



**Цифры дня**

**2714 п.**

... индекс Мосбиржи  
вернулся к уровням начала  
августа

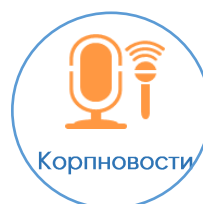
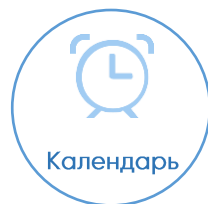
**2%**

... составила вторая оценка  
аннуализированных темпов  
роста ВВП США за второй  
квартал

- Еще в первой половине недели индекс Мосбиржи консолидировался на уровнях на 2-3% ниже текущих, однако улучшение настроений на глобальных рынках и публикация в последние два торговых дня неплохих в сравнении с ожиданиями корпоративных отчетов в ряде фишек (прежде всего, Газпрома и Лукойла) привели к росту индекса Мосбиржи выше отметки в 2700 пунктов.
- При сохранении позитивного риск-аппетита на глобальных рынках видим шансы на движение индекса Мосбиржи к середине диапазона 2700-2750 пунктов.
- В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-67 руб./долл.

## Координаты рынка

- В четверг американские фондовые индексы прибавили 1,3-1,5%.
- Российский фондовый рынок в четверг перешел к росту
- Пара доллар/рубль вернулась ближе к отметке в 66,50 руб./долл.
- Доходность Russia-29 осталась на уровне до 3,45%.
- Оптимизм на ранке рублевых облигаций сохраняется. Доходность 5-летних ОФЗ снизилась до 6,90% (-4 б.п.), 10-летних – до 7,17% (-1 б.п.).



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Отсутствие ответа со стороны китайских властей на новые американские пошлины поддержало риск-аппетит на рынках - американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов прибавили 1,3-1,5%, индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 1% и 0,5% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,1%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вернулись чуть выше отметки в 1,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,59%. Вероятность понижения ставки ФРС на сентябрьском заседании, согласно фьючерсам на ставку, составляет 100%, из них 6% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в четверг перешел к росту на фоне возвращения позитивных настроений на глобальные рынки из-за ослабления напряженности между США и Китаем и благодаря сильным корпоративным отчетностям фишек, в частности, Газпрома. Индекс МосБиржи и РТС прибавили по 1,4%.

Помимо Газпрома (+2,1%), который показал неплохой финансовый результат и обнаджежил инвесторов готовностью стремиться к выплате дивидендов в размере 50% чистой прибыли, в нефтегазовом секторе продолжил дорожать Лукойл (+3,1%) на новостях о разработке новой программы обратного выкупа акций. Из прочих бумаг в нефтегазе подрос Сургутнефтегаз, ао (+1,0%), прочие бумаги показали рост в пределах 0,2-0,6%.

В финансовом секторе наблюдался спрос в акциях Сбербанка (ао: +1,5%; па: +0,6%), которые предыдущие торговые сессии смотрелись не так уверенно. Мосбиржа прибавила 0,6%, ВТБ 0,3%.

Сильную динамику показали восстанавливающие позиции акции металлургов: Северсталь (+2,1%), НЛМК (+1,9%), ММК (+1,1%). В горнодобывающем сегменте на опасениях сокращения предложения и в связи с этим росте цен никеля подрос Норникель (+0,8%). Коррекционный отскок в акциях Алросы (+0,1%) ослаб. Откат показали акции Полиметалла (-0,8%), а Полус прибавил всего 0,2%. Цены на золото скорректировались вниз, но остаются достаточно высокими, что поддерживает золотодобытчиков. Из аутсайдеров сектора Мечел (ао: -0,4%; па: -0,9%).

Благодаря отчетности из прочих секторов подросли акции ЛСР (+3,3%), АФК Система (+1,3%) и Россетей (ао: +1,8%; па: +1,0%). В свою очередь на отчетность существенно не отреагировали РусГидро (-0,3%) и ГК ПИК (+0,3%). Из сектора электроэнергетики в зеленой зоне торговались акции ОГК-2 (+4,5%), Интер РАО (+3,0%) и Юнипро (+2,2%). В потребительском секторе продолжился уверенный рост в акциях Х5 (+3,4%), а Магнит (+1,0%) пытается найти стимулы, чтобы оттолкнуться от локальных минимумов. Среди аутсайдеров вчерашних торгов ТГК -1 (-1,1%), Черкизово (-2,6%), Мостотрест (-9,2%).

Роман Антонов

### Товарные рынки

Нефть поддерживается временно улучшившимся сантимоном после сильных данных по запасам, надежд на как минимум неухудшение текущих отношений между США и КНР в преддверии встречи в начале сентября, а также ожиданием очередного урагана, который может затронуть мощности Мекс.залива. Сегодня экспирируется октябрьский контракт на нефть, следующий торгуется чуть выше 60 долл./барр. Если ураган Дориан действительно обрушится на Мекс.залив на сл.неделе, как ожидается, это даст неплохую прибавку к цене нефти в 3-5 долл./барр., т.к. он может стать одним из сильнейших в регионе за последние 15 лет. В противном случае нефть вернется в более привычный диапазон 58-60 долл./барр.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Пауза в развитии торгового конфликта способствует стабилизации ситуации на глобальных рынках.** Из ключевых событий вчерашнего дня выделим заявления официального представителя министерства торговли Китая Гао Фена отметившего, что «у Китая есть множество возможностей для принятия ответных мер, однако, вопрос, который должен обсуждаться сейчас, - это снятие новых пошлин для эскалации торговой войны».

Продолжается подготовка нового полноценного раунда торговых переговоров, однако о конкретных сроках и составе участников пока не объявлено. В ходе вчерашнего дня должен был состояться телефонный разговор между переговорными группами, однако ни одна из сторон не подтвердила, что разговор состоялся. А интервью Fox News Президент США Д.Трамп заявил, что в торговом споре «не отступит от своей позиции, поскольку пошлины работают». Таким образом, отсутствие эскалации торговых противоречий прямо сейчас можно считать локальным позитивом, однако стороны, вероятно, по-прежнему очень далеки от компромисса, и текущий баланс довольно хрупок.

На локальный позитив глобальные рынки отреагировали ростом риск-аппетита. Американские фондовые индексы прибавили за вчерашний день 1,3-1,5%, а индекс S&P 500 достигал отметки в 2930 пунктов, подбираясь к максимумам за последние четыре недели. Опубликованная вчера вторая оценка американского ВВП за второй квартал не принесла сюрпризов - оценка темпов роста была незначительно снижена с 2,1% до 2%, что совпало с ожиданиями. Из событий сегодняшнего дня выделяется публикация данных по потребительской инфляции в ЕС и данных по расходам на личное потребление в США.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 1,4% по индексу Мосбиржи. Еще в первой половине недели индекс Мосбиржи консолидировался на уровнях на 2-3% ниже текущих, однако улучшение настроений на глобальных рынках и публикация в последние два торговых дня неплохих в сравнении с ожиданиями корпоративных отчетов в ряде фишек (прежде всего, Газпрома и Лукойла) привели к росту индекса Мосбиржи выше отметки в 2700 пунктов. **При сохранении позитивного риск-аппетита на глобальных рынках видим шансы на движение индекса Мосбиржи к середине диапазона 2700-2750 пунктов.**

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

После четырех дней умеренного ослабления рубля вчерашний день прошел для российской валюты в умеренно-позитивном ключе – российский рубль прибавил против доллара около 0,3%, а пара доллар/рубль вернулась ближе к отметке в 66,50 руб/долл.

Для всей группы валют развивающихся стран локальным позитивным фактором можно считать стабилизацию ситуации с китайским юанем – пара доллар/юань локально отступила от своих локальных максимумов и консолидируется вблизи отметки в 7,15 юан/долл. Вновь обратим внимание, что общий локальный рост аппетита к риску на глобальных рынках пока не позволяет большинству валют развивающихся стран компенсировать августовские потери, и способствует лишь стабилизации ситуации.

С фундаментальной точки зрения текущие уровни в рубле, на наш взгляд, можно считать сбалансированными. Большую часть августа пара доллар/рубль находится в диапазоне 65-67 руб/долл., что вполне соответствует фундаментально обоснованному курсу, исходя из нашей модели.

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

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Российские евробонды вчера отставали от бенчмарков. Доходность Russia-29 осталась на уровне до 3,45%, доходность Russia-47 выросла на 1 б.п. – до 4,10%. Большинство суверенные евробондов развивающихся стран вчера росли в цене и сокращали премию к UST-10. Десятилетние евробонды Бразилии, ЮАР, Колумбии, Индонезии, Мексики снизились в доходности на 1 – 4 б.п. Спрос на евробонды развивающихся стран в четверг поддержало ослабление напряженности в торговой войне США и Китая. При этом ожидания снижения ставки ФРС на 75 – 100 б.п. остаются сильными.

В августе премия в российских 10-летних евробондах к UST-10 выросла до 206 б.п. по сравнению с 184 б.п. в среднем за июль. Расширение премии к долларовому бенчмарку показали все EM из-за снижения аппетита к риску глобальных инвесторов.

## Облигации

Оптимизм на ранке рублевых облигаций в четверг сохранился. Доходность 5-летних ОФЗ снизилась до 6,90% (-4 б.п.), 10-летних – до 7,17% (-1 б.п.). На следующей неделе состоится заседание ЦБ РФ по ключевой ставке. Инвесторы покупают ОФЗ, ожидая снижения ставки до 7,00%. Замедление инфляции в августе до 4,3% по сравнению с 4,6% в июле подкрепляет данные ожидания. Внешний новостной фон также поддерживает рост цен рублевых облигаций. Китай сообщил, что пока воздержится от ответных мер на введение новых пошлин со стороны США. Котировки нефти Brent росли три последних торговых дня и превысили 60 долл за баррель.

Из корпоративных новостей отметим повышение агентством S&P кредитного рейтинга АФК Система с «В+» до «ВВ-» со стабильным прогнозом. Рублевые облигации АФК Система торгуются с премией к кривой ОФЗ в размере 225 – 235 б.п. С учетом повышения кредитного рейтинга, ожидаем сокращения премии в бондах АФК Система к суверенной кривой до 200 – 220 б.п.

Доходность 10-летних ОФЗ может снизиться в диапазон 7,00 – 7,10% годовых, если на следующей неделе ЦБ РФ снизит ключевую ставку и подтвердит возможность дальнейшего смягчения ДКП.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### ЕБИТДА Газпрома во II квартале снизилась на 13% - до 497,339 млрд рублей

Чистая прибыль Газпрома по международным стандартам (МСФО) во втором квартале 2018 года выросла на 16% - до 300,589 млрд рублей, свидетельствует отчетность компании. ЕБИТДА снизилась на 13% - до 497,339 млрд рублей. Выручка сократилась на 3%, до 1 трлн 784,930 млрд рублей. Прибыль по курсовым разницам составила 34,502 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Газпрома по ЕБИТДА оказались на уровне ожиданий рынка, по прибыли – ниже. В целом, Газпром во 2 кв. ожидаемо показал более слабые результаты по выручке относительно 1 кв., что связано с уменьшением поставок газа в Европу на 1,5 млрд куб.м – до 55,5 млрд куб.м и более низкими ценами на газ (падение на 13% в долларах – до 207,5 долл./1 тыс.куб.м). В 1П 2019 результаты, напротив, оказались лучше, выручка выросла на 2,6%, продажи газа увеличились по всем направлениям. Помогла ценовая конъюнктура – за счет более высоких цен на газ при более низких объемах поставок и в Европу, и в страны БСС, и на внутренний рынок Газпром смог нарастить выручку. ЕБИТДА Газпрома и во 2 кв. и в 1П 2019 просела – сказался рост расходов по торговым операциям с сырьевыми товарами на ликвидных торговых площадках Европы. Маржа также ожидаемо снизилась до 28%. Тем не менее, Газпром смог существенно нарастить чистую прибыль и во 2 кв., и в 1П2019. В плюс сыграло существенное уменьшение убытка по курсовым разницам. Ключевым моментом, обусловившим рост бумаг Газпрома в четверг стало подтверждение А.Миллером планов монополии направлять в перспективе на выплату дивидендов 50% от чистой прибыли по МСФО.

### Чистая прибыль РусГидро по МСФО в I полугодии снизилась до 29,4 млрд руб., ЕБИТДА - до 50,8 млрд руб

Чистая прибыль ПАО РусГидро по МСФО в I полугодии 2019 г. сократилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 23,8%, до 29,4 млрд руб., следует из отчета компании. ЕБИТДА снизилась на 15,3%, до 50,8 млрд руб. Выручка составила 181,6 млрд руб., прибавив 0,2%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Общая выручка в 1 полугодии сохранилась практически на уровне аналогичного периода прошлого года поскольку снижение выработки электроэнергии было компенсировано ростом цен на рынке на сутки вперед (РСВ). При этом операционные расходы компании показали рост (на 7,2%) из-за увеличения расходов на покупную электроэнергию и на топливо, а также увеличением вознаграждения персонала. Это негативно отразилось на показателе ЕБИТДА компании, который упал. Представленные финансовые результаты в целом ожидаемы, локально драйверы для изменения курсовой стоимости акций отсутствуют. В долгосрочной перспективе бумаги компании привлекательны на фоне снижения капитальных затрат и стабильных дивидендах.

### Аэрофлот закончил I полугодие с 8,8 млрд руб. чистого убытка по МСФО, II квартал - с 6,9 млрд руб. прибыли

Аэрофлот закончил I полугодие 2019 года с 8,8 млрд руб. чистого убытка по МСФО, говорится в сообщении компании. Показатель ЕБИТДА Аэрофлота за шесть месяцев составил 68,3 млрд руб. Представленные показатели учитывают новые стандарты МСФО 16 Аренда, которые Аэрофлот начал применять с этого года. Выручка группы в I полугодии выросла на 17,2%, до 311,4 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Основной убыток компании был сгенерирован в 1 кв. 2019 года, во 2 кв. Аэрофлот показал прибыль в 6,9 млрд руб. В целом, основным негативным фактором для компании остается опережающие темпы роста стоимости топлива по сравнению с выручкой (выручка выросла на 17,2%, топливо подорожало на 19%). Тем не менее, позитивные тенденции второго квартала продолжаться и в 3 кв., что должно несколько улучшить финансовые показатели Аэрофлота.

### Чистая прибыль Транснефти во II квартале выросла на 24%, до 55,8 млрд руб

Чистая прибыль Транснефти по МСФО во втором квартале 2019 года выросла на 24% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 55,77 млрд рублей, говорится в отчете компании. Чистая прибыль компании по МСФО за полугодие выросла почти на 15% - до 105,84 млрд рублей. Выручка трубопроводной компании во втором квартале выросла на 9,3% - до 260,2 млрд рублей. Выручка Транснефти в первом полугодии достигла 520,3 млрд рублей, что на 12,3% выше показателя аналогичного периода прошлого года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Транснефти по прибыли оказались лучше ожиданий рынка, в частности, ожидалось что падение показателя на 10%. Проблемы на нефтепроводе Дружба пока не нашли отражения в отчетности компании, однако данный риск сохраняется, т.к. компании готова компенсировать потери покупателям по факту. Таким образом, если будут массовые обращения за компенсацией – это может негативно отразиться на прибыли.

## Корпоративные и экономические новости

### ГК ПИК в I полугодии увеличила EBITDA на 45%, операционный денежный поток ушел в минус на 30 млрд руб

EBITDA ПАО Группа компаний ПИК в I полугодии 2019 года составила 16,99 млрд рублей, говорится в отчете компании по МСФО. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года показатель вырос на 45%. Общая выручка увеличилась на 7%, до 103,58 млрд рублей. Чистая прибыль ГК ПИК выросла почти в 5 раз, до 7,38 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Существенное влияние на операционный денежный поток ПИКа в I полугодии оказала динамика запасов (выросли на 19,03 млрд рублей) и дебиторской задолженности (выросла на 14,79 млрд рублей). Значение операционного потока важно, т.к. дивидендная политика ПИКа выстроена на базе этого показателя. В целом же финансовые показатели ПИКа выглядят неплохо, слабая динамика выручка была компенсирована хорошим ростом показателей прибыли.

### Выручка АФК Система во II квартале выросла на 9,6%, до 194,1 млрд руб., OIBDA - на 1,3%

Выручка ПАО АФК Система по итогам II квартала 2019 года выросла на 9,6% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составила 194,1 млрд руб., говорится в финотчете компании. Скорректированная OIBDA увеличилась на 1,3% год к году, до 65,6 млрд руб. Рентабельность скорректированной OIBDA составила 33,8%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты АФК Система оказались лучше ожиданий рынка. Рост выручки и OIBDA связано с улучшением показателей ключевых активов: ПАО МТС, ПАО Детский мир, Segezha Group и Медси. При этом негативное влияние на OIBDA оказали результаты Ozon, отражаемые по методу долевого участия (классифицируется как инвестиции в зависимые компании), в сумме 2,7 млрд рублей, включая списание отложенных налоговых активов Ozon на сумму 0,8 млрд рублей.

### Группа ЛСР в I полугодии сократила чистую прибыль по МСФО вдвое, EBITDA упала на 18%

ПАО Группа ЛСР в первом полугодии 2019 года получило 1,86 млрд рублей чистой прибыли, сообщила компания. Это вдвое меньше, чем в тот же период 2018 года. Скорректированная EBITDA девелопера упала на 18% - до 7,82 млрд рублей с 9,54 млрд год назад. Выручка упала с 51,7 млрд до 46,6 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Уменьшение общей выручки произошло главным образом из-за эффекта, связанного с изменениями при переходе на МСФО-15. Снижение показателя EBITDA связано со снижением показателя значительного компонента финансирования, приходящегося на выручку: с 2 млрд рублей в первой половине 2018 года до 800 млн рублей в отчетном периоде. Без учета этого эффекта скорректированная EBITDA снизилась на 7% в годовом сопоставлении. Снижение прибыли связано с изменениями в учете значительного компонента финансирования, который больше не капитализируется в себестоимости, а относится на расходы периода.

### Сургутнефтегаз в I полугодии получил 15,5 млрд руб. убытка по МСФО после 390 млрд руб. прибыли годом ранее

Сургутнефтегаз в первом полугодии 2019 года получил 15,544 млрд рублей убытка по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) после прибыли в 390 млрд рублей за аналогичный период годом ранее, сообщила компания в отчете. Выручка увеличилась на 9% - до 933,668 млрд рублей, EBITDA - на 12% - до 256,148 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Убыток Сургутнефтегаз сформирован в основном переоценкой «кубышки», которая номинирована в долларах США. Базой для дивидендов компании является прибыль по РСБУ, по этим стандартам компания также отразила убыток. Данные факторы окажут негативное влияние на объемы выплачиваемых дивидендов Сургутнефтегазом.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 714	1,4%	2,0%	-0,7%
Индекс РТС	1 285	1,4%	0,2%	-5,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 285	1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	128 290	0,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	2 925	1,3%	0,1%	-2,9%
Dow Jones (DJIA)	26 362	1,3%	0,4%	-3,1%
Dow Jones Transportation	10 105	2,0%	0,3%	-6,3%
Nasdaq Composite	7 973	1,5%	-0,2%	-3,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 929	0,1%	2,6%	-2,8%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 894	1,1%	0,4%	-2,1%
Euronext 100	1 057	1,4%	1,1%	-2,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 184	1,0%	-0,3%	-6,0%
DAX (Германия)	11 839	1,2%	0,8%	-2,5%
CAC 40 (Франция)	5 450	1,5%	1,1%	-1,1%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 713	1,2%	0,0%	0,1%
Taiex (Тайвань)*	10 618	1,5%	0,8%	-3,2%
Kospi (Корея)*	1 968	1,8%	1,0%	-0,2%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 411	0,3%	0,8%	-4,9%
Bovespa (Бразилия)	100 524	2,4%	0,5%	-2,3%
Hang Seng (Китай)*	25 816	0,4%	16,9%	-7,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 893	0,1%	-0,2%	-2,0%
BSE Sensex (Индия)*	36 904	-0,4%	0,6%	-1,3%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 133	1,0%	1,8%	-3,2%
MSCI Emerging Markets	970	0,5%	-0,4%	-7,0%
MSCI Eastern Europe	240	0,6%	-1,0%	-9,0%
MSCI Russia	676	1,6%	0,5%	-5,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,7	1,7%	2,6%	-0,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,5	-0,1%	3,7%	-6,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,5	-0,3%	4,4%	-2,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,0	-0,1%	2,9%	-5,7%
Медь (LME) спот, \$/т	5710	0,7%	0,1%	-4,8%
Никель (LME) спот, \$/т	16549	2,3%	4,4%	15,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1723	0,5%	-1,6%	-3,6%
Золото спот, \$/унц*	1532	0,3%	0,3%	7,1%
Серебро спот, \$/унц*	18,4	0,7%	5,6%	11,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	421,7	1,4	-0,8	-9,3
S&P Oil&Gas	326,2	1,9	-0,5	-10,7
S&P Oil Exploration	730,7	3,2	-0,1	-10,3
S&P Oil Refining	351,9	1,2	0,0	-5,2
S&P Materials	98,4	0,1	2,1	-5,8
S&P Metals&Mining	659,9	1,8	0,4	-4,3
S&P Capital Goods	633,5	1,8	0,4	-4,4
S&P Industrials	112,9	1,3	-0,1	-6,1
S&P Automobiles	89,0	1,3	-0,3	-7,2
S&P Utilities	315,8	0,6	0,7	4,1
S&P Financial	443,9	1,5	0,2	-5,9
S&P Banks	307,5	2,0	0,6	-8,4
S&P Telecoms	166,7	1,3	0,8	-2,6
S&P Info Technologies	1 393,1	1,7	-0,3	-3,2
S&P Retailing	2 361	1,7	0,5	-1,7
S&P Consumer Staples	622,3	0,0	0,1	-0,2
S&P Consumer Discretionary	945,8	1,5	0,4	-2,0
S&P Real Estate	242,2	0,7	0,4	4,2
S&P Homebuilding	980,9	1,0	-1,1	5,6
S&P Chemicals	592,6	1,3	-0,2	-5,9
S&P Pharmaceuticals	661,4	0,2	-0,3	-1,0
S&P Health Care	1 045,0	0,8	-0,4	-1,8

Отраслевые индексы MMVB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 629	0,6	3,6	2,3
Нефть и газ	7 571	1,2	1,0	-1,2
Эл/энергетика	1 846	1,3	1,9	-2,2
Телекоммуникации	1 863	-0,2	2,3	-1,3
Банки	6 411	0,7	2,0	-2,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,49	0,0	0,9	0,4
Евро*	1,105	-0,1	-0,9	-1,0
Фунт*	1,219	0,1	-0,6	0,3
Швейц. франк*	0,987	-0,1	-1,3	0,3
Йена*	106,4	0,2	-0,9	2,1
Канадский доллар*	1,330	-0,1	-0,2	-1,1
Австралийский доллар*	0,672	-0,2	-0,6	-2,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,58	0,3	-1,4	-4,7
EURRUB	73,52	0,0	0,0	-3,6
Бивалютная корзина	69,69	-0,1	-0,3	-4,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,969	-1 б.п.	2 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,518	2 б.п.	-2 б.п.	-33 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,503	2 б.п.	-3 б.п.	-56 б.п.
US Treasuries 30 yr	1,969	-0 б.п.	-6 б.п.	-61 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,087	-0,2 б.п.	-0,6 б.п.	-26,4 б.п.
LIBOR 1M	2,112	-2,8 б.п.	-5,5 б.п.	-12,5 б.п.
LIBOR 3M	2,124	-2,0 б.п.	-2,4 б.п.	-14,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	0,1 б.п.	-0,1 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,417	0,6 б.п.	-0,8 б.п.	-2,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,422	-0,4 б.п.	0,1 б.п.	-5,4 б.п.
MOSPRIME overnight	7,400	-1 б.п.	6 б.п.	1 б.п.
MOSPRIME 3M	7,580	0 б.п.	-1 б.п.	-9 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	54	-1 б.п.	-5 б.п.	1 б.п.
CDS High Yield (USA)	341	-9 б.п.	-21 б.п.	24 б.п.
CDS EM	219	-0 б.п.	4 б.п.	61 б.п.
CDS Russia	101	0 б.п.	-0 б.п.	1 б.п.

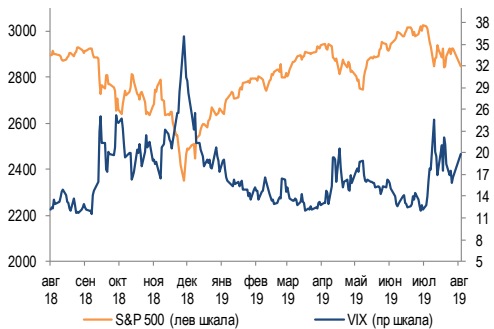
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,8	2,2	0,0	-0,8%
Роснефть	6,1	-0,1	-0,2	-0,9%
Лукойл	77,9	2,6	-0,3	-0,6%
Сургутнефтегаз	3,9	1,2	0,0	-1,0%
Газпром нефть	31,3	-0,5	-0,6	-0,8%
НОВАТЭК	191	1,8	1,0	0,7%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	23,3	0,4	1,6	0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,3	0,4	0,3	-0,2%
НЛМК	21,5	0,5	0,6	-0,2%
ММК	7,8	0,1	0,3	-0,4%
Мечел ао	1,8	-0,1	0,1	48,1%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,3	1,6	0,0	1,5%
ВТБ ао	1,2	0,7	0,0	0,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,0	-0,3	0,1	0,4%
Магнит ао	12,7	0,7	-0,1	15,7%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

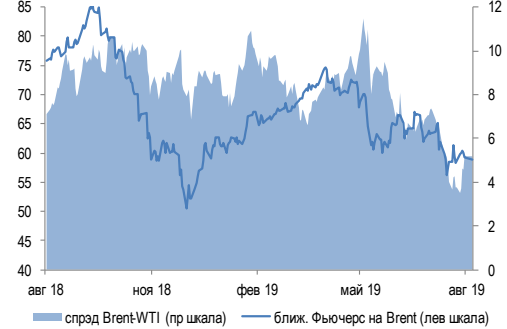
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

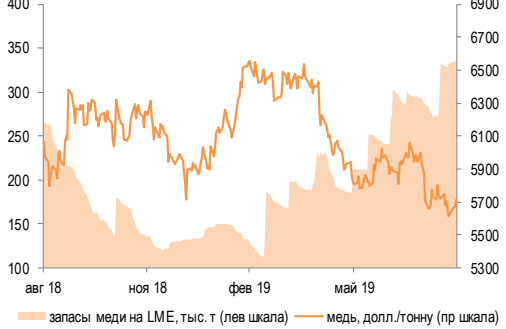
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

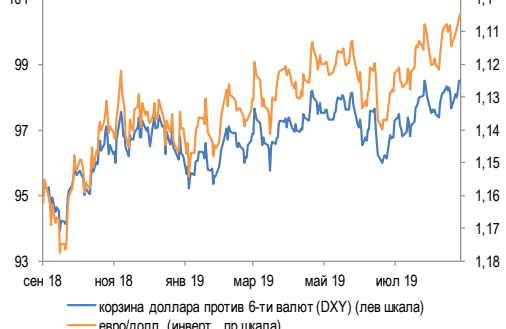
Цены и запасы меди на LME



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., а алюминий - у \$1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и развитие торгового конфликта США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен.

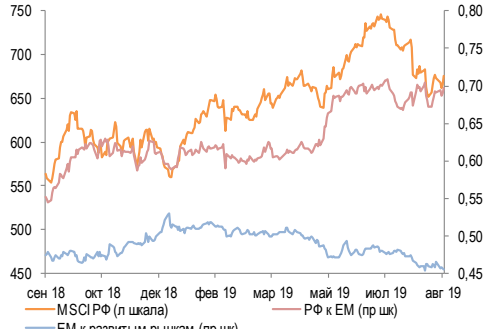
Динамика отдельных валютных пар



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.

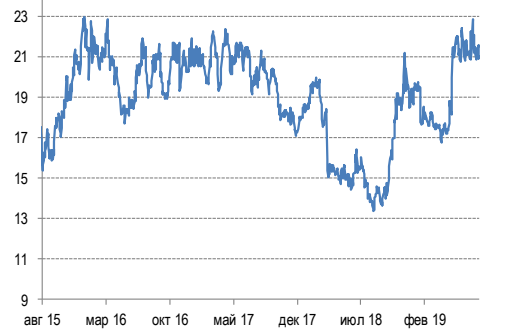
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

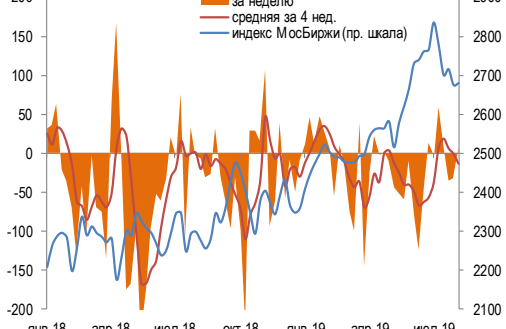
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

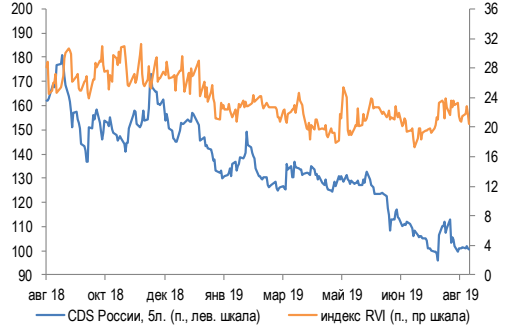
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

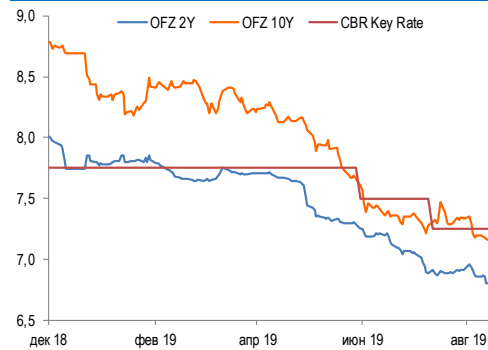


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

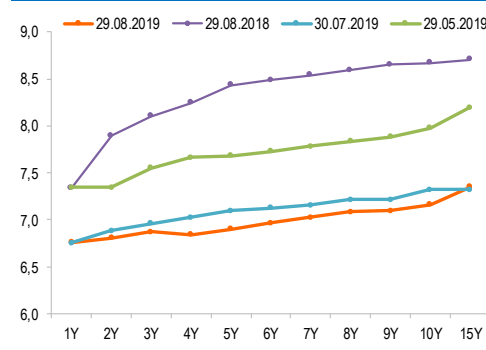
Доходность ОФЗ, %



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.

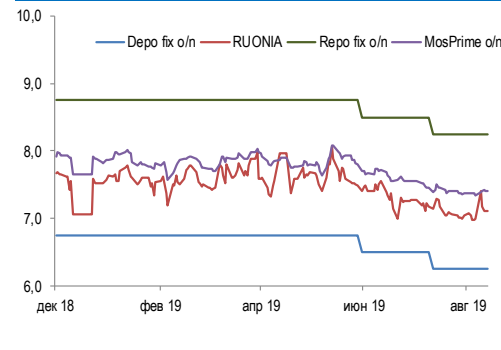
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

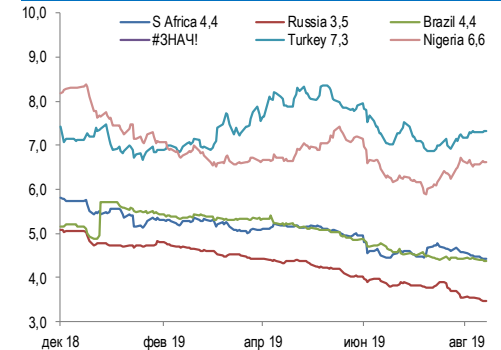
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

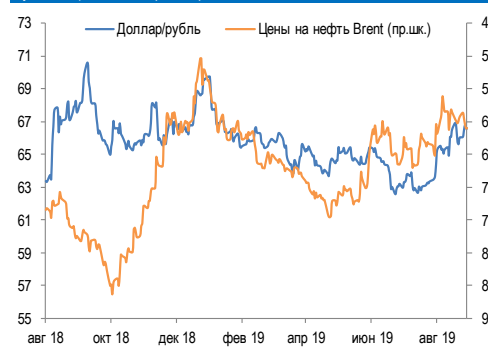
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

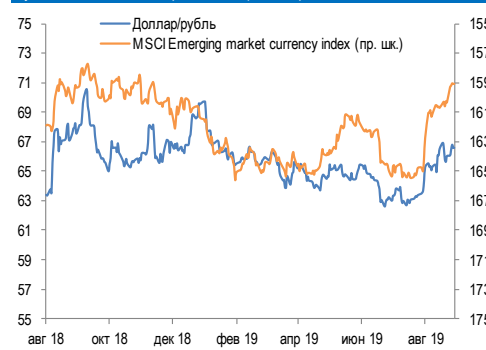
Рубль и цены на нефть марки Brent



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		2 714	25%	-	4,0	5,9	-	-	-	-	-	-	13	47 087	1,4	2,0	2,1	14,6
Индекс РТС		1 285	25%	-	4,0	5,9	-	-	-	-	-	-	17	739	1,4	0,2	-0,1	20,2
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	82,9	233,2	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	42	11 084	2,1	0,5	9,4	51,9
Новатэк	58,5	1 282,4	9%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	556	0,6	0,1	-2,0	13,3
Роснефть	64,7	406,3	34%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 351	0,4	0,1	-7,5	-6,1
Лукойл	57,5	5 356	14%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	24	10 152	3,1	1,5	2,4	7,2
Газпром нефть	29,8	418,2	9%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	191	0,3	1,0	11,8	20,6
Сургутнефтегаз, ао	14,2	26,5	66%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	15	293	1,0	3,9	6,2	-1,3
Сургутнефтегаз, ап	3,7	32,1	57%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	39	798	0,6	2,1	-21,0	-18,4
Татнефть, ао	23,7	723,6	9%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	929	0,8	0,8	-4,0	-1,9
Татнефть, ап	1,4	630,5	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	420	0,1	0,7	6,3	20,8
Башнефть, ао	4,0	1 808	55%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	22	10	0,5	-1,2	-7,9	-3,3
Башнефть, ап	0,7	1 562	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	34	0,7	-0,9	-9,2	-12,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>341,1</b>		<b>28%</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>25 816</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>6,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	71,8	221,5	48%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	7 907	1,5	0,9	-4,8	18,9
Сбербанк, ап	2,9	193,6	51%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	605	0,6	0,5	-5,9	16,5
ВТБ	7,5	0,0386	41%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	25	946	0,3	0,0	5,1	14,0
БСП	0,4	50,3	47%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	7	-0,4	1,4	-9,2	13,6
АФК Система	1,7	11,6	44%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	202	1,3	1,6	26,0	44,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>84,3</b>		<b>46%</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>9 667</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>2,2</b>	<b>21,5</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	37,0	15 558	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	2 942	0,8	0,6	13,6	19,3
АК Алроса	8,1	73,1	24%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	966	0,1	2,8	-16,7	-25,9
НЛМК	13,2	146,3	5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	787	1,9	3,9	-15,4	-7,1
ММК	6,8	40,7	42%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	460	1,1	5,1	-8,8	-5,4
Северсталь	12,3	979,0	26%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	901	2,1	3,7	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,3	89%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	22	10	1,4	-1,1	-7,2	1,2
Мечел, ао	0,4	61,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	31	50	-0,5	5,8	-1,0	-16,3
Полус Золото	15,1	7 524	3%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	21	802	0,2	4,0	48,3	39,4
Полиметалл	6,8	961,9	-8%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	25	497	-0,8	8,6	41,1	31,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>100,5</b>		<b>24%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>7415</b>	<b>0,7</b>	<b>3,7</b>	<b>6,7</b>	<b>4,6</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 810	-3%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	36	0,8	2,7	4,8	2,1
Уралкалий	5,2	118,8	29%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	15	0,1	0,4	34,5	40,6
ФосАгро	4,9	2 512	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	16	130	1,5	3,5	2,3	-1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,1</b>		<b>13%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,4</b>	<b>24</b>	<b>180</b>	<b>0,8</b>	<b>2,2</b>	<b>13,9</b>	<b>13,8</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,916	23%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	11	-0,2	-0,4	-17,5	-11,3
Юнипро	2,6	2,730	13%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	90	2,2	2,0	9,2	5,0
ОГК-2	0,9	0,537	8%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	31	74	4,5	5,9	18,3	69,6
ТГК-1	0,6	0,011	25%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	61	-1,1	0,8	14,7	33,6
РусГидро	3,4	0,538	36%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	186	-0,3	-1,5	0,0	10,7
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,380	56%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	927	3,0	7,8	10,3	12,9
Россети, ао	3,5	1,158	-30%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	305	1,8	1,6	-9,9	49,3
Россети, ап	0,0	1,460	-16%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	3	1,0	0,1	-8,1	4,1
ФСК ЕЭС	3,3	0,173	22%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	97	1,0	1,0	-1,8	16,6
Мосэнерго	1,3	2,254	19%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	22	38	-0,3	-1,4	-1,0	8,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,0</b>		<b>15%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,2</b>	<b>1793,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>19,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	109,0	18%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	22	375	-0,4	-0,9	20,5	7,7
Транснефть, ап	3,5	151 200	33%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	126	-0,6	3,6	-6,7	-11,6
НМТП	2,3	8,055	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	70	0,8	-1,0	11,0	17,1
<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>570,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>8,3</b>	<b>4,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,1	81,0	4%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	19	59	0,0	0,0	4,5	10,9
МТС	7,9	264,6	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	535	-0,3	3,0	2,5	11,2
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	0,0	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,1</b>		<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>13</b>	<b>594</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>7,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,1	2 232	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	235	3,4	1,7	-	-
Магнит	5,5	3 580	26%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	426	1,0	1,3	-2,5	2,0
Лента	1,6	220,0	11%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	7	0,2	-0,9	-5,4	2,8
М.Видео	1,2	444,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	20	22	0,8	-1,4	6,0	8,3
Детский мир	1,0	90,7	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	44	0,8	1,6	6,3	0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,4</b>		<b>25%</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>734</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>3,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	755,0	23%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	86	3,3	5,2	9,6	26,3
ПИК	3,8	385,4	14%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	31	0,3	0,7	-1,2	2,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,0</b>		<b>18%</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>117</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>	<b>14,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	12,0	2 441	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	672	0,3	1,8	2,6	26,5	
QIWI	1,5	1 604	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	11	0,8	6,9	45,5	70,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,0</b>		<b>23%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>30,7</b>	<b>706</b>	<b>0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>14,5</b>	<b>29,2</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
29 августа 9:00	•	Безработица в Германии, %	август	5,0%	5,0%	<b>5,0%</b>
29 августа 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	июнь	н/д	2,5%	<b>-0,9%</b>
29 августа 12:00	•	Индекс потреб. уверенности в еврозоне (оконч.)	август	-7,1	-7,1	<b>-5,9</b>
29 августа 12:00	•••	Индекс экономических настроений в еврозоне	август	102,1	102,7	<b>103,1</b>
29 августа 15:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	август	-0,1%	0,5%	<b>-0,2%</b>
29 августа 15:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	2,0%	2,1%	<b>2,0%</b>
29 августа 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	214	209	<b>215</b>
29 августа 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1686	1674	<b>1698</b>
29 августа 17:00	•••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	июль	0,0%	2,8%	<b>-2,5%</b>
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 (офици.)	август	49,6	49,7	
31 августа 4:00	•••	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	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
3 сентября	Мосбиржа	Результаты объемов торгов за август
10 сентября	Алроса	Продажи алмазов за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
30 сентября	Алроса	ВОСА (дивиденды)
2 октября	Мосбиржа	Результаты торгов за сентябрь
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 октября	Евраз	День инвестора
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Юрий Карпинский</b>		
<b>Давид Меликян</b>		
<b>Александр Борисов</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ</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>		

**©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.

