

Для индекса Мосбиржи положительное влияние оказывает значительное ослабление рубля, поддерживающее, наряду с отсутствием жестких санкций против энергетической отрасли, экспортного сектора, в связи с этим мы пока ориентируемся на удержание им диапазона в 2280-2300 б.п. Секторы, ориентированные на внутренний рынок, могут оставаться под давлением.

После пробоя парой доллар/рубль отметок в 64-64,20 руб/долл. и выхода пары из диапазона четырехмесячной консолидации с технической точки зрения возрастает вероятность движения в сторону 67 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские индексы завершили вчерашние торги разнонаправленно.
- В среду рынком завладели настроения, близкие к паническим.
- Развитие санкционной истории оказало серьезное давление на позиции рубля – пара доллар/рубль достигла отметки в 65,50 руб/долл.
- Падение цен российских евробондов в среду усилилось.
- Появление деталей новых санкций США усилило продажи российских облигаций. В среду доходность ОФЗ срочностью 3 – 10 лет выросла на 19 – 20 б.п.

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	
9 августа 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	220	218	
9 августа	●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Viacom				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

9 августа 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▼ 2293	-0,8	-1,0	-0,4	13,2
Индекс РТС	▼ 1114	-2,9	-4,0	-3,3	0,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 592	-2,6	-2,7	-4,6	-2,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25584	-0,2	1,0	3,3	3,5
S&P 500	▼ 2858	0,0	1,6	2,6	6,9
FTSE Eurotop 100	▼ 2935	-0,3	-0,1	1,3	-1,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1309	-3,1	-4,1	-5,4	2,0
CBOE S&P 500 Volatility Index (VIX)	▼ 10,9	-0,1	-2,3	-1,8	-0,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 79152	-1,5	-0,2	5,5	3,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 96974	0,8	-0,2	-2,3	-15,9
Индекс DXY	▼ 95,1	-0,1	-0,1	1,1	3,2
EURUSD	▲ 1,161	0,1	0,2	-1,2	-3,3
USDRUB	▼ 65,55	-3,1	-3,8	-4,7	-12,1
EURRUB	▼ 76,16	-0,5	-4,1	-4,0	-9,5
Бивалютная корзина	▼ 69,80	-1,2	-3,7	-4,5	-11,1
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 72,5	0,3	-1,3	-7,1	8,5
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 67,1	0,2	-2,8	-9,2	11,0
Золото, \$/унц	▲ 1214	0,2	0,5	-3,5	-6,8
Серебро, \$/унц	▲ 15,4	0,3	0,7	-4,3	-8,9
Медь, \$/тонну	▲ 6143	0,0	0,0	-2,1	-14,7
Никель, \$/тонну	▲ 13763	1,5	3,5	0,8	9,9
Mosprime o/n	▲ 7,2	5,0	-8,0	-1,0	-58,0
CDS Россия 5Y	▲ 147	0,0	8	18	19
Russia-27	▲ 4,92	14,3	30,9	44,8	17,0
Russia-42	▲ 5,34	8,6	22,7	28,6	-13,9
ОФЗ 26214.	▲ 7,49	1,0	27,0	42,0	72,0
ОФЗ 26215	▲ 7,79	1,0	29,0	50,0	93,0
ОФЗ 26212	▲ 8,07	0,0	27,0	46,0	73,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - 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

Американские фондовые индексы завершили вчерашний день разнонаправленно – индекс S&P 500 большую часть времени консолидировался под отметкой в 2860 б.п. При этом отметим, что сегодняшние торги в Азии проходят в весьма позитивном ключе – большинство площадок региона демонстрируют положительную динамику, а китайский Shanghai Comp. подбирается к отметке в 2800 б.п. (максимумы за последнюю неделю).

Доходности десятилетних treasuries в ходе вчерашнего дня держались в диапазоне 2,95-2,99%. Флетовый характер торгов в десятилетних UST в последние пару месяцев может во многом объясняться стабильностью инфляционных ожиданий - спред между доходностями десятилетних UST и TIPS держится большую часть времени вблизи с 212-213 б.п.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В среду рынком завладели настроения, близкие к паническим. На фоне распространения СМИ текста законопроекта Сената США по антироссийским санкциям выражено негативную динамику продемонстрировали внутренние сектора во главе с акциями госбанков (Сбербанк, оа: -4,3%; Сбербанк, па: -3,9%; ВТБ: -2,4%), которые могут стать объектом новых ограничений (законопроект предлагает ввести запрет на проведение ими транзакций в долларах), следовавшие за активно слабеющим рублем и падением долгового рынка. Объем торгов акциями по итогам дня возрос до 55,9 млрд руб., - максимального уровня с 31 мая. Впрочем, индекс МосБиржи потерял всего 0,9% ввиду сохранения точечного спроса на экспортные сектора.

В финансовом секторе также стоит отметить падение АФК Система (-2,7%), на фоне возможного включения в санкционные списки США.

Усилилось давление на акции электроэнергетики (Энел Россия: -3,7%; ФСК: -2,0%) и транспортный сектор (Аэрофлот: -2,1%; НМТП: -1,2%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний также преобладала выражено негативная динамика, хотя ряд бумаг, ввиду слабости рубля, смог отыграть большую часть внутрисуточных потерь (Алроса: -1,0%; НорНикель: 0%; Северсталь: +0,3%; ММК: -0,7%). Из заметных движений по итогам дня отметим падение акций Мечела (-4,5%) и Полюс Золото (-2,2%).

Акции нефтегазового сектора смотрелись лучше рынка благодаря сохранению спроса на «префы» Сургутнефтегаза (+1,8%), Татнефти (+1,0%) и Газпрома (+1,0%). В аутсайдерах здесь – Газпром нефть (-4,0%), Транснефть (-3,0%) и НОВАТЭК (-1,7%).

Из прочих бумаг вновь отметим объемные покупки в акциях Иркутта (+13,1%), падение акций Соллерса (-3,2%) и КАМАЗА (-3,6%) Яндексa (-3,9%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Вчера цены на нефть снижались на фоне опасений по поводу усиления торговой войны между США и Китаем. Кроме того, статистика по запасам нефти в США оказалась слабее ожиданий - запасы сократились на 1,4 млн барр. (ожидалось -2,2 млн барр.), при этом запасы бензина выросли - на 2,9 млн барр., дистиллятов - на 1,2 млн барр. Актуальный диапазон для котировок Brent 72-74 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Развитие санкционной истории привело к заметному ухудшению ситуации на российских финансовых рынках. Появление вчера в российских СМИ предполагаемого варианта законопроекта, предложенного на прошлой неделе группой американских сенаторов, привело к цепной реакции на российском рынке. Первоначальная относительно умеренная негативная реакция, вероятно, привела к сносу «стопов» участников рынка в наиболее ликвидных и «любимых» нерезидентами активов (в первую очередь, ОФЗ, и акциях Сбербанка), в результате российский рынок акций в валютном выражении (индекс РТС) обновил минимумы с июня. Уже после закрытия основной торговой сессии среды появились новости относительно введения Администрацией Президента США отдельного блока санкций за использование химического оружия. Представители Администрации ссылались на закон 1991 г. о контроле и запрете химического и биологического оружия, который предусматривает два раунда санкций: первый предполагает ограничение экспорта в Россию продукции, которая способна нанести ощутимый ущерб национальной безопасности Соединенных Штатов (должен быть введен 22 августа). Второй раунд представляется более значительным, т.к. может предусматривать гораздо более жесткие ограничения, включая запрет на экспорт в страну любых американских товаров, и импорт в США любых товаров из России, кроме товаров питания. Второй раунд может быть реализован, если в течение трех месяцев страна-нарушитель не выполняет требований, указанных в законе.

Если вернуться к теме законопроекта группы американских сенаторов, то, по большому счету, какой-либо новой информации участники рынка вчера не получили. Законопроект Грэма, Менендеса и группы других сенаторов является лишь одним из вариантов, которые будут рассматриваться Конгрессом. Вероятно, до сентября голосования по представленным законопроектам не состоится (Палата Представителей США лишь в начале сентября должна вернуться с пятидневных каникул). В этом контексте август будет интересен обсуждениями в комитете по иностранным делам и банковском комитете Сената. Тем не менее, последние новости указывают на решимость США идти по пути достаточно серьезного ужесточения санкционного давления.

Для индекса МосБиржи положительное влияние оказывает значительное ослабление рубля, поддерживающее, наряду с отсутствием жестких санкций против энергетической отрасли, экспортные сектора, в связи с этим мы пока ориентируемся на удержание им диапазона в 2280-2300 б.п. Секторы, ориентированные на внутренний рынок, могут оставаться под давлением.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день был отмечен значительным ослаблением российской валюты – рубль за сутки потерял 3,2% против доллара и 3,4% против евро. Появление сегодня в СМИ предполагаемого варианта законопроекта, предложенного на прошлой неделе группой американских сенаторов, привело к цепной реакции на российском рынке. Первоначальная относительно умеренная негативная реакция, вероятно, привела к сносу стопов отдельных участников рынка в большинстве наиболее ликвидных активов (в первую очередь, ОФЗ и наиболее ликвидных акций), в результате российский рубль в моменте терял около 2,5%.

Уже после закрытия основной торговой сессии Московской биржи появились новости относительно введения Администрацией Д.Трампа отдельного блока санкций за использование химического оружия. Представители Администрации ссылались на закон 1991 г. о контроле и запрете химического и биологического оружия, который предусматривает два раунда санкций: первый предполагает ограничение экспорта в Россию продукции, которая может нанести ощутимый ущерб национальной безопасности Соединенных Штатов (должен быть введен 22 августа). Второй раунд представляется более значительным (может предусматривать гораздо более жесткие ограничения, включая запрет на экспорт в страну любых американских товаров, и импорт в США любых товаров, кроме товаров питания). Второй раунд может быть реализован, если в течение трех месяцев страна-нарушитель не выполняет его требований, указанных в законе.

Вчерашнее ослабление рубля по масштабу сопоставимо с апрельским движением после введения санкций в отношении РусАла. Ход торгов в рубле достаточно эмоционален, следовательно, фундаментальные ориентиры на текущий момент не играют для рубля ключевую роль, а основное движение объясняется новостным потоком. С точки зрения новостного фона, вероятно, новой информации от Конгресса США мы до конца недели, вероятно, не получим (парламентские каникулы).

После пробоя парой доллар/рубль отметок в 64-64,20 руб/долл. и выхода пары из диапазона четырехмесячной консолидации с технической точки зрения возрастает вероятность движения в сторону 67 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Падение цен российских евробондов в среду усилилось. Доходность Russia`26 выросла до 4,82% (+16 б.п.), Russia`42 до 5,34% (+9 б.п.), Russia`47 до 5,58% (+10 б.п.). Продажи в российских евробондах активизировались после изучения инвесторами появившихся деталей новых возможных санкций США против российского госдолга и ключевых секторов экономики (нефтегазовый, металлургия, банки). Российский рынок выглядел обособленно от остальных развивающихся стран. Доходности суверенных десятилетних гособлигаций ЮАР, Бразилии, Индонезии, Мексики изменялись в среду в пределах 1 б.п.

В ближайшие дни российские евробонды могут продолжить увеличивать премию к бенчмаркам.

Облигации

Появление деталей новых санкций США усилило продажи российских облигаций. В среду доходность ОФЗ срочностью 3 – 10 лет выросла на 19 – 20 б.п. Доходность десятилетнего выпуска ОФЗ 26212 выросла до 8,07%. С момента появления новостей о подготовке в США законопроекта о новых санкциях, которые могут предполагать ограничение на покупку российского госдолга, доходность десятилетних ОФЗ выросла уже на 37 б.п. Текущий уровень доходности ОФЗ соответствует значениям марта 2017 г., когда ключевая ставка находилась на уровне 10%, а стоимость привлечения средств корпоративных клиентов была на 280 б.п. ниже, чем в июне-августе текущего года. Рост доходности ОФЗ при снижении стоимости фондирования российских банков делает бумаги привлекательными для покупки. Однако в условиях падающего рынка локальные инвесторы не спешат покупать бумаги, которые могут продолжить дешеветь.

Минфин в условиях роста доходностей облигаций сократил объем размещения, ограничив привлечение дорогого долга. Выпуск ОФЗ 26223 (погашение в феврале 2024 г.) был размещен на 11 млрд руб. при первоначальном плане в 15 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 7,98%, что содержало премию 13 б.п. к закрытию вторника. Флоатер ОФЗ 29012 (погашение в ноябре 2022 г.) был размещен на 2,1 млрд руб. при первоначально планируемом объеме предложения 10 млрд руб. Получение инвесторами средств от погашения ОФЗ-АД 46021 и выплата купона ОФЗ-ПК 29006 на общую сумму 64,2 млрд руб. в среду не смогли изменить движение падающего рынка и были вероятно инвестированы в короткие защитные инструменты.

Риски введения новых санкций и выход инвесторов из бумаг при пробитии технических уровней могут привести к дальнейшим продажам ОФЗ.

Дмитрий Монастыршин



Корпоративные новости

Evraz в I полугодии получил \$1,9 млрд EBITDA

Evraz в первом полугодии 2018 года получил \$1,906 млрд EBITDA по МСФО (прирост на 65,5%). Как говорится в сообщении группы, относительно первого полугодия 2017 года выручка повысилась на 24,2% и составила \$6,343 млрд. Чистая прибыль в прошлом полугодии выросла до \$1,145 млрд против \$86 млн годом ранее. По итогам первого полугодия 2018 чистый долг Evraz составил \$3,884 млрд (\$4 млрд на конец 2017 года).

НАШЕ МНЕНИЕ: Evraz продемонстрировал сильные результаты по итогам первого полугодия 2018 года, которые заметно превзошли ожидания рынка. Несмотря на относительно скромную динамику операционных показателей, рост цен на основную продукцию компании позволил нарастить выручку и EBITDA. Росту EBITDA также способствовал более слабый рубль (относительно первого полугодия 2017 года). В целом, на фоне продолжающегося ослабления национальной валюты, Evraz может показать сильные результаты и по итогам второго полугодия.

КАМАЗ сократил производство в июле на 10,4%, за 7 месяцев увеличил на 5,4%

КАМАЗ в июле изготовило 3,484 тыс. машинокомплектов, сообщила компания. В июле 2017 г. было выпущено 3,889 тыс. единиц, таким образом, производство снизилось на 10,4%. При этом по итогам 7 месяцев 2018 г. выпущено 21,537 тыс. машинокомплектов против 20,433 тыс. годом ранее (+5,4%).

НАШЕ МНЕНИЕ: КАМАЗ сохраняет позитивную динамику производства с начала года, но июльское снижение существенно замедлило темпы роста. По итогам 2018 года компания планирует реализовать 43,1 тыс. автомобилей. Результаты по итогам 7 мес. свидетельствуют о том, что выполнение данного плана может быть затруднительным.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 293	-0,8%	-1,0%	-3,4%
Индекс РТС	1 114	-2,9%	-4,0%	-6,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 114	-2,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	109 990	-1,2%		

США				
S&P 500	2 858	0,0%	1,6%	2,6%
Dow Jones (DJIA)	25 584	-0,2%	1,0%	3,3%
Dow Jones Transportation	11 175	-0,4%	1,7%	4,6%
Nasdaq Composite	7 888	0,1%	2,3%	1,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 855	0,0%	1,0%	2,4%

Европа				
EURTop100	2 935	-0,3%	-0,1%	1,3%
Euronext 100	1 078	-0,3%	0,2%	1,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 777	0,8%	1,6%	1,2%
DAX (Германия)	12 634	-0,1%	-0,8%	0,7%
CAC 40 (Франция)	5 502	-0,4%	0,1%	1,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 624	-0,1%	0,5%	1,8%
Taiex (Тайвань)*	11 028	-0,4%	0,9%	2,2%
Kospi (Корея)*	2 299	-0,1%	1,3%	2,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 786	0,1%	0,7%	-0,7%
Bovespa (Бразилия)	79 152	-1,5%	-0,2%	5,5%
Hang Seng (Китай)*	28 700	1,2%	29,9%	1,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 799	2,0%	1,1%	-0,6%
BSE Sensex (Индия)*	38 003	0,3%	2,3%	5,8%

MSCI				
MSCI World	2 166	0,0%	0,9%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 080	0,0%	1,2%	0,4%
MSCI Eastern Europe	264	-0,8%	0,6%	-1,8%
MSCI Russia	592	-2,7%	-2,3%	-6,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	66,9	-3,2%	-1,1%	-9,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,6	0,4%	-1,5%	-7,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	67,1	0,2%	-2,8%	-9,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,5	0,3%	-1,3%	-7,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6144	0,0%	0,0%	-2,1%
Никель (LME) spot, \$/т	13968	1,5%	3,5%	0,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2084	3,5%	2,7%	-1,2%
Золото spot, \$/унц*	1216	0,2%	0,7%	-3,3%
Серебро spot, \$/унц*	15,5	0,3%	1,0%	-4,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	557,7	-0,8	-0,6	-1,8
S&P Oil&Gas	475,0	-1,4	-2,2	-5,2
S&P Oil Exploration	1 074,6	0,1	-0,1	8,7
S&P Oil Refining	371,5	-0,3	0,2	0,5
S&P Materials	114,9	0,1	-1,3	-6,8
S&P Metals&Mining	670,8	-0,6	-0,1	2,6
S&P Capital Goods	639,6	-0,4	0,4	3,6
S&P Industrials	126,3	-0,3	1,9	-4,5
S&P Automobiles	95,5	0,0	1,5	-7,0
S&P Utilities	268,4	-0,5	1,0	2,7
S&P Financial	472,0	0,3	1,8	4,2
S&P Banks	356,4	0,6	1,9	6,6
S&P Telecoms	151,9	0,1	1,6	1,8
S&P Info Technologies	1 292,5	0,3	3,0	2,8
S&P Retailing	2 308	0,5	3,4	2,7
S&P Consumer Staples	550,0	-0,8	1,0	3,0
S&P Consumer Discretionary	900,8	0,1	2,2	1,4
S&P Real Estate	204,8	-0,5	-0,2	0,6
S&P Homebuilding	925,5	0,1	2,0	1,0
S&P Chemicals	631,3	-0,2	0,4	2,3
S&P Pharmaceuticals	668,3	0,5	1,6	7,6
S&P Health Care	1 041,5	0,2	1,3	3,9

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 875	-0,7	0,7	-1,4
Нефть и газ	6 586	0,0	0,7	1,6
Эл/энергетика	1 744	-1,6	-3,8	-7,7
Телекоммуникации	1 746	-0,9	-0,5	-2,8
Банки	6 504	-2,0	-3,7	-7,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,11	0,0	-0,1	1,1
Евро*	1,161	0,0	0,3	-1,2
Фунт*	1,289	0,0	-1,0	-2,8
Швейц. франк*	0,993	0,0	0,2	-0,2
Йена*	111,0	0,0	0,6	-0,1
Канадский доллар*	1,300	0,2	0,2	0,8
Австралийский доллар*	0,744	0,2	1,1	-0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,55	-3,1	-3,8	-4,7
EURRUB	76,45	-0,4	-4,0	-4,0
Бивалютная корзина	70,61	-1,1	-3,7	-4,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,053	1 б,п,	5 б,п,	10 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,666	-0 б,п,	0 б,п,	11 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,951	-2 б,п,	-3 б,п,	9 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,106	-1 б,п,	-1 б,п,	14 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,913	-0,2 б,п,	-0,2 б,п,	-1,2 б,п,
LIBOR 1M	2,071	-0,8 б,п,	-1,0 б,п,	-1,5 б,п,
LIBOR 3M	2,341	-0,2 б,п,	-0,7 б,п,	1,0 б,п,
EURIBOR overnight	-0,444	-0,3 б,п,	0,4 б,п,	-0,4 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	7,240	-3 б,п,	-8 б,п,	-1 б,п,
MOSPRIME 3M	7,530	0 б,п,	0 б,п,	12 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-0 б,п,	-1 б,п,	-4 б,п,
CDS High Yield (USA)	324	1 б,п,	-4 б,п,	-14 б,п,
CDS EM	176	3 б,п,	1 б,п,	5 б,п,
CDS Russia	147	0 б,п,	8 б,п,	18 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,4	-0,9	-0,1	0,2%
Роснефть	6,7	-1,7	0,0	0,1%
Лукойл	70,9	-2,3	-2,3	1,0%
Сургутнефтегаз	4,5	-1,5	-0,2	0,5%
Газпром нефть	25,8	-5,4	-2,2	1,2%
НОВАТЭК	158	-3,2	-6,5	7,9%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,0	-1,2	-2,6	1,4%

Черная металлургия				
Северсталь	16,0	-0,3	-0,5	0,6%
НЛМК	25,1	-0,5	-1,0	1,3%
ММК	9,8	-0,2	0,1	1,6%
Мечел ао	3,0	-0,3	-0,2	48,4%

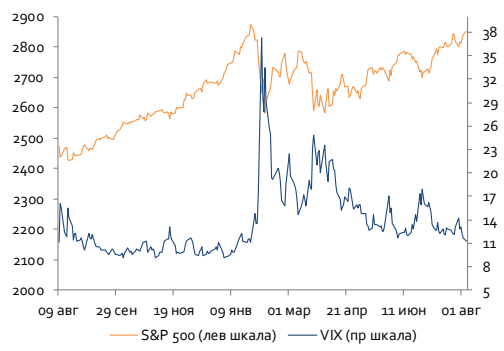
Банки				
Сбербанк	13,1	-7,9	-1,8	2,2%
ВТБ ао	1,5	-4,6	-0,1	3,2%

Прочие отрасли				
МТС	8,4	-4,4	-0,7	1,8%
Мегафон	9,6	0,2	0,1	2,3%
Магнит ао	16,8	-1,6	-0,2	21,7%

Рынки в графиках



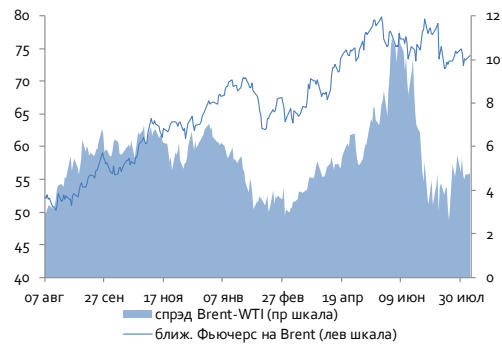
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

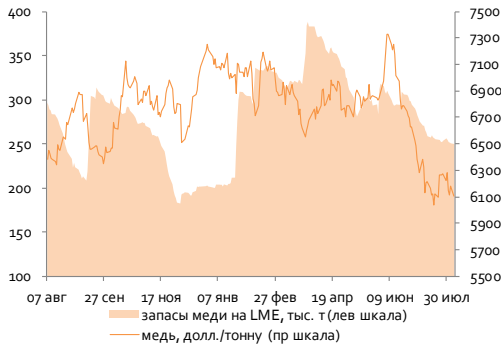
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

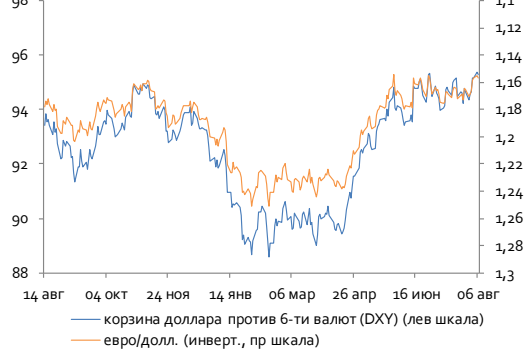
Цены и запасы меди на LME



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.

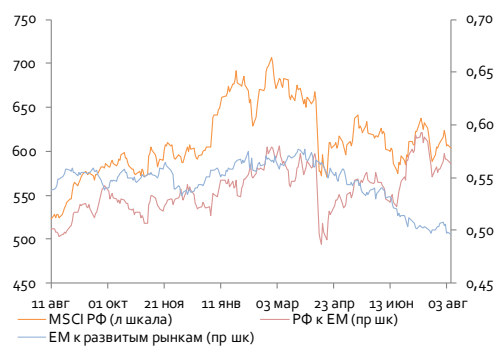
Динамика отдельных валютных пар



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.

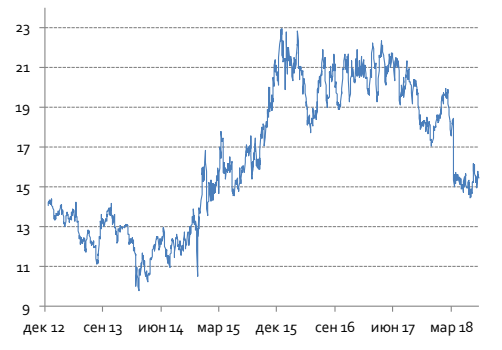
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

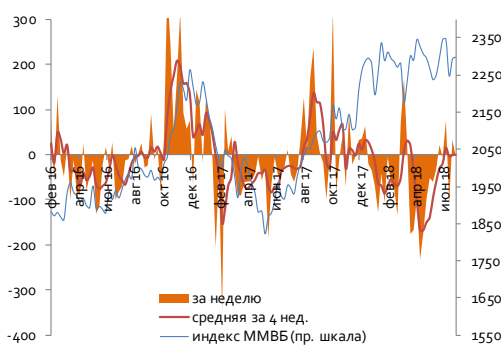
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

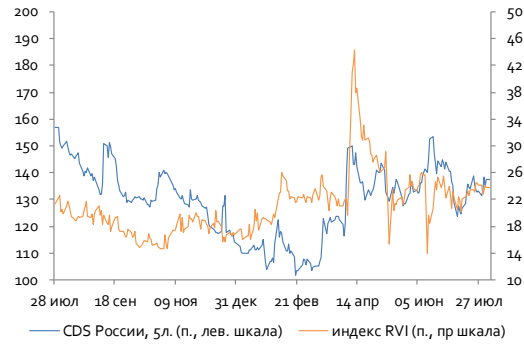
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

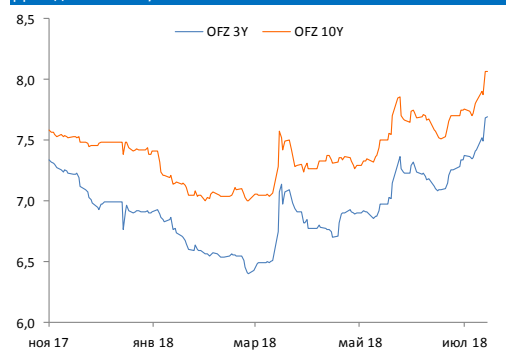


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

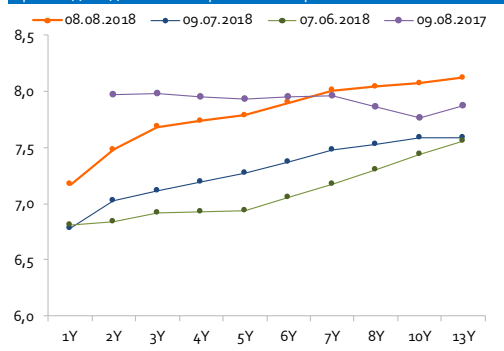
Доходность ОФЗ, %



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.

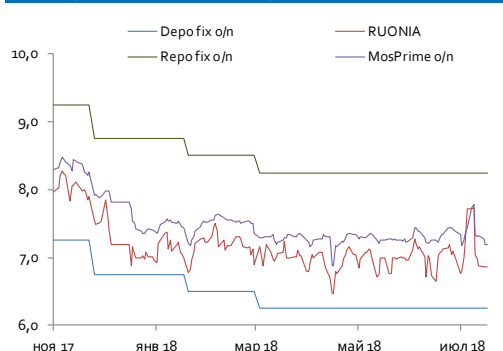
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

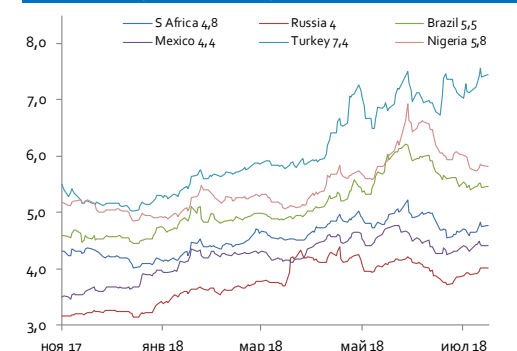
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

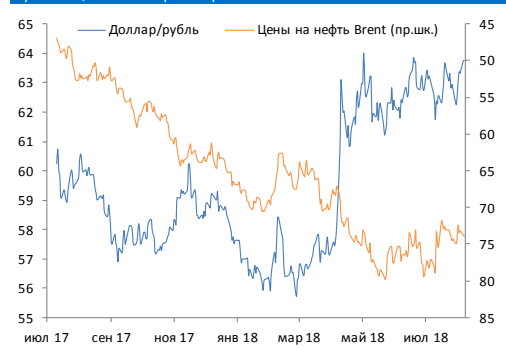
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

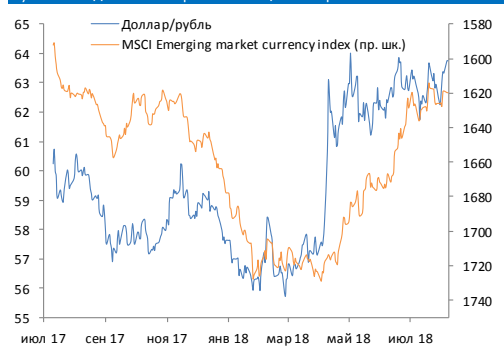
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 goD, %	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		2 293	23%	-	3,9	5,8	-	-	-	-	-	-	21	55 953	-0,8	-1,0	-0,4	8,7
Индекс РТС		1 114	23%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	30	859	-2,9	-4,0	-2,5	-3,5
Нефть и газ																		
Газпром	52,0	144,1	24%	0,6	2,4	3,0	0,2	9%	12%	27%	14%	1,1	23	3 870	1,0	1,4	-0,9	10,4
Новатэк	42,8	923,6	7%	4,1	11,5	11,1	2,8	5%	10%	35%	35%	1,0	28	1 282	-1,7	-0,7	22,5	36,3
Роснефть	69,4	429,0	8%	1,0	4,2	6,6	0,7	4%	23%	24%	8%	1,0	27	1 756	0,3	3,0	9,1	47,2
Лукойл	58,4	4 499	13%	0,6	3,9	6,8	0,9	3%	3%	15%	8%	1,0	29	2 408	-0,5	0,1	7,6	34,9
Газпром нефть	22,9	316,0	14%	0,9	4,1	4,5	n/a	4%	4%	21%	13%	0,7	24	126	-4,0	-5,2	0,7	29,5
Сургутнефтегаз, ао	15,8	28,9	39%	0,1	0,2	3,3	n/a	1%	10%	25%	20%	0,9	18	410	-0,3	-0,9	-2,3	3,6
Сургутнефтегаз, ап	4,1	35,1	33%	0,1	0,2	3,3	n/a	1%	10%	25%	20%	0,9	25	982	1,8	0,3	11,9	24,7
Татнефть, ао	24,6	740,0	-12%	1,9	6,5	8,7	n/a	11%	12%	29%	21%	1,1	23	823	1,0	1,5	11,0	54,6
Татнефть, ап	1,1	501,0	-2%	1,9	6,5	8,7	n/a	6%	16%	25%	13%	0,8	26	111	-0,4	3,7	8,3	37,3
Башнефть, ао	4,6	2 025	50%	0,5	2,0	3,1	n/a	11%	12%	29%	21%	0,7	24	26	-0,5	1,2	-10,9	-10,9
Башнефть, ап	0,8	1 691	34%	0,5	2,0	3,1	n/a	6%	16%	25%	13%	0,8	24	172	0,8	2,9	-8,4	25,0
Всего по сектору	296,4		19%	1,1	4,0	5,7	1,2	6%	12%	25%	17%	0,9	25	11 966	-0,2	0,6	4,4	26,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,6	193,2	60%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	48	27 794	-4,3	-8,3	-14,8	-14,2
Сбербанк, ап	2,6	169,7	68%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	39	1 736	-3,9	-5,9	-12,2	-10,2
ВТБ	9,0	0,0457	47%	-	-	4,0	0,42	-	-	-	12%	0,9	27	1 382	-2,4	-5,4	-13,3	-3,4
БСП	0,4	50,1	61%	-	-	3,0	0,46	-	-	-	12%	1,0	26	3	-1,6	-7,0	-2,1	-7,8
АФК Система	1,3	8,7	150%	1,0	3,3	n/a	0,6	2%	n/a	31%	n/a	0,9	29	294	-2,7	-2,9	-20,4	-27,9
Всего по сектору	76,9		77%	-	-	4,3	0,70	-	-	-	17%	1,1	34	31 209	-3,0	-5,9	-12,5	-12,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	26,1	10 830	19%	2,7	5,4	7,6	5,8	13%	14%	51%	30%	0,9	40	1 971	0,0	0,4	-2,4	-0,2
АК Алроса	11,1	98,7	8%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	29	2 343	-1,0	2,8	10,1	31,5
НЛМК	14,5	158,9	-16%	1,7	6,7	10,8	2,3	-1%	-2%	25%	15%	0,9	31	475	-0,9	-0,9	0,6	7,9
ММК	8,1	47,6	12%	1,1	4,5	8,5	1,5	-4%	-5%	25%	13%	1,0	30	690	-0,7	4,3	3,4	13,8
Северсталь	13,1	1 024,9	2%	1,8	5,8	8,9	4,0	-2%	-2%	32%	19%	1,0	28	799	0,3	1,1	3,4	15,5
ТМК	1,1	72,1	35%	0,8	5,2	5,8	1,3	6%	46%	15%	4%	0,7	27	22	-0,2	1,1	-8,2	-2,4
Мечел, ао	0,6	91,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,7	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	53	73	-4,5	-1,3	-21,9	-38,2
Полюс Золото	8,9	4 383	37%	3,2	5,2	6,2	14,0	10%	10%	63%	39%	0,6	45	211	-2,2	0,6	11,2	-4,6
Полиметалл	3,8	550,8	23%	2,4	5,4	7,2	3,0	9%	13%	44%	24%	0,4	38	121	-0,2	0,5	-10,1	-22,0
Всего по сектору	87,4		15%	1,7	4,8	6,9	3,7	4%	9%	32%	18%	0,9	36	6706	-1,0	1,0	-1,5	0,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,7	4 388	-28%	2,4	7,3	10,8	1,8	7%	5%	32%	16%	0,5	15	35	-0,7	-2,1	0,4	13,4
Уралкалий	4,2	94,5	48%	3,2	6,0	5,0	4,0	0%	0%	53%	29%	0,5	26	17	-4,4	-6,1	-13,0	-19,6
ФосАгро	4,5	2 293	11%	1,9	6,2	8,3	2,7	11%	5%	31%	16%	0,7	19	53	1,3	0,0	-7,8	-8,2
Всего по сектору	11,5		10%	2,5	6,5	8,0	2,9	6%	3%	39%	20%	0,6	20	105	-1,3	-2,7	-6,8	-4,8

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,170	41%	0,8	3,8	5,6	0,9	-7%	-15%	37%	22%	0,6	31	102	-3,7	-6,2	-21,9	-19,8
Юнипро	2,5	2,612	19%	1,9	5,0	9,2	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	80	-1,8	-3,1	-4,9	3,3
ОГК-2	0,6	0,360	50%	0,6	3,0	3,4	0,3	2%	12%	10%	7%	1,1	27	25	-0,6	-2,2	-19,2	-19,4
ТГК-1	0,5	0,009	32%	0,5	2,4	3,9	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	31	13	-1,7	-1,6	-15,8	-22,2
РусГидро	4,2	0,653	34%	1,0	3,4	7,0	0,4	3%	-3%	29%	11%	0,8	21	257	-1,1	-3,7	-12,9	-10,4
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,072	41%	0,3	2,6	6,2	0,8	4%	9%	10%	7%	0,9	27	390	-0,9	-1,9	3,8	19,8
Россети, ао	2,3	0,750	-25%	0,6	2,0	1,4	0,1	-3%	6%	31%	11%	1,3	31	60	-1,4	-2,1	-8,6	-8,6
Россети, ап	0,0	1,336	-9%	0,6	2,0	1,4	0,1	1%	10%	31%	11%	1,0	29	3	-1,2	-4,2	-14,7	-17,8
ФСК ЕЭС	3,1	0,159	21%	1,6	3,0	3,1	0,1	-2%	-2%	54%	23%	1,2	24	304	-2,0	-6,2	-9,6	-2,1
Мосэнерго	1,3	2,165	36%	0,4	2,7	8,3	0,3	-11%	-16%	23%	10%	1,0	32	39	-2,7	-10,2	-16,0	-17,4
Всего по сектору	21,7		24%	0,8	3,0	4,9	0,5	-2%	-1%	27%	12%	1,0	27,6	1273,3	-1,7	-4,1	-12,0	-9,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	111,9	31%	0,2	2,5	4,8	1,8	5%	-5%	10%	4%	0,8	31	555	-2,1	-7,6	-20,3	-19,2
Транснефть, ап	3,7	155 850	23%	0,6	1,2	1,1	n/a	4%	4%	46%	21%	0,8	22	215	-3,0	-3,0	-8,8	-11,7
НМТП	1,9	6,475	-	3,3	4,7	5,1	2,4	4%	n/a	70%	44%	0,7	27	26	-1,1	0,2	-8,9	-17,5
Всего по сектору	7,5		27%	1,4	2,8	3,7	2,1	4%	-1%	42%	23%	0,8	26,7	796,6	-2,1	-3,4	-12,7	-16,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,4	19%	1,3	4,0	8,8	0,7	1%	13%	32%	7%	0,6	23	749	-0,8	-0,3	9,7	11,7
МТС	7,9	257,5	34%	2,0	4,6	8,0	3,8	2%	8%	43%	14%	0,9	23	681	-1,8	-1,8	-11,2	-6,7
МегаФон	5,8	614,5	1%	1,7	4,4	10,9	2,0	3%	5%	38%	9%	0,6	38	439	2,1	4,2	30,7	19,8
Всего по сектору	16,5		18%	1,7	4,4	9,2	2,2	2%	9%	38%	10%	0,7	28	1 869	-0,2	0,7	9,7	8,3
Потребительский сектор																		
X5	7,1	1 719	-	0,2	4,0	9,7	2,9	5%	7%	6%	3%	n/a	n/a	198	0,5	-0,7	-	-
Магнит	6,6	4 228	31%	0,4	5,2	8,7	1,5	5%	5%	7%	3%	0,7	25	1 153	-0,3	1,0	-12,6	-33,3
Лента	2,4	321,5	19%	0,3	5,5	12,8	1,2	7%	34%	6%	1%	0,6	31	18	1,4	2,4	-11,9	-4,3
М.Видео	1,1	404,0	-	0,6	5,6	8,5	neg.	9%	14%	11%	6%	0,4	23	31	-1,1	5,1	-2,9	-2,7
Детский мир	1,0	88,5	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	8	-1,6	-1,3	-7,8	-7,8
Всего по сектору	18,2		28%	0,3	4,1	8,0	1,4	5%	12%	6%	3%	0,6	24	1408	-0,2	1,3	-8,8	-12,0
Девелопмент																		
ЛСП	1,2	771,0	34%	0,9	4,0	5,4	0,9	8%	10%	22%	12%	0,5	22	11	-0,8	-0,1	-8,3	-6,7
ПИК	3,5	346,6	12%	1,2	5,7	7,5	3,7	18%	36%	21%	15%	0,5	19	22	0,7	1,6	7,9	6,2
Всего по сектору	4,7		23%	1,1	4,9	6,5	2,3	13%	23%	22%	14%	0,5	20	32	0,0	0,7	-0,2	-0,3

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
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	667,0	-	1,3	6,0	8,6	0,9	13%	9%	21%	11%	0,6	23	7	-0,5	0,2	-4,0	17,3
Яндекс	10,6	2 185	29%	4,5	13,0	23,4	7,3	27%	31%	35%	20%	1,0	37	420	-3,9	-3,8	2,7	15,4
QIWI	0,9	1 001	-	2,1	4,8	10,5	2,6	22%	19%	43%	31%	0,7	36	3	-0,6	0,8	-13,0	10,0
Всего по сектору	12,9		29%	2,6	7,9	14,2	3,6	21%	20%	33%	21%	0,7	31,9	429	-1,7	-0,9	-4,8	14,2

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 августа 6:00	●●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июль	38,75	41,61	28,05
8 августа 10:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	июнь	1,9%	1,6%	0,5%
8 августа 17:30	●●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	-1,785	3,803	-1,351
8 августа 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,908	2,983	1,230
8 августа 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,951	-2,536	2,900
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	
9 августа 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	220	218	
9 августа	●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Viacom				
10 августа 2:50	●●	ВВП Японии, кв/кв	2й кв.	0,3%	-0,2%	
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
9 августа	Evrax	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
9 августа	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
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
14 августа	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
16 августа	ТМК	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.