

Заметное ослабление рубля оказывает на текущий момент весомую поддержку для экспортеров. По индексу Мосбиржи ориентируемся в ближайшие дни на диапазон в 2280-2330 б.п.

Ближайшее сопротивление для пары доллар/рубль – зона 67-67,30 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские индексы завершили вчерашние торги разнонаправленно.
- В четверг российский фондовый рынок после сильного снижения с утра, из-за опасения новых санкций США, к завершению сессии отскочил.
- Российский рубль продолжает слабость на фоне санкционных рисков и общей слабости валют EM.
- Снижение цен российских евробондов в четверг продолжилось.
- В четверг продавцы продолжали доминировать на рынке ОФЗ.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
10 августа 2:50	●●	ВВП Японии, кв/кв	2й кв.	0,3%	-0,2%	0,5%
10 августа 9:45	●●	Пром. производство во Франции, м/м	июнь	0,6%	-0,2%	
10 августа 11:00	●	Торговый баланс Италии, млрд евро	июнь	н/д	1,0	
10 августа 11:30	●●●	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	0,4%	0,2%	
10 августа 11:30	●●	Пром. производство в Великобритании, м/м	июнь	0,4%	-0,4%	
10 августа 15:30	●●●●	ИПЦ в США, м/м	июль	0,2%	0,1%	
10 августа 15:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	июль	0,2%	0,2%	
10 августа 16:00	●	Торговый баланс России, млрд долл.	июль	15,9	15,2	
10 августа 21:00	●	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	июль	-77,5	-42,9	
10-17 августа 11:00	●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1200	1840	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



10 августа 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2310	0,7	0,6	-0,9	14,1
Индекс РТС	▼ 1097	-1,5	-3,8	-6,3	-1,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 576	-2,4	-5,1	-7,7	-4,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25509	-0,3	0,7	2,4	3,2
S&P 500	▼ 2854	-0,1	0,9	2,1	6,7
FTSE Eurotop 100	▼ 2933	-0,1	0,9	0,9	-1,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1290	-1,5	-4,1	-7,9	0,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 11,3	0,4	-0,9	-1,4	0,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 78768	-0,5	-1,1	5,2	3,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 97185	0,2	2,8	0,9	-15,7
Индекс DXY	▲ 95,5	0,4	0,4	1,4	3,7
EURUSD	▼ 1,153	-0,7	-0,4	-1,8	-4,0
USDRUB	▼ 66,68	-1,7	-5,0	-6,3	-13,6
EURRUB	▲ 76,84	0,2	-3,9	-5,4	-9,7
Бивалютная корзина	▼ 71,07	-0,5	-5,1	-6,6	-12,1
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 71,9	-0,2	-1,8	-8,8	7,5
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 66,6	-0,3	-2,7	-10,1	10,3
Золото, \$/унц	▼ 1212	-0,1	-0,1	-3,4	-7,0
Серебро, \$/унц	▲ 15,4	0,1	0,2	-3,8	-8,8
Медь, \$/тонну	▲ 6144	0,9	1,4	-2,9	-14,0
Никель, \$/тонну	▼ 13968	-1,2	4,3	-2,2	8,6
Mosprime o/n	▲ 7,3	4,0	-4,0	3,0	-54,0
CDS Россия 5Y	▼ 157	-0,1	21	33	29
Russia-27	▲ 4,96	3,7	26,2	49,4	26,1
Russia-42	▲ 5,37	3,0	18,3	33,1	-4,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,60	1,0	37,0	47,0	82,0
ОФЗ 26215	▲ 7,94	0,0	38,0	63,0	107,0
ОФЗ 26212	▲ 8,22	0,0	40,0	57,0	88,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах
Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

Фондовые индексы США завершили торговую сессию четверга разнонаправленно – индекс S&P 500 продолжает консолидацию вблизи 2850-2860 б.п. и в непосредственной близости от исторических максимумов. Торги в Азии сегодня проходят с умеренным снижением индексов – китайский Shanghai comp. теряет около 0,3%, фьючерсы на американские индексы корректируются в рамках 0,4%.

Доходности десятилетних treasuries вчера продолжили плавное снижение, опустившись в район 2,9%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних UST и TIPS) опустился до 210 б.п. Отметим также и снижение доходностей на европейском долговом рынке – доходности десятилетних немецких гособлигаций опустились до 0,38%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В четверг российский фондовый рынок после сильного снижения с утра, из-за опасения новых санкций США, к завершению сессии отскочил. Индекс МосБиржи прибавил 0,7% и закрылся на уровне 2310 пунктов.

Нефтегазовый сектор выступил локомотивом роста на фоне сильного ослабления рубля (Газпром: +0,8%; Новатэк: +1%; Роснефть: +0,8%; Лукойл: +2,2%; Газпром нефть: +4,2%; Сургутнефтегаз оа: +0,3%; па: +0,1%; Татнефть оа: +1%; ап: +0,4%; Башнефть оа: +1,2%; ап: +0,6%).

После сильной утренней просадки выросли перепроданные акции Сбербанка (оа: +1,4%; ап: +0,2%), однако ВТБ (-1,3%) не удалось отыграть потери, несмотря на хорошую отчетность.

В металлургическом и горнодобывающем секторе была разнонаправленная динамика, поскольку появилось предложение об изъятии «сверхдоходов» у металлургических компаний (Северсталь: -0,6%; НЛМК: +1,1%; НорНикель: +1,6%; Алроса: -1,3%).

Во внутренних секторах с утра сильно снижался Аэрофлот (-1,9%) из-за возможных ограничений со стороны США в рамках санкций к РФ. В прочих внутренних секторах преобладал пессимизм (Интер РАО: -0,4%; Русгидро: -0,9%; Х5: -2,7%; Магнит: -0,9%; Лента: -0,3%; Яндекс: -2,4%).

Владимир Ляцук

Товарные рынки

Вчера нефть находилась около отметки 72 долл./барр., с одной стороны рынок поддерживает фактор противостояния США и Ирана и хороший спрос на энергоносители в Штатах, с другой стороны торговые споры между США и Китаем не позволяют выйти на уверенную траекторию роста. Сегодня участники рынка будут следить статистикой по количеству буровых установок в США, в понедельник выйдет ежемесячный отчет ОПЕК. Актуальный диапазон для котировок Brent 71-73 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Ключевой темой на российском рынке остается развитие санкционной истории.

После новостей относительно введения Администрацией Д.Трампа отдельного блока санкций за использование химического оружия российский рынок акций начал вчерашний день на минорной ноте, однако к середине дня настроения стабилизировались. Индекс Мосбиржи сумел завершить вчерашний день в плюсе, а заметное ослабление рубля оказывает на текущий момент весомую поддержку для экспортеров. Сегодняшний торговый день может быть отмечен некоторым давлением на представителей металлургического сектора и производителей удобрений после вчерашних комментариев в СМИ относительно предложения помощника Президента А. Белоусова изъять сверхдоходы у ряда компаний. Таким образом, пока основной бенефициар текущей ситуации – представители нефтяного сектора (цены на нефть стабильны, слабый рубль позитивно сказывается на финансовых показателях и с точки зрения санкций обсуждаемые сейчас проекты пока не являются критичными).

Настроения на глобальных рынках к утру сегодняшнего дня умеренно-негативны. Американские индексы консолидировались вчера вблизи исторических максимумов, но сегодня в Азии большинство площадок региона торгуются на отрицательной территории и фьючерсы на фондовые индексы США также корректируются. Цены на нефть марки Brent находятся ниже отметки в 72 долл/барр., а на глобальном валютном рынке заметно укрепляется американский доллар (курс пары евро/доллар приближается к отметке в 1,14 долл.). Из событий экономического календаря на сегодня выделим публикацию данных по потребительской инфляции в США. В целом влияние глобальных рынков на российский рынок в условиях наличия собственной внутренней истории не столь выражено.

Ближайшие несколько недель для российского рынка, вероятно, будут интересны обсуждением законопроектов, ужесточающих санкции в отношении РФ (недавно представленный проект Грэма, Менендеса и ряда других сенаторов, а также DETER act) в профильных комитетах Сената США. Если здесь будут появляться публичные комментарии официальных лиц, безусловно, сантимерт в отношении российских активов может меняться. На текущий момент российский рынок при отсутствии нового негатива может попробовать развить и позитивное движение. По индексу Мосбиржи ориентируемся в ближайшие дни на диапазон в 2280-2330 б.п.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашнего дня российский рубль продолжил оставаться под давлением – рубль ослаб против доллара на 1,7%, а пара доллар/рубль достигала отметки в 66,70 руб/долл. В центре внимания для рубля по-прежнему санкционная история, однако отметим, что вчера вся группа валют развивающихся стран находилась под давлением. Так, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд потеряли за сутки 0,8-2,2%.

Негативом для всей группы валют ЕМ является укрепление доллара на FX. Индекс доллара (DXY) впервые с июля 2017 г. превысил 96 б.п., а пара евро/доллар сегодня с утра торгуется вблизи 1,1450 долл. (также минимумы с июля прошлого года). Отчасти ослабление евро может быть вызвано опасениями ЕЦБ, что проблемы Турции могут сказаться на работе европейских банков. Из публикуемой сегодня макростатистики выделим публикацию данных по потребительской инфляции в США (15:30 мск.).

Торги в рубле вчера можно условно разделить на три этапа: первоначальное крайне слабое открытие (пара доллар/рубль уходила в район 66,70 руб/долл.), затем стабилизация ситуации и откат к середине дня ниже 66 руб/долл., а уже затем новая волна ослабления, вызванная общим укреплением доллара на FX и слабостью валют ЕМ.

Ближайшие несколько недель для российского рынка, вероятно, будут интересны обсуждением законопроектов, ужесточающих санкции в отношении РФ (недавно представленный проект Грэма, Менендеса и ряда других сенаторов, а также DETER act) в профильных комитетах Сената США. Если здесь будут появляться публичные комментарии официальных лиц, безусловно, сантимент в отношении российских активов может меняться.

Ближайшее сопротивление для пары доллар/рубль – зона 67-67,30 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Снижение цен российских евробондов в четверг продолжилось. Давление на рынок оказали новости от Госдепартамента США о планируемом введении 22 августа новых санкций в отношении России в связи с «Делом Скрипаля». Доходность Russia`26 выросла до 4,88% (+6 б.п.), Russia`42 до 5,37% (+3 б.п.), Russia`47 до 5,61% (+3 б.п.). Рост доходности оказался не таким сильным как на новостях о законопроекте Линдси Грэма, предполагающего ограничения на покупку госдолга и внесение в список SDN российских госбанков. Вводимые с 22 августа ограничения будут распространяться на экспорт в Россию из США технологий двойного назначения, а в перспективе и более широкий список продукции. Объем поставок американских товаров в Россию в 2015-2017 годах составлял около 11,5 млрд долл. в год, что соответствует 5% от общего объема импорта в Россию. Большая часть импортируемых из США товаров может быть заменена аналогами, а поставки важнейших компонент, включая оборудование для гражданской авиации скорее всего будут сохранены. Таким образом, мы ожидаем, что новый пакет санкций окажет слабое влияние на российскую экономику и еврооблигации.

С начала текущего года доходность Russia`26 выросла на 101 б.п., а премия к UST-10 расширилась 50 б.п. При этом собственно геополитическая премия закладывается в пределах 15 б.п. поскольку десятилетние евробонды ЕМ (не подверженные санкционным рискам) показали близкий рост доходности. Так суверенные евробонды Бразилии выросли с начала года на 99 б.п., ЮАР и Индонезии – на 85 б.п.

Риск увеличения премии в российских евробондах к бенчмаркам усиливается.

Облигации

В четверг продавцы продолжали доминировать на российском рынке облигаций. Неопределенность относительно новых санкций США обусловила рост волатильности. Доходность десятилетних ОФЗ 26212 в течение дня изменялась в пределах 8,13% – 8,37% годовых. Закрывание дня прошло с ростом доходности на 18 б.п. к предыдущему дню (8,25%).

Банк России опубликовал «Обзор рисков финансовых рынков», в котором оценил потенциал покупки ОФЗ со стороны локальных инвесторов в размере 600 млрд руб. в год. Во втором квартале локальные игроки уже увеличили вложения в ОФЗ на 590 млрд руб. (в том числе выкупив у нерезидентов ОФЗ на 370 млрд руб.). В условиях отсутствия спроса нерезидентов для покупки нового предложения ОФЗ со стороны Минфина, которое по плану до конца года составит еще около 500 млрд руб., локальные игроки вероятно будут закладывать в цену дополнительную премию от текущих уровней.

Риски введения новых санкций и выход нерезидентов могут привести к дальнейшим продажам ОФЗ.

Дмитрий Монастыршин



Корпоративные новости

НОВАТЭК запустил 2-ю очередь СПГ-завода "Ямал СПГ".

Изначально вторую очередь планировалось запустить в конце 2018 года. В четверг состоялась отгрузка первой танкерной партии со второй. Проект реализуется в рамках первоначального бюджета и со значительным опережением сроков ввода производственных линий. Первая очередь введена в декабре 2017 года, третью предполагается запустить в конце 2018 - начале 2019 года. В конце 2019 года будет запущена еще одна очередь завода на 900 тыс. т в год. Всего с проекта уже отгружено 47 танкерных партий, или более 3,5 млн тонн СПГ. Завод строится тремя очередями по 5,5 млн т СПГ в год.

НАШЕ МНЕНИЕ: Вторую линию «Ямал СПГ» ввел на полгода раньше, чем планировалось. Две линии позволят производить 11 млн. тонн СПГ в год, что составляет около 3,5% мирового рынка СПГ. Более ранний запуск позволит увеличить рост добычи газа по итогам 2018г. на 6-8%.

Прибыль НМТП по РСБУ упала на фоне сокращения доходов от участия в других организациях.

Чистая прибыль ПАО "Новороссийский морской торговый порт" (НМТП) по РСБУ в I полугодии 2018 года сократилась на 92,1% по сравнению с тем же периодом 2017 г., до 1,466 млрд руб. При этом выручка выросла на 9,3%, до 13,789 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ключевым фактором, повлиявшим на падение чистой прибыли, стало резкое уменьшение доходов от участия в других организациях с 11,379 млрд. руб. до 1,4 млрд. руб. Сократились и полученные проценты с 344,2 млн. руб. до 118,5 млн. руб. Возросшая себестоимость продаж негативно отразилась на валовой прибыли, которая уменьшилась на 4,2%, до 8,934 млрд руб.

ВТБ во II квартале увеличил чистую прибыль по МСФО на 41,9%, до 43 млрд рублей.

В первом полугодии чистая прибыль составила 98,5 млрд рублей по сравнению с 57,9 млрд рублей годом ранее. Чистые процентные доходы в первом полугодии 2018 года выросли на 4,8% по сравнению с АППГ - до 238,1 млрд рублей. Чистая процентная маржа за январь-июнь достигла 4,1%. Стоимость риска не изменилась по сравнению с 1,6% в первом полугодии 2017 года. Расходы на создание резервов за январь-июнь 2018 года составили 69 млрд рублей, что на 9,2% меньше показателя за аналогичный период прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Банк опубликовал отчетность, которая оказалась лучше ожиданий. Позитивные результаты говорят об уверенном росте показателей во всех сегментах бизнеса, что также позволило увеличить прогноз ожидаемой чистой прибыли по итогам года со 150 до 170 млрд. рублей. Банк в своих прогнозах закладывает рост кредитов физлиц выше рынка и кредитного портфеля юрлицам на уровне рынка.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 310	0,7%	0,6%	-2,4%
Индекс РТС	1 097	-1,5%	-3,8%	-8,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 097	-1,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	108 840	-1,1%		
США				
S&P 500	2 854	-0,1%	0,9%	2,1%
Dow Jones (DJIA)	25 509	-0,3%	0,7%	2,4%
Dow Jones Transportation	11 141	-0,3%	0,8%	4,6%
Nasdaq Composite	7 892	0,0%	1,1%	1,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 847	-0,3%	0,3%	1,8%
Европа				
EUROtop100	2 933	-0,1%	0,9%	0,9%
Euronext 100	1 079	0,1%	0,8%	1,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 742	-0,4%	2,2%	0,6%
DAX (Германия)	12 676	0,3%	1,0%	0,5%
CAC 40 (Франция)	5 502	0,0%	0,8%	1,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 283	-1,4%	-1,1%	-0,2%
Taiex (Тайвань)*	10 984	-0,4%	-0,3%	0,0%
Kospi (Корея)*	2 283	-0,9%	-0,2%	1,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 786	0,1%	2,3%	-0,7%
Vovespa (Бразилия)	78 768	-0,5%	-1,1%	5,2%
Hang Seng (Китай)*	28 329	-1,0%	28,2%	-2,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 783	-0,4%	1,5%	-1,6%
BSE Sensex (Индия)*	37 906	-0,3%	0,9%	4,6%
MSCI				
MSCI World	2 164	-0,1%	0,4%	1,3%
MSCI Emerging Markets	1 079	-0,1%	0,5%	0,2%
MSCI Eastern Europe	260	-1,3%	-1,9%	-2,9%
MSCI Russia	582	-1,6%	-4,2%	-8,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	66,8	-0,2%	-3,1%	-9,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,0	-0,1%	-2,6%	-9,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,7	-0,2%	-2,6%	-10,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,0	-0,2%	-1,7%	-8,8%
Медь (LME) спот, \$/т	6199	0,9%	1,4%	-2,9%
Никель (LME) спот, \$/т	13804	-1,2%	4,3%	-2,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2061	-1,1%	2,5%	-4,0%
Золото спот, \$/унц*	1207	-0,4%	-0,6%	-3,8%
Серебро спот, \$/унц*	15,3	-0,6%	-0,5%	-4,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	552,7	-0,9	-1,0	-3,4
S&P Oil&Gas	472,4	-0,5	-2,9	-6,2
S&P Oil Exploration	1 065,2	-0,9	0,5	7,9
S&P Oil Refining	373,3	0,5	1,5	0,2
S&P Materials	113,6	-1,1	-1,3	-8,2
S&P Metals&Mining	665,8	-0,7	-0,4	1,3
S&P Capital Goods	635,9	-0,6	0,0	2,7
S&P Industrials	125,2	-0,9	1,1	-5,9
S&P Automobiles	94,8	-0,8	1,3	-8,3
S&P Utilities	269,4	0,4	0,9	2,1
S&P Financial	469,3	-0,6	1,3	4,0
S&P Banks	353,4	-0,8	0,8	6,4
S&P Telecoms	153,3	1,0	2,4	1,6
S&P Info Technologies	1 291,8	-0,1	1,5	2,5
S&P Retailing	2 313	0,2	2,3	2,7
S&P Consumer Staples	548,2	-0,3	-0,4	1,4
S&P Consumer Discretionary	904,2	0,4	2,0	1,6
S&P Real Estate	205,1	0,1	0,5	0,3
S&P Homebuilding	933,8	0,9	3,8	2,4
S&P Chemicals	636,9	0,9	2,2	2,1
S&P Pharmaceuticals	663,7	-0,7	1,2	6,4
S&P Health Care	1 040,4	-0,1	0,8	3,4

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	5 901	0,4	1,7	-1,0
Нефть и газ	6 641	0,8	2,3	2,4
Эл/энергетика	1 741	-0,2	-2,6	-8,1
Телекоммуникации	1 733	-0,7	-1,1	-1,9
Банки	6 539	0,5	-0,9	-7,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,99	0,5	0,9	1,9
Евро*	1,146	-0,6	-1,0	-2,5
Фунт*	1,281	-0,1	-1,5	-3,5
Швейц. франк*	0,997	-0,4	-0,3	-0,5
Йена*	111,1	0,0	0,2	-0,1
Канадский доллар*	1,309	-0,3	-0,7	0,2
Австралийский доллар*	0,733	-0,7	-1,1	-1,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,68	-1,7	-5,0	-6,3
EURRUB	76,59	0,3	-3,8	-5,2
Бивалютная корзина	71,25	-0,3	-4,9	-6,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,040	-1 б.п.	4 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,641	-3 б.п.	-0 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,908	-5 б.п.	-4 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,059	-5 б.п.	-3 б.п.	10 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,916	-0,4 б.п.	0,1 б.п.	-0,9 б.п.
LIBOR 1M	2,063	-1,9 б.п.	-1,9 б.п.	-2,3 б.п.
LIBOR 3M	2,341	-0,3 б.п.	-0,8 б.п.	0,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,441	-0,1 б.п.	0,6 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,280	9 б.п.	-4 б.п.	3 б.п.
MOSPRIME 3M	7,560	3 б.п.	3 б.п.	17 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv. Grade (USA)	59	1 б.п.	0 б.п.	-3 б.п.
CDS High Yield (USA)	328	4 б.п.	1 б.п.	-12 б.п.
CDS EM	183	7 б.п.	14 б.п.	12 б.п.
CDS Russia	157	0 б.п.	21 б.п.	33 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,4	-1,3	0,0	-0,2%
Роснефть	6,6	-1,8	-0,1	-0,8%
Лукойл	69,3	-0,9	-2,0	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,4	-3,4	-0,2	-1,6%
Газпром нефть	24,4	0,8	-1,3	-0,4%
НОВАТЭК	153	-1,6	-6,9	7,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	16,8	-1,5	-2,0	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	15,7	-0,6	-0,6	-0,9%
НЛМК	24,6	-0,6	-1,2	-0,4%
ММК	9,6	-0,4	-0,2	-0,3%
Мечел ао	2,7	0,0	-0,2	47,5%
Банки				
Сбербанк	12,1	-1,5	-1,4	1,1%
ВТБ ао	1,4	-6,6	-0,2	-0,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	-2,9	-0,7	2,1%
Мегафон	9,6	-0,6	0,0	2,5%
Магнит ао	16,5	-3,8	-0,7	20,7%

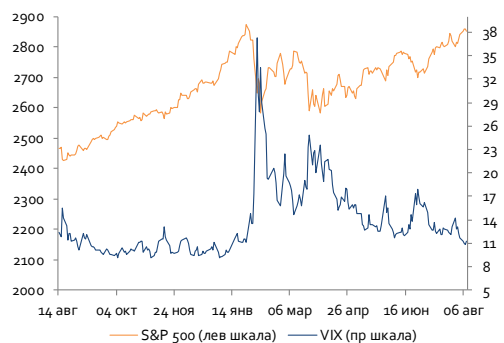
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



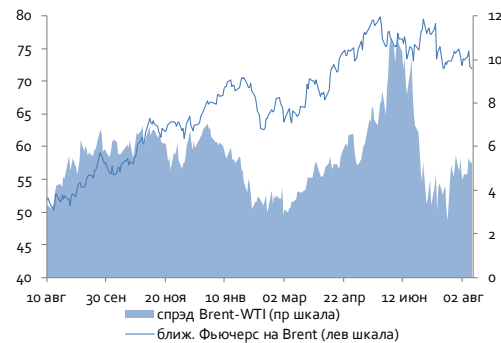
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 приблизился к историческим максимумам, чему способствует хорошее состояние экономики и товарных рынков на фоне стабилизации долларовых ставок и отсутствия нового негатива по «торговым войнам». В ближайшей перспективе ждем попыток выхода на новые исторические высоты.

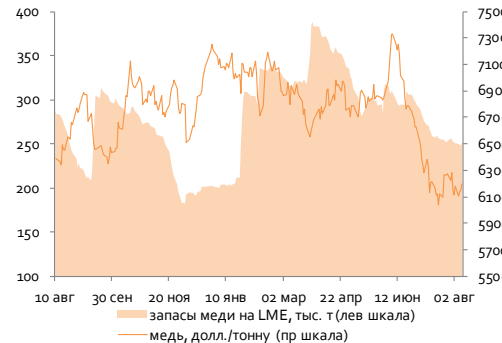
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Угроза эскалации «торговых войн» и опасения некоторого восстановления добычи ОПЕК+ побуждают участников рынка сократить позиции в нефти, вернув котировки Brent в нижнюю часть диапазона 70-80 долл./барр. Общеэкономические риски, несмотря на крепкий фундамент, пока заставляют консервативно смотреть на нефть.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Повышение угрозы развития торговых войн КНР и США по-прежнему сдерживает восстановление цен на промышленные металлы. Мы по-прежнему считаем текущие уровни привлекательными и видим умеренный потенциал роста цен в конце лета. По-прежнему предпочтение отдаем никелю, по меди считаем возможным возврат к \$6,5K/т.

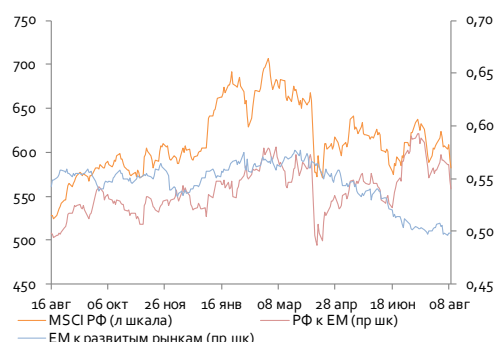
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD находится под давлением, тестируя нижнюю границу 16-1,20 на фоне высоких долларовых ставок и неготовности ЕЦБ повышать ставки до середины 2019г., а также угрозы развития торговых войн, негативных для еврозоны, как страны-экспортера. Мы, учитывая, в т.ч. перепроданность пары, пока считаем данный диапазон актуальным.

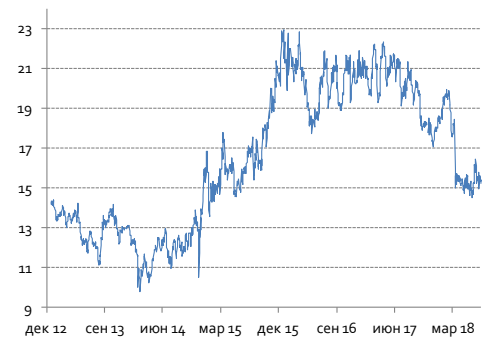
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM к августу по-прежнему несколько лучше DM ввиду частичного учета рисков обострения торговых отношений США и КНР и отсутствия явных идей. Рынок РФ, ввиду нового витка санкционного давления, начинает выглядеть хуже EM.

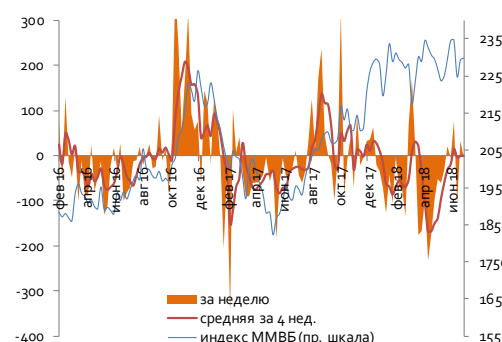
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio весной вышло из 18х-19х и с начала апреля находится в зоне 14,5х-16х на фоне отсутствия интереса к активам EM. Восстановление интереса к EM может оказать весомую поддержку и российскому рынку, с возвратом ratio к весенним уровням.

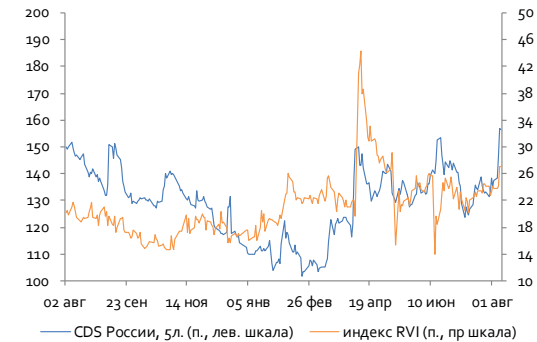
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 3 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 4 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI пытаются выйти из консолидации «вверх»: влияние рисков ужесточения законодательной базы для санкционного давления на РФ могут усилить свое влияние.

Рынки в графиках

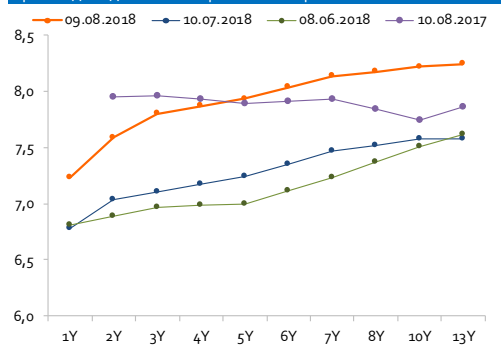
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В июне прошлого года ОФЗ выросла до уровней осени прошлого года. Снижение цен обусловлено преимущественно продажами нерезидентов в условиях глобального снижения аппетита к риску развивающихся стран при ужесточении монетарной политики мировых Центробанков.

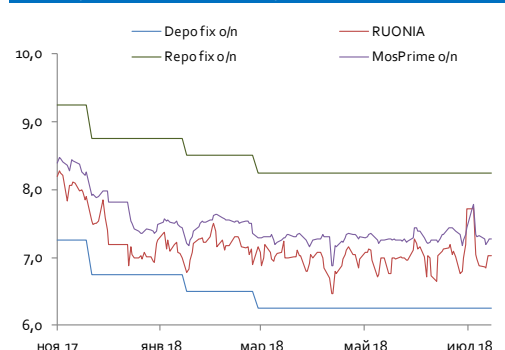
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Мы отмечаем привлекательность покупки ОФЗ на текущих уровнях доходности для локальных игроков. Стоимость фондирования и размещения ликвидности сейчас на 100 б.п. ниже уровней осени 2017 г., что обуславливает увеличение маржи при покупке ОФЗ. Фундаментальные характеристики российского бюджета демонстрируют улучшение благодаря высоким ценам на сырье.

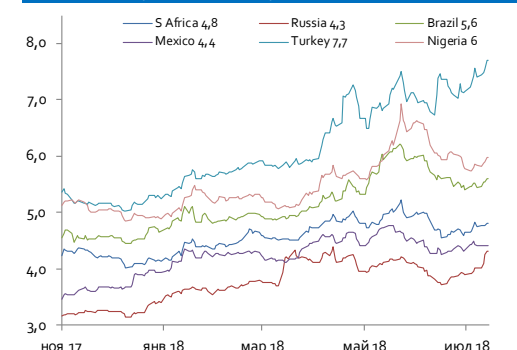
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ставка Mosprime o/n держится в последние дни вблизи ключевой. Объем ликвидности в системе в целом находится на вполне комфортном уровне.

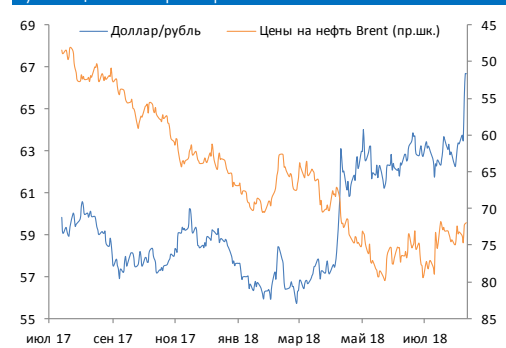
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские евробонды довольно быстро сократили страновую премию к бенчмаркам после резкого роста доходностей 6 - 11 апреля. Однако сейчас российские евробонды, как и все EM находятся под давлением роста доходности UST. Консенсус прогноз Bloomberg предполагает рост доходности UST-10 до 3,15% в конце 2018 г. и 3,5% до конца 2019 г.

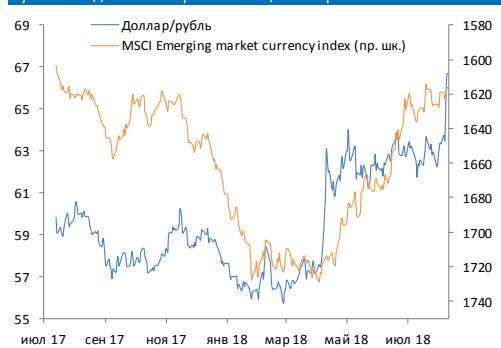
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Резкий рост риск-премий российских активов привел к оттоку спекулятивного капитала из рублевых инструментов. Согласно нашей модели, недооценка рубля относительно нефти составляет масштабные 3,5 отклон.

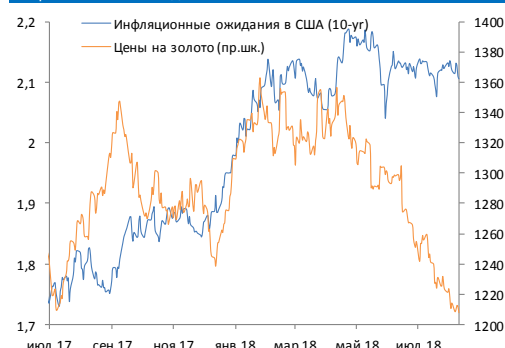
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Со второй половины апреля вся группа валют развивающихся стран находится под заметным давлением, основными причинами которого является укрепление доллара по всему спектру валют и рост доходностей UST.

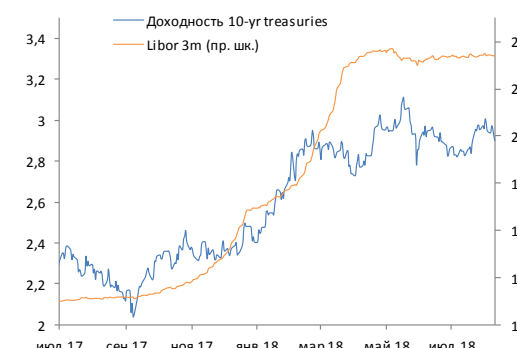
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в последние недели консолидируются. Цены на золото находятся под умеренным давлением на фоне укрепления доллара на FX.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 2,8-2,9%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor держится чуть выше 2,3%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, 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		2 310	23%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	21	65 824	0,7	0,6	-0,1	9,5
Индекс РТС		1 097	22%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	30	992	-1,5	-3,8	-7,0	-4,9
Нефть и газ																		
Газпром	51,6	145,2	26%	0,6	2,4	3,0	0,2	9%	12%	27%	14%	1,1	23	4 223	0,8	3,4	-0,8	11,3
Новатэк	42,5	933,0	7%	4,1	11,5	11,1	2,8	5%	10%	35%	35%	1,0	28	1 465	1,0	0,4	22,0	37,7
Роснефть	68,7	432,3	8%	1,0	4,2	6,6	0,7	4%	23%	24%	8%	1,0	27	1 384	0,8	3,7	9,2	48,3
Лукойл	58,7	4 598	10%	0,6	3,9	6,8	0,9	3%	3%	15%	8%	1,0	29	3 192	2,2	2,1	8,6	37,9
Газпром нефть	23,4	329,4	10%	0,9	4,1	4,5	n/a	4%	4%	21%	13%	0,7	25	133	4,2	0,2	5,0	34,9
Сургутнефтегаз, ао	15,5	29,0	39%	0,1	0,2	3,3	n/a	1%	10%	25%	20%	0,9	18	491	0,3	0,6	-1,3	4,0
Сургутнефтегаз, ап	4,1	35,2	33%	0,1	0,2	3,3	n/a	1%	10%	25%	20%	0,9	25	1 069	0,1	3,1	12,9	24,9
Татнефть, ао	24,4	747,5	-12%	1,9	6,5	8,7	n/a	11%	12%	29%	21%	1,1	22	1 338	1,0	3,4	11,3	56,1
Татнефть, ап	1,1	503,0	-2%	1,9	6,5	8,7	n/a	6%	16%	25%	13%	0,8	26	100	0,4	3,9	5,2	37,8
Башнефть, ао	4,5	2 050	48%	0,5	2,0	3,1	n/a	11%	12%	29%	21%	0,7	24	18	1,2	2,8	-12,8	-9,9
Башнефть, ап	0,8	1 700	33%	0,5	2,0	3,1	n/a	6%	16%	25%	13%	0,8	24	156	0,6	2,8	-9,1	25,7
Всего по сектору	295,3		18%	1,1	4,0	5,7	1,2	6%	12%	25%	17%	0,9	25	13 569	1,2	2,4	4,6	28,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,4	195,9	57%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	48	30 291	1,4	-5,2	-16,2	-13,0
Сбербанк, ап	2,5	170,0	67%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	39	2 974	0,2	-4,2	-14,5	-10,1
ВТБ	8,8	0,0451	49%	-	-	4,0	0,42	-	-	-	12%	0,9	27	2 752	-1,3	-5,2	-13,7	-4,7
БСП	0,4	49,7	62%	-	-	3,0	0,46	-	-	-	12%	1,0	26	11	-0,8	-7,0	-3,1	-8,6
АФК Система	1,3	8,7	150%	1,0	3,3	n/a	0,6	2%	n/a	31%	n/a	0,9	29	160	0,1	-1,4	-20,6	-27,8
Всего по сектору	76,4		77%	-	-	4,3	0,70	-	-	-	17%	1,1	34	36 187	-0,1	-4,6	-13,6	-12,8
Металлургия и горная																		
НорНикель	26,1	10 999	19%	2,7	5,4	7,6	5,8	13%	14%	51%	30%	0,9	41	3 007	1,6	2,8	2,5	1,4
АК Алроса	10,8	97,4	11%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	29	1 743	-1,3	2,0	11,0	29,8
НЛМК	14,4	160,6	-15%	1,7	6,7	10,8	2,3	-1%	-2%	25%	15%	0,9	31	348	1,1	0,5	3,8	9,1
ММК	8,0	47,6	13%	1,1	4,5	8,5	1,5	-4%	-5%	25%	13%	1,0	30	341	0,0	3,7	4,2	13,7
Северсталь	12,8	1 018,8	5%	1,8	5,8	8,9	4,0	-2%	-2%	32%	19%	1,0	28	1 038	-0,6	2,3	4,6	14,8
ТМК	1,1	71,2	39%	0,8	5,2	5,8	1,3	6%	46%	15%	4%	0,7	27	13	-1,2	-0,4	-7,5	-3,7
Мечел, ао	0,6	93,2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	53	127	2,0	2,2	-19,1	-37,0
Полюс Золото	8,9	4 450	35%	3,2	5,2	6,2	14,0	10%	10%	63%	39%	0,6	45	216	1,5	0,2	13,5	-3,2
Полиметалл	3,9	573,0	18%	2,4	5,4	7,2	3,0	9%	13%	44%	24%	0,4	39	245	4,0	5,1	-3,2	-18,9
Всего по сектору	86,6		16%	1,7	4,8	6,9	3,7	4%	9%	32%	18%	0,9	36	7079	0,8	2,0	1,1	0,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,7	4 431	-28%	2,4	7,3	10,8	1,8	7%	5%	32%	16%	0,5	15	9	1,0	0,7	3,0	14,5
Уралкалий	4,1	93,9	49%	3,2	6,0	5,0	4,0	0%	0%	53%	29%	0,5	25	21	-0,6	-6,4	-11,9	-20,1
ФосАгро	4,5	2 302	13%	1,9	6,2	8,3	2,7	11%	5%	31%	16%	0,7	19	83	0,4	0,5	-5,9	-7,9
Всего по сектору	11,3		11%	2,5	6,5	8,0	2,9	6%	3%	39%	20%	0,6	20	112	0,3	-1,7	-4,9	-4,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

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
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,162	42%	0,8	3,8	5,6	0,9	-7%	-15%	37%	22%	0,6	31	29	-0,7	-5,1	-22,1	-20,3
Юнипро	2,5	2,660	17%	1,9	5,0	9,2	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	50	1,8	-1,6	-3,3	5,2
ОГК-2	0,6	0,361	50%	0,6	3,0	3,4	0,3	2%	12%	10%	7%	1,1	27	23	0,1	-0,8	-18,7	-19,3
ТГК-1	0,5	0,009	35%	0,5	2,4	3,9	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	31	39	-1,7	-1,8	-16,0	-23,5
РусГидро	4,1	0,647	35%	1,0	3,4	7,0	0,4	3%	-3%	29%	11%	0,8	20	253	-0,9	-3,1	-14,1	-11,2
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,057	39%	0,3	2,6	6,2	0,8	4%	9%	10%	7%	0,9	27	353	-0,4	-1,0	2,9	19,3
Россети, ао	2,2	0,740	-24%	0,6	2,0	1,4	0,1	-3%	6%	31%	11%	1,3	31	136	-1,3	-3,5	-10,4	-9,8
Россети, ап	0,0	1,319	-8%	0,6	2,0	1,4	0,1	1%	10%	31%	11%	1,0	29	8	-1,3	-3,8	-15,4	-18,9
ФСК ЕЭС	3,1	0,161	19%	1,6	3,0	3,1	0,1	-2%	-2%	54%	23%	1,2	24	529	1,4	-2,8	-9,0	-0,6
Мосэнерго	1,2	2,096	41%	0,4	2,7	8,3	0,3	-11%	-16%	23%	10%	1,0	32	54	-3,2	-10,8	-17,9	-20,1
Всего по сектору	21,3		24%	0,8	3,0	4,9	0,5	-2%	-1%	27%	12%	1,0	27,6	1472,6	-0,6	-3,4	-12,4	-9,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	109,7	28%	0,2	2,5	4,8	1,8	5%	-5%	10%	4%	0,8	31	2 293	-1,9	-5,4	-21,5	-20,8
Транснефть, ап	3,6	155 350	24%	0,6	1,2	1,1	n/a	4%	4%	46%	21%	0,8	22	209	-0,3	-2,1	-9,3	-11,9
НМТП	1,9	6,415	-	3,3	4,7	5,1	2,4	4%	n/a	70%	44%	0,7	27	9	-0,9	0,5	-9,2	-18,3
Всего по сектору	7,3		26%	1,4	2,8	3,7	2,1	4%	-1%	42%	23%	0,8	26,7	2510,6	-1,1	-2,4	-13,3	-17,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,5	19%	1,3	4,0	8,8	0,7	1%	13%	32%	7%	0,6	23	474	0,2	-0,1	9,6	11,9
МТС	7,6	253,6	36%	2,0	4,6	8,0	3,8	2%	8%	43%	14%	0,9	23	1 005	-1,5	-2,9	-12,5	-8,1
МегаФон	5,8	620,4	0%	1,7	4,4	10,9	2,0	3%	5%	38%	9%	0,6	38	500	1,0	4,1	31,5	21,0
Всего по сектору	16,1		18%	1,7	4,4	9,2	2,2	2%	9%	38%	10%	0,7	28	1 979	-0,1	0,3	9,5	8,2
Потребительский сектор																		
X5	6,8	1 672	-	0,2	4,0	9,7	2,9	5%	7%	6%	3%	n/a	n/a	305	-2,7	-1,6	-	-
Магнит	6,4	4 189	32%	0,4	5,2	8,7	1,5	5%	5%	7%	3%	0,7	25	1 261	-0,9	0,2	-13,8	-33,9
Лента	2,3	320,5	19%	0,3	5,5	12,8	1,2	7%	34%	6%	1%	0,6	31	16	-0,3	3,7	-10,0	-4,6
М.Видео	1,1	404,9	-	0,6	5,6	8,5	neg.	9%	14%	11%	6%	0,4	23	34	0,2	5,5	-1,2	-2,4
Детский мир	1,0	87,8	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	14	-0,8	-1,2	-8,4	-8,5
Всего по сектору	17,6		28%	0,3	4,1	8,0	1,4	5%	12%	6%	3%	0,6	24	1630	-0,9	1,3	-8,3	-12,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	767,5	35%	0,9	4,0	5,4	0,9	8%	10%	22%	12%	0,5	22	20	-0,5	-0,3	-7,5	-7,1
ПИК	3,5	349,9	11%	1,2	5,7	7,5	3,7	18%	36%	21%	15%	0,5	19	32	1,0	3,1	8,0	7,2
Всего по сектору	4,7		23%	1,1	4,9	6,5	2,3	13%	23%	22%	14%	0,5	20	51	0,2	1,4	0,2	0,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	677,0	-	1,3	6,0	8,6	0,9	13%	9%	21%	11%	0,6	23	14	1,5	1,7	-2,2	19,1
Яндекс	10,5	2 132	33%	4,5	13,0	23,4	7,3	27%	31%	35%	20%	1,0	37	534	-2,4	-4,7	-2,6	12,6
QIWI	0,9	1 016	-	2,1	4,8	10,5	2,6	22%	19%	43%	31%	0,7	34	4	1,5	2,5	-12,2	11,6
Всего по сектору	12,8		33%	2,6	7,9	14,2	3,6	21%	20%	33%	21%	0,7	31,1	553	0,2	-0,1	-5,7	14,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 августа 4:30	•••	ИПЦ в КНР, г/г	июль	2,0%	1,9%	2,1%
9 августа 4:30	•	ИЦП в КНР, г/г	июль	4,4%	4,7%	4,6%
9 августа 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, млн.	пр. нед.	1,735	1,724	1,755
9 августа 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	220	218	213,0
9 августа	•	До открытия/во время торгов в США отчетность публикует Viacom				
10 августа 2:50	••	ВВП Японии, кв/кв	2й кв.	0,3%	-0,2%	0,5%
10 августа 9:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	июнь	0,6%	-0,2%	
10 августа 11:00	•	Торговый баланс Италии, млрд евро	июнь	н/д	1,0	
10 августа 11:30	••••	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	0,4%	0,2%	
10 августа 11:30	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	июнь	0,4%	-0,4%	
10 августа 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	июль	0,2%	0,1%	
10 августа 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	июль	0,2%	0,2%	
10 августа 16:00	•	Торговый баланс России, млрд долл.	июль	15,9	15,2	
10 августа 21:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	июль	-77,5	-42,9	
10-17 августа 11:00	•	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1200	1840	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 августа	Черкизово	Операционные результаты за июль
10 августа	Алроса	Месячные объемы продаж алмазов за июль
13 августа	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
13 августа	НорНикель	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
14 августа	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
16 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
16 августа	Газпромнефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
21 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
23 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
23 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
23 августа	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
24 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
24 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
24 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
27 августа	МВидео	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
28 августа	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
29 августа	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
29 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
30 августа	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
31 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
4 сентября	Мосбиржа	Месячные обороты за август
7 сентября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 8 месяцев
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
27 сентября	Etalon Group	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



ПАО «Промсвязьбанк»

Управления аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кащеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Руслан Сibaев	Операции на финансовых рынках	
Пётр Федосенко	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Константин Квашнин	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Михаил Маркин	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Аркадий Ключин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Михаил Сполохов	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Максим Сушко	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов		
Илья Потоцкий		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



2018 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.