	0,1	-0,4	11,0
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,050	68%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	201	-0,7	-2,0	-0,6	4,4
Россети, ао	3,4	1,116	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	110	0,7	5,1	-6,9	44,0
Россети, ап	0,0	1,435	-15%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	6	-0,2	4,3	-5,9	2,4
ФСК ЕЭС	3,3	0,170	24%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	104	0,4	1,6	-2,9	14,8
Мосэнерго	1,4	2,269	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	22	6	0,0	1,0	-0,2	9,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,5</b>		<b>18%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,1</b>	<b>674,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>17,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	109,4	17%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	215	0,8	0,0	19,9	8,1
Транснефть, ап	3,5	150 300	34%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	268	2,9	0,8	-4,8	-12,1
НМТП	2,3	7,990	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	17	-1,1	-1,1	10,2	16,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,7</b>		<b>25%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>21,3</b>	<b>500,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>8,5</b>	<b>4,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	81,0	4%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	34	0,0	-0,7	-0,4	10,9
МТС	7,9	262,0	23%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	945	2,2	2,3	1,5	10,1
МегаФон	6,1	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	2	n/a	0,0	0,0	-0,4	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,2</b>		<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>13</b>	<b>979</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>7,5</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,9	2 160	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	101	0,3	1,6	-	-
Магнит	5,4	3 530	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	347	0,3	-2,8	-2,4	0,5
Лента	1,6	217,5	13%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	7	-2,0	-1,4	-5,7	1,6
М.Видео	1,2	447,2	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	19	37	0,6	3,6	6,2	9,1
Детский мир	1,0	89,5	38%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	52	0,9	2,7	5,0	-1,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,1</b>		<b>26%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,5</b>	<b>17</b>	<b>544</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	714,4	43%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	18	0,6	0,3	4,9	19,5
ПИК	3,8	381,7	8%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	31	-0,7	-0,2	-1,5	1,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>25%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>19</b>	<b>50</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,7</b>	<b>10,5</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %					
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ		
<b>Прочие сектора</b>																				
Яндекс	11,8	2 394	25%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	393	0,1	-1,2	-0,4	24,1		
QIWI	1,5	1 563	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	11	-0,5	1,4	49,4	65,7		
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,8</b>		<b>25%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>30,4</b>	<b>407</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>15,2</b>	<b>27,4</b>		

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 августа 11:00	●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	август	95,2	95,7	<b>94,3</b>
26 августа 15:30	●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июль	1,0%	1,9%	<b>2,1%</b>
26 августа 15:30	●●●●	Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта, м/м	июль	0,2%	1,0%	<b>-0,4%</b>
27 августа 4:30	●●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	н/д	-3,1%	<b>2,6%</b>
27 августа 9:00	●●	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	2й кв.	-0,1%	-0,1%	
27 августа 9:45	●	Индекс бизнес-климата во Франции	август	н/д	101	
27 августа	●●●●	Банк Англии публикует доклад "Голосование по Brexit, производительность труда и макроэкономические корректировки"				
27 августа 16:00	●●	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	июнь	н/д	0,1%	
27 августа 17:00	●●●●	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	август	130,0	135,7	
28 августа 9:00	●	Индекс потребительского доверия GfK в Германии	сентябрь	9,6	9,7	
28 августа 11:00	●	Кредитование частного сектора в еврозоне, г/г	июль	н/д	3,8%	
28 августа 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,732	
28 августа 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,312	
28 августа 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,610	
29 августа 9:00	●	Безработица в Германии, %	август	5,0%	5,0%	
29 августа 11:00	●	Промышленные заказы в Италии, м/м	июнь	н/д	2,5%	
29 августа 12:00	●	Индекс потреб. уверенности в еврозоне (оконч.)	август	-7,1	-7,1	
29 августа 12:00	●●●	Индекс экономических настроений в еврозоне	август	102,1	102,7	
29 августа 15:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	август	-0,1%	0,5%	
29 августа 15:30	●●●●●	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	2,0%	2,1%	
29 августа 15:30	●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	209	
29 августа 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1674	
29 августа 17:00	●●●	Отложенные продажи жилья в США, м/м	июль	н/д	2,8%	
30 августа 2:01	●●●	Индекс потребительского доверия в Великобритании от GfK	август	-12	-11	
30 августа 9:00	●●●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июль	-1,0%	3,5%	
30 августа 9:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	август	н/д	-0,2%	
30 августа 10:00	●	Розничные продажи в Испании, г/г	июль	н/д	2,4%	
30 августа 11:00	●	Безработица в Италии, %	июль	н/д	9,7%	
30 августа 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	август	н/д	-1,8%	
30 августа 15:30	●●●	Доходы потребителей в США, м/м	июль	0,3%	0,4%	
30 августа 15:30	●●●●●	Потребит. расходы в США, м/м	июль	0,5%	0,3%	
30 августа 15:30	●●●●	Базовый индекс PCE в США, м/м	июль	0,2%	0,2%	
30 августа 16:45	●●●	PMI Чикаго	июль	47,0	44,4	
30 августа 17:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июль	92,1	92,1	
31 августа 4:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офиц.)	август	49,6	49,7	
31 августа 4:00	●●●	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	август	н/д	53,7	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
27 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
27 августа	Фосагро	Совет директоров обсудит дивидендную политику
28 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
28 августа	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	О'Кей	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	НМТП	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29-30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
2 сентября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
3 сентября	Мосбиржа	Результаты объемов торгов за август
10 сентября	Алроса	Продажи алмазов за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Еuras	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	Еuras	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

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

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

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

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

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

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

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

