



**Цифры дня**

**1,905%**

... доходности 30-летних облигаций достигли рекордных минимумов

**20%**

... составил рост чистой прибыли Лукойла в 1П 2019г.

- Сегодня, по нашему мнению, индекс МосБиржи попытается преодолеть уровень сопротивления в районе 2680 пунктов и приблизится к отметке в 2700 пунктов.
- Из корпоративных событий сегодня выделим публикацию отчетности по МСФО от Газпрома, АФК Система, Транснефть, РусГидро и Россети.
- В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-67 руб/долл.

## Координаты рынка

- В среду американские фондовые индексы прибавили 0,4-1%.
- В среду российский фондовый рынок смог продемонстрировать восходящую динамику, чему поспособствовал внешний фон.
- Пара доллар/рубль на вчерашних торгах приближалась к отметке в 67 руб./долл.
- Российские евробонды в среду дорожали вместе с остальными EM. Доходность Russia-29 снизилась до 3,45% (-3 б.п.).
- В среду спрос на ОФЗ на аукционах Минфина составил 151,8 млрд руб. Новый флоатер размещен по цене выше номинала.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

В целом на глобальных рынках в последние пару дней не наблюдается явно преобладающей тенденции, и в ходе вчерашних торгов после умеренного снижения накануне американские фондовые индексы прибавили 0,4-1%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,2%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries по-прежнему держатся ниже 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 12% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

### Российский фондовый рынок

В среду российский фондовый рынок смог продемонстрировать восходящую динамику, чему поспособствовал внешний фон. Поддержку рынку оказала положительная динамика на американских фондовых площадках, и попытка нефти продолжить рост. В результате по итогам дня индекс МосБиржи прибавил 0,7%, закрывшись на уровне 2677 пунктов.

В ходе торговой сессии нефть марки Brent оставалась выше отметки 60 долл./барр., что способствовало покупкам акций российских нефтегазовых компаний (Газпром: +0,7; Новатэк: +1,3; Сургутнефтегаз оа: +0,7%; па: +0,5) Лукойл прибавил 2,1% на фоне публикации сильной отчетности.

В финансовом секторе умеренно выросли обыкновенные акции банков (Сбербанк оа: +0,2%; ВТБ: +0,2%). Рост ограничен из-за неопределенности относительно развития мировой экономики, что снижает спрос на риск.

В горнометаллургическом секторе бумаги сталелитейных компаний поддержал слабый рубль (Северсталь: +0,6%; ММК: +1,6%; НЛМК: +0,2%). НорНикель подрос на 0,3% на фоне высокой стоимости никеля на мировом рынке. Акции Алросы выросли на 1,7%, продолжая отыгрывать новости о промежуточных дивидендах.

Во внутренних секторах отметим продолжение роста перепроданных бумаг Интер РАО (+1,5%). Динамика ритейлеров (Магнит: +0,5; X5: +0,4) сдержана фоне замедления инфляции. Акции Яндекса прибавили символические 0,2% на фоне улучшения настроений на западных рынках капитала.

Владимир Лящук

### Товарные рынки

Данные от Минэнерго США вышли аналогично данным от API, показав сильное снижение в запасах сырой нефти на 10 млн барр. и снижение на 2,1 млн барр. в запасах бензинов и дистиллятов. Это оказало нефти поддержку. Сокращение произошло на фоне падения чистого импорта, в том числе в Мекс.заливе до минимумов с 1990 г. В то же время добыча нефти в Штатах поднялась уже до 12,5 млн барр./день, что не может не вызывать опасения у инвесторов. Мы продолжаем считать отскок в нефти краткосрочным и ждем ее возврата в 58-60 долл./барр.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

Несмотря на вчерашний рост американских индексов, который был поддержан хорошими данными по запасам нефти от Минэнерго, на глобальных рынках преобладают опасения замедления мировой экономики и рецессии в Штатах. Сохраняется повышенный спрос на защитные активы: цены на золото продолжают восхождение к многолетним максимумам, а доходность облигаций падает. Так, доходности 30-летних бондов США и 10-летних облигаций Германии вчера достигли рекордных минимумов в 1,905% и -0,716% соответственно. Негатива добавляет ситуация с Brexit, где премьер-министр Б. Джонсон задумывается о роспуске Парламента, что может приблизить Великобританию к выходу из ЕС без сделки.

С полем торговых войн новых вводных не поступало. Как и было обещано, вчера администрация президента Д. Трампа официально подтвердила введение пошлин в размере 15% на китайский импорт. Ограничения на сумму в 125 млрд. долл. вступят в силу уже 1 сентября, а на оставшиеся из 300 млрд. долл. товары (смартфоны, ноутбуки, детские игрушки и одежда) с 15 декабря. Озвученные в пятницу ответные меры со стороны Китая должны вступить в силу в ближайшее время. Что же касается возобновления личных встреч представителей двух стран, о котором много говорилось в последние дни конкретики нет, не исключено, что они будут перенесены с первой недели сентября (как планировалось) на более позднее время.

Сегодня для рыночного сентимента определяющим станет публикация второй оценки ВВП США за 2 кв. (первая оценка 2,1%, консенсус прогноз: рост на 2,0%).

Российский рынок вчера смог продемонстрировать восходящую динамику, что было поддержано сильной отчетностью Лукойла и умеренно-позитивным настроением на глобальных рынках. **Сегодня, по нашему мнению, индекс МосБиржи попытается преодолеть уровень сопротивления в районе 2680 пунктов и приблизится к отметке в 2700 пунктов.** Поддержку окажут цены на нефть и выход корпоративной отчетности Газпрома. Из прочих бумаг, которые сегодня публикуют финансовые результаты отметим АФК Система, Транснефть, РусГидро и Россети.

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов на валютном рынке сохранялось давление на российскую валюту – пара доллар/рубль приближалась к отметке в 67 руб/долл. По итогам торгового дня российский рубль потерял около 0,5%, что в целом соотносится с динамикой большинства других валют развивающихся стран – для сравнения бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд снизились на 0,6-0,9%.

Если же оценить динамику с начала недели, то рубль слабеет чуть быстрее конкурентов. На начало текущей недели приходился пик налоговых выплат (в понедельник российские компании выплачивали НДС, НДС и акцизы, а в среду налог на прибыль). Ранее мы отмечали, что в последние месяцы влияние фактора налоговых выплат на валютный курс практически не выражено, но в текущем месяце, возможно, фактор налогов сыграл свою роль (на прошлой неделе рубль держался явно лучше других валют ЕМ, но при прохождении пика выплат этот разрыв нивелируется). Явных драйверов для продолжения относительной слабости рубля в сравнении с другими валютами ЕМ мы не видим.

Повторим идею того, что 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 в среду дорожали вместе с остальными ЕМ. Доходность Russia-29 снизилась до 3,45% (-3 б.п.). Покупки суверенных евробондов ЕМ проходят на фоне снижения доходности облигаций развитых стран. UST-10 вчера торговались с доходностью в диапазоне 1,45% – 1,48%. Сегодня с утра доходность снижается к нижней границе данного диапазона. Доходность UST-30 вчера обновила исторический минимум, достигнув 1,91% годовых.

Спрос на защитные активы и ожидания снижения ставки ФРС усилился на сообщениях о том, что США подтверждают намерение повысить пошлины на китайские товары стоимостью 300 млрд долл с 1 сентября и 15 декабря на 15%.

Российские евробонды торгуются в общем тренде с ЕМ. Снижение доходности поддерживается ожиданиями смягчения монетарной политики ФРС.

## Облигации

Вчера рост цен рублевых облигаций продолжился. Доходность ОФЗ срочностью 4 – 10 лет снизилась на 1 – 2 б.п. Минфина РФ успешно разместил гособлигации в соответствии с плановым объемом на 20 млрд руб. Спрос на ОФЗ 26227 (погашение 17.07.2024 г.) составил 38,4 млрд руб., доходность по цене отсечения 6,99% годовых. Спрос на новый флоатер составил 113,4 млрд руб. Бумага ушла в рынок по цене выше номинала, цена отсечения составила 100,01%.

По данным Росстата за последнюю неделю инфляция составила 0%, а в годовом сравнении опустилась к концу августа до 4,3% по сравнению с 4,6% в июле. Устойчивое замедление инфляции выступает в пользу снижения ключевой ставки, что поддерживает спрос на ОФЗ.

На первичном рынке корпоративных бондов активность восстанавливается. **Почта России** (рейтинг BBB от Fitch, AAA(RU) от АКРА) планирует 3 сентября сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций объемом 5 млрд руб. Ставка купона на 3 года маркируется в диапазоне 7,90% - 8,00% годовых. Объявленная доходность выпуска (УТР **8,06%** - **8,16%** годовых) предполагает премию к ОФЗ в размере 116 – 126 б.п., что для эмитента с инвестиционным уровнем кредитного рейтинга смотрится интересно уже по нижней границе прайсинга.

**Тинькофф** Банк (Ba3/-/BB-) проведет 17 сентября book-building на бонды объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки купона объявлен в диапазоне 8,50% – 8,75% на 3 года. Предлагаемая доходность (УТР **8,68%** – **8,94%**) содержит премию к ОФЗ на уровне 178 – 204 б.п., а также премию 34 – 60 б.п. к обращающемуся займу Тинькофф 2R с сопоставимой дюрацией. Мы считаем покупку нового выпуска облигаций Тинькофф Банка интересной с доходностью от 8,50% годовых.

Доходность выше 7% годовых осталась лишь в ОФЗ срочностью более 7 лет, что справедливо отражает ожидания снижения ключевой ставки в сентябре.

Дмитрий Монастыршин

## Корпоративные и экономические новости

### Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО в I полугодии выросла на 20%, до 330,5 млрд руб

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО в I полугодии выросла на 20%, до 330,5 млрд руб., в первом квартале составила 181,2 млрд руб. по сравнению со 167 млрд руб. годом ранее, следует из отчета компании. Показатель EBITDA группы во втором квартале 2019 года составил 332 млрд руб., что на 11,4% выше по сравнению с предыдущим кварталом. В первом полугодии 2019 года показатель EBITDA составил 630 млрд руб., что на 22,5% выше по сравнению с первым полугодием 2018 года. Выручка в первом полугодии достигла 4 трлн руб. по сравнению с 3,7 трлн руб. годом ранее, во втором квартале - 2,1 трлн руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты ЛУКОЙЛа по прибыли оказались лучше ожиданий рынка. Выручка показала рост относительно 1 кв. благодаря росту цен на углеводороды и росту объемов трейдинга нефтью и нефтепродуктами. Выручка от продажи газа ожидаемо сократилась из-за просадки в добыче. В сравнении по полугодиям отметим, что рост выручки был больше обусловлен девальвацией рубля (цены в рублях выросли, несмотря на их снижение в долларах), но также и ростом объемов трейдинга нефтью и газом. EBITDA ЛУКОЙЛа во 2 кв. выросла за счет опять-таки роста цен на нефть, роста маржи переработки в России и наращивания доли высокомаржинальных объемов в структуре добычи нефти в России. Также положительный эффект оказал рост показателя по проекту Западная Курна-2 в Ираке. На результаты 1П 2019 положительно повлиял переход ряда участков недр компании на новый режим налогообложения (по допдоходу от добычи), плюс девальвация рубля.

### ФосАгро во II квартале снизила EBITDA на 2%, до 18,3 млрд руб.

EBITDA группы ФосАгро по итогам II квартала 2019 года составила 18,3 млрд рублей, что на 2% меньше показателя соответствующего периода прошлого года, сообщила компания. Полугодовая EBITDA выросла на 31%, до 43,1 млрд рублей. Скорректированная чистая прибыль ФосАгро по МСФО за II квартал сократилась на 21%, до 9,2 млрд рублей, за полугодие - выросла на 26%, до 22,7 млрд рублей. Выручка за квартал увеличилась на 3%, до 58,1 млрд рублей. За полугодие выручка ФосАгро выросла на 17%, до 130,4 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA составила 32% во II квартале 2019 года и 33% - в среднем за полугодие.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты ФосАгро по EBITDA оказались на уровне ожиданий рынка. Слабая динамика выручки компании связан с падением объемом продаж на экспорт, который был частично нивелирован наращиванием поставок на внутренний рынок. При этом компании хоть и незначительно, но снизила маржинальность бизнеса, что может быть следствием более крепкого рубля.

### Прибыль Татнефти во II квартале снизилась на 14,3% - до 54,1 млрд руб.

Чистая прибыль Татнефти по МСФО во II квартале 2019 года составила 54,135 млрд руб., что на 10% ниже аналогичного периода предыдущего года, сообщается в отчете компании. Выручка от реализации по небанковской деятельности снизилась на 2,2% - до 222,330 млрд рублей. EBITDA снизилась на 12% - до 76,963 млрд рублей. В I полугодии 2019 года выручка нефтяной компании выросла на 6,5% - до 449,656 млрд рублей, EBITDA - на 14,8% - до 164,382 млрд рублей, а чистая прибыль увеличилась по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 8,7% - до 114,286 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Татнефти оказались хуже ожиданий рынка. Слабым для компании оказался второй квартал, в котором усилилось падение цен на нефть вкупе с укреплением рубля. В целом по итогам полугодия финансовые показатели выглядят неплохо. Слабая динамика выручки компенсировалась опережающими темпами роста EBITDA, что дало позитивный эффект на маржу.

### Лента в I полугодии получила 4,5 млрд руб. чистого убытка после прибыли годом ранее

Лента в первом полугодии 2019 года получила 4,453 млрд рублей чистого убытка (по стандарту МСФО 17) по сравнению с чистой прибылью в 5,161 млрд рублей годом ранее, сообщил ритейлер. EBITDA ритейлера снизилась на 5,7%, до 16,144 млрд рублей. Рентабельность этого показателя составила 8,1% против 8,9% годом ранее. Валовая прибыль Ленты выросла на 6%, до 44,855 млрд рублей. Валовая маржа снизилась до 22,5% с 21,9% годом ранее. Выручка увеличилась на 3,1%, до 199,211 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Ленты оказались хуже ожиданий рынка. Низкая потребительская активность негативно отразилась на динамике выручке, а растущая интенсивность промо стала причиной сокращения валовой маржи. Что касается убытка, то он в основном был обусловлен негативным влиянием неденежных расходов на общую сумму 10,2 млрд рублей. В частности, менеджмент компании принял решение о пересмотре базиса при тестировании активов на предмет обесценения.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 677	0,7%	0,1%	-1,9%
Индекс РТС	1 267	0,6%	-1,1%	-6,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 267	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 720	0,0%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 888	0,7%	-1,2%	-4,4%
Dow Jones (DJIA)	26 036	1,0%	-0,6%	-4,4%
Dow Jones Transportation	9 907	1,8%	-2,0%	-8,1%
Nasdaq Composite	7 857	0,4%	-2,0%	-5,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 884	-0,2%	-1,3%	-4,6%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 863	0,0%	0,4%	-4,4%
Euronext 100	1 042	-0,3%	-1,2%	-4,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 115	0,4%	-0,1%	-7,4%
DAX (Германия)	11 701	-0,2%	-0,9%	-5,8%
CAC 40 (Франция)	5 369	-0,3%	-1,2%	-4,1%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 447	-0,2%	-0,9%	-4,3%
Taiex (Тайвань)*	10 462	0,3%	-0,6%	-5,2%
Kospi (Корея)*	1 941	0,0%	-0,5%	-3,9%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 256	0,7%	-0,7%	-6,5%
Bovespa (Бразилия)	98 194	0,9%	-3,0%	-5,1%
Hang Seng (Китай)*	25 534	-0,3%	15,6%	-9,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 889	-0,2%	0,2%	-1,8%
BSE Sensex (Индия)*	37 210	-0,6%	2,0%	-1,3%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 112	0,3%	-0,9%	-4,5%
MSCI Emerging Markets	965	0,1%	-1,1%	-7,7%
MSCI Eastern Europe	239	-0,2%	-1,5%	-9,9%
MSCI Russia	666	0,5%	-1,2%	-6,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55,8	1,6%	0,1%	-0,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,7	-0,6%	0,1%	-6,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,6	-0,3%	0,5%	-2,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,2	-0,5%	0,4%	-5,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5673	0,2%	-0,2%	-4,5%
Никель (LME) спот, \$/т	16182	2,6%	1,9%	15,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1715	-1,0%	-2,1%	-3,5%
Золото спот, \$/унц*	1542	0,2%	2,9%	8,1%
Серебро спот, \$/унц*	18,4	0,3%	8,0%	11,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	415,7	1,4	-2,7	-9,6
S&P Oil&Gas	320,3	2,5	-3,3	-9,9
S&P Oil Exploration	707,7	1,7	-4,1	-12,2
S&P Oil Refining	347,9	0,9	-1,9	-5,7
S&P Materials	98,2	1,1	1,8	-5,9
S&P Metals&Mining	648,2	1,0	-1,0	-5,6
S&P Capital Goods	622,5	1,1	-1,2	-5,7
S&P Industrials	111,4	2,0	-1,3	-7,9
S&P Automobiles	87,8	2,0	-1,4	-9,0
S&P Utilities	313,8	-0,3	0,1	2,6
S&P Financial	437,4	0,9	-0,6	-7,4
S&P Banks	301,6	1,4	-0,4	-9,8
S&P Telecoms	164,5	0,5	-0,7	-4,5
S&P Info Technologies	1 369,4	0,1	-2,2	-5,5
S&P Retailing	2 322	1,1	-1,3	-3,9
S&P Consumer Staples	622,3	0,9	0,5	0,0
S&P Consumer Discretionary	932,0	1,1	-1,1	-4,1
S&P Real Estate	240,5	0,3	0,1	4,4
S&P Homebuilding	971,4	0,0	-0,9	7,9
S&P Chemicals	585,1	0,9	-2,5	-6,7
S&P Pharmaceuticals	660,1	0,6	-0,5	-2,6
S&P Health Care	1 037,0	0,7	-1,6	-3,0

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 587	1,7	3,3	1,6
Нефть и газ	7 483	0,5	-0,4	-2,6
Эл/энергетика	1 823	1,0	0,8	-4,1
Телекоммуникации	1 866	0,9	2,5	-0,6
Банки	6 369	1,0	0,9	-2,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,20	0,0	0,0	0,2
Евро*	1,108	0,0	0,0	-0,6
Фунт*	1,221	0,0	-0,4	-0,1
Швейц. франк*	0,981	0,1	0,3	1,1
Йена*	105,9	0,2	0,5	2,7
Канадский доллар*	1,332	-0,1	-0,1	-1,1
Австралийский доллар*	0,673	-0,1	-0,5	-2,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,79	-0,5	-1,5	-5,0
EURRUB	73,87	0,2	-1,6	-4,3
Бивалютная корзина	69,90	-0,1	-1,4	-4,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,959	-1 б.п.	-2 б.п.	-14 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,494	-3 б.п.	-12 б.п.	-36 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,454	-2 б.п.	-16 б.п.	-61 б.п.
US Treasuries 30 yr	1,927	-2 б.п.	-18 б.п.	-66 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,096	0,7 б.п.	-0,1 б.п.	-25,5 б.п.
LIBOR 1M	2,116	-2,4 б.п.	-5,4 б.п.	-12,1 б.п.
LIBOR 3M	2,117	-2,7 б.п.	-3,2 б.п.	-14,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,464	0,3 б.п.	0,0 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,416	-0,3 б.п.	-1,1 б.п.	-2,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,418	-0,6 б.п.	0,3 б.п.	-5,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,430	4 б.п.	9 б.п.	-3 б.п.
MOSPRIME 3M	7,580	-1 б.п.	-1 б.п.	-12 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	55	-1 б.п.	1 б.п.	3 б.п.
CDS High Yield (USA)	350	-6 б.п.	5 б.п.	36 б.п.
CDS EM	219	5 б.п.	14 б.п.	62 б.п.
CDS Russia	101	0 б.п.	1 б.п.	2 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,7	1,8	-0,1	-0,7%
Роснефть	6,1	0,1	0,0	-0,1%
Лукойл	76,0	2,5	-1,9	0,2%
Сургутнефтегаз	3,8	1,9	0,0	-0,9%
Газпром нефть	31,1	0,6	0,3	0,3%
НОВАТЭК	189	1,1	-1,1	-0,2%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	23,2	0,5	2,4	1,0%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,2	0,1	0,0	-0,4%
НЛМК	21,4	0,1	0,6	-0,1%
ММК	7,6	0,2	0,4	-0,7%
Мечел ао	1,8	0,0	0,2	49,7%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,2	0,9	0,1	1,7%
ВТБ ао	1,1	1,7	0,0	0,0%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,8	2,0	0,2	0,7%
Магнит ао	12,6	0,8	-0,1	16,3%

\* 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.

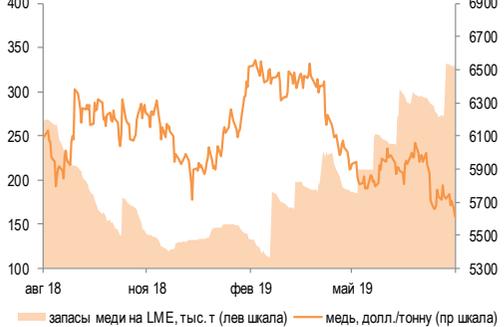
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

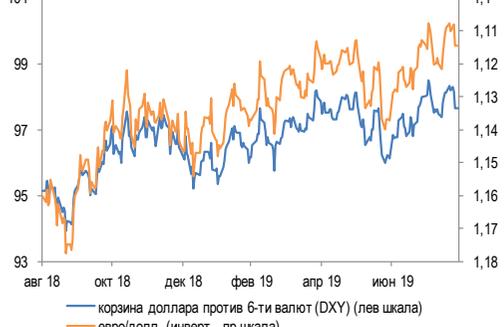
Цены и запасы меди на LME



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.

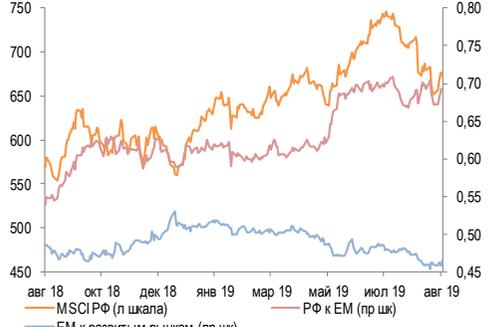
Динамика отдельных валютных пар



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.

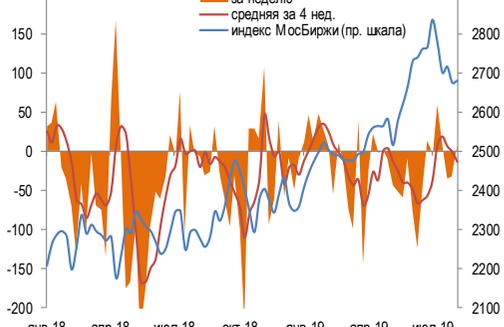
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

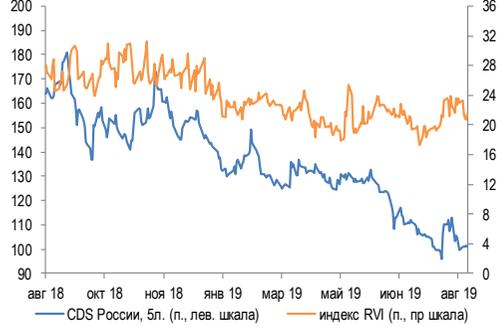
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

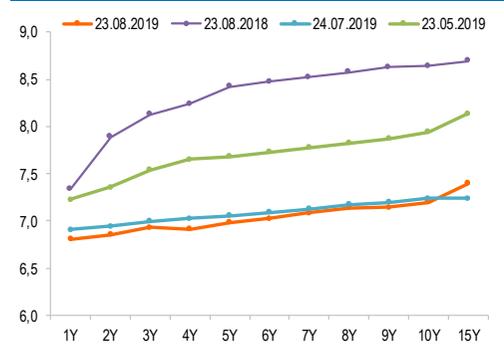
Доходность ОФЗ, %



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.

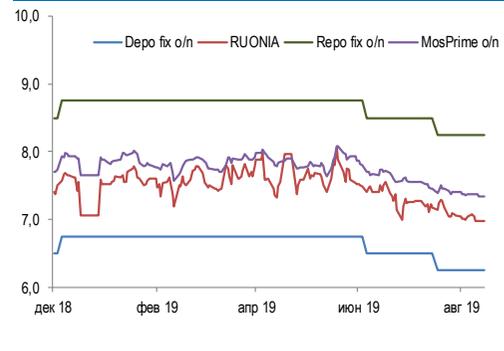
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

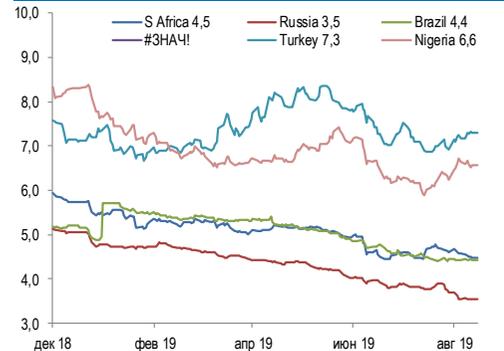
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

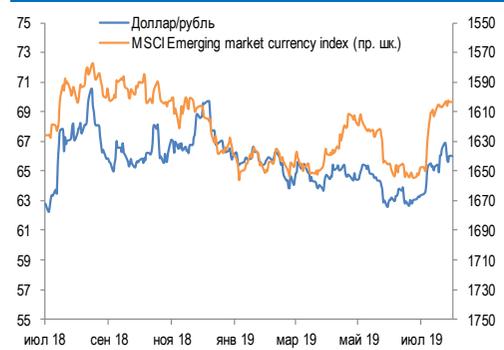
Рубль и цены на нефть марки Brent



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		2 677	27%	-	3,9	5,8	-	-	-	-	-	-	12	43 685	0,7	0,1	1,4	13,0
Индекс РТС		1 267	27%	-	3,9	5,8	-	-	-	-	-	-	17	677	0,6	-1,1	-0,7	18,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	81,0	228,5	27%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	41	7 375	0,7	-1,2	10,3	48,8
Новатэк	58,0	1 275,0	9%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	767	1,3	-0,1	-2,5	12,6
Роснефть	64,2	404,8	34%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 510	-0,4	-1,4	-7,4	-6,4
Лукойл	58,3	5 195	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	23	9 878	2,1	-1,6	-0,9	4,0
Газпром нефть	29,6	417,0	9%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	239	-0,1	-0,8	12,6	20,3
Сургутнефтегаз, ао	14,1	26,3	67%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,7	15	380	0,7	1,7	6,2	-2,3
Сургутнефтегаз, ап	3,7	31,9	58%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	39	640	0,5	1,5	-22,0	-18,9
Татнефть, ао	23,4	717,9	10%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 849	-0,3	-0,1	-1,1	-2,7
Татнефть, ап	1,4	630,0	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	514	0,2	0,8	9,1	20,7
Башнефть, ао	4,0	1 800	55%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	18	-0,7	-1,9	-8,1	-3,8
Башнефть, ап	0,7	1 552	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	22	58	-0,5	-2,1	-9,5	-13,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>338,4</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>23 228</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>5,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	70,6	218,3	50%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	6 609	0,2	-0,1	-6,5	17,2
Сбербанк, ап	2,9	192,5	52%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	419	0,8	1,0	-6,5	15,8
ВТБ	7,5	0,0385	42%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	26	575	0,2	-2,2	4,5	13,6
БСП	0,4	50,5	42%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	16	10	1,7	2,6	-9,1	14,1
АФК Система	1,7	11,4	46%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	26	86	-0,2	2,4	24,3	42,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>82,9</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>7 699</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>20,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	36,6	15 430	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	20	3 974	0,3	2,1	12,6	18,3
АК Алроса	8,1	73,0	25%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	19	1 409	1,7	2,7	-17,1	-26,0
НЛМК	12,9	143,6	7%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	25	566	0,2	1,6	-15,9	-8,8
ММК	6,7	40,3	44%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	373	1,6	4,9	-10,1	-6,4
Северсталь	12,0	958,8	28%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 014	0,6	0,5	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	25	0,0	-4,2	-8,8	-0,2
Мечел, ао	0,4	61,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	31	90	0,1	9,9	-2,1	-15,8
Полюс Золото	15,0	7 510	3%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	790	-0,8	3,7	48,6	39,1
Полиметалл	6,8	970,0	-9%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	26	896	0,0	10,2	42,2	32,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>99,3</b>		<b>25%</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>9136</b>	<b>0,4</b>	<b>3,5</b>	<b>6,2</b>	<b>4,1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 770	-2%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	7	47	0,6	1,5	4,1	1,3
Уралкалий	5,2	118,7	29%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48	18	-0,1	0,4	34,1	40,5
ФосАгро	4,8	2 475	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	72	0,5	1,4	2,1	-2,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>14%</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>138</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>13,4</b>	<b>13,0</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	0,918	22%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	27	8	-1,4	-1,6	-17,5	-11,1
Юнипро	2,5	2,671	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	32	0,3	0,5	6,9	2,7
ОГК-2	0,8	0,514	13%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	30	14	-0,1	1,7	13,5	62,3
ТГК-1	0,6	0,011	23%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	25	29	0,1	1,9	16,1	35,2
РусГидро	3,4	0,539	36%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	209	0,8	-1,4	-0,1	11,0
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,253	60%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	650	1,5	3,9	3,7	9,6
Россети, ао	3,4	1,138	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	37	72	2,1	2,1	-11,2	46,7
Россети, ап	0,0	1,446	-15%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	30	2	1,4	2,2	-9,0	3,1
ФСК ЕЭС	3,3	0,171	24%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	66	0,6	-0,9	-1,9	15,4
Мосэнерго	1,3	2,261	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	22	14	-0,1	-0,8	-0,9	9,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,6</b>		<b>17%</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>1097,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>18,4</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	454	0,3	-1,7	20,1	8,1
Транснефть, ап	3,5	152 100	32%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	23	210	0,7	2,1	-4,2	-11,1
НМТП	2,3	7,990	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	8	-0,5	-2,0	10,5	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>672,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>8,8</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	106	-0,3	-0,2	4,9	10,8
МТС	7,9	265,3	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	481	1,6	3,5	3,3	11,5
МегаФон	6,0	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>587</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>2,7</b>	<b>8,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,8	2 158	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	157	0,4	-2,7	-	-
Магнит	5,4	3 544	27%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	21	608	0,5	-0,8	-3,4	0,9
Лента	1,6	219,6	12%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	16	16	0,7	0,7	-5,7	2,6
М.Видео	1,2	440,3	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	20	35	1,4	-1,5	4,6	7,4
Детский мир	1,0	90,0	37%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	31	0,3	2,4	5,5	-0,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,0</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>847</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>2,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	731,2	39%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	22	23	1,8	2,0	6,9	22,3
ПИК	3,8	384,4	7%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	16	35	1,2	-0,1	-1,3	2,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>23%</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>58</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>2,8</b>	<b>12,2</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>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	11,8	2 434	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	24	408	0,2	0,5	3,6	26,1	
QIWI	1,5	1 592	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	51	19	0,9	5,5	48,0	68,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,8</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>451</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>15,6</b>	<b>28,6</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
28 августа 9:00	•	Индекс потребительского доверия GfK в Германии	сентябрь	9,6	9,7	9,7
28 августа 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,941	-2,732	-10,027
28 августа 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,137	0,312	-2,090
28 августа 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,156	2,610	-2,063
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	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 августа	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	Трансконтейнер	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
29 августа	ГК ПИК	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	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.

Источники: 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.

