

На фоне невнятной конъюнктуры мировых рынков спрос на российском рынке акций может продолжить фокусироваться в нефтегазовом секторе, поддерживаемом подорожавшей нефтью – ждем новых попыток теста 2300 пунктов индексом МосБиржи. Из значимых внутренних новостей отметим финотчетность Сбербанка, способную оказать поддержку рынку в целом (мы ждем хороших цифр), а также квартальные результаты Фосагро, и Черкизово

Сантимент в отношении рубля по-прежнему негативный, в то время как каких-либо явных фундаментальных рисков для российской валюты пока скорее не наблюдается. На горизонте ближайших дней в базовом сценарии ожидаем увидеть возврат пары доллар/рубль в район 67-68 руб/долл.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили торговую сессию среды разнонаправленно.
- В среду индекс МосБиржи тестировал отметку 2300 пунктов, но не смог закрепиться выше
- Пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 68 руб/долл.
- Доходность российских евробондов в среды снизились на 5 б.п.
- Кривая доходности ОФЗ снизились отрезке до 5 лет на 2-4 б.п. на минимальных оборотах.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 августа 10:15	●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	август	53,3	53,3	
23 августа 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	август	55,1	54,9	
23 августа 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	август	56,7	56,9	
23 августа 10:30	●●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	август	54,3	54,1	
23 августа 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	август	55,2	55,1	
23 августа 11:00	●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	август	54,4	54,2	
23 августа 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	212	
23 августа 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1721	
23 августа	●●●●	Вступит в силу введение 25% пошлины на товары американского экспорта общим объемом 16 млрд. долл.				
23-25 августа	●●●●	В Джексон-Хоуле пройдет ежегодный сиппозиум экономистов и председателей ЦБ, который организует Федултерв				
23 августа 17:00	●●●	PMI в промышленности США (предв.)	август	55,2	55,3	
23 августа 17:00	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	56,0	56,0	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

23 августа 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2297	0,2	1,3	2,2	13,4
Индекс РТС	▼ 1065	-0,6	1,0	-4,4	-3,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 554	-0,4	0,3	-4,8	-6,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25734	-0,3	2,3	2,8	4,1
S&P 500	▼ 2862	0,0	1,5	2,0	7,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2876	-0,1	1,0	-0,7	-3,4
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1257	-1,3	-1,3	-4,1	-2,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,3	-0,6	-2,4	-0,4	1,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 76902	2,3	-0,2	-1,4	0,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 90186	1,6	-2,7	-4,1	-21,8
Индекс DXY	▼ 95,1	-0,1	-1,6	0,5	3,3
EURUSD	▲ 1,160	0,2	1,9	-0,8	-3,4
USDRUB	▼ 68,03	-1,1	-1,1	-7,3	-15,3
EURRUB	▲ 78,87	0,2	-3,5	-6,3	-12,0
Бивалютная корзина	▼ 73,19	0,4	-2,7	-6,9	-13,9
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 74,6	-0,2	4,5	2,2	11,6
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 67,9	0,1	3,8	0,1	12,4
Золото, \$/унц	▼ 1196	0,0	1,8	-2,3	-8,2
Серебро, \$/унц	▼ 14,8	-0,2	0,7	-4,0	-12,9
Медь, \$/тонну	▼ 6018	-0,6	3,8	-2,3	-17,0
Никель, \$/тонну	▼ 13475	-0,2	5,4	0,0	5,8
Mosprime o/n	▼ 7,2	-1,0	-5,0	-17,0	-60,0
CDS Россия 5Y	▲ 164	0,8	3	31	37
Russia-27	▼ 4,95	-4,0	-4,9	32,3	22,2
Russia-42	▼ 5,37	-4,7	-4,3	21,8	-7,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,83	0,0	-11,0	62,0	78,0
ОФЗ 26215	▼ 8,37	-1,0	0,0	93,0	114,0
ОФЗ 26212	▲ 8,59	2,0	14,0	85,0	89,0

\* 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 по итогам вчерашнего дня продемонстрировали разнонаправленную динамику – в разрезе секторов на фоне восстановления нефтяных котировок лучше всего себя чувствовали акции сектора Basic Materials (+1,2%). Сегодня в Азии основные индексы региона также торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы в символическом минусе.

Доходности десятилетних treasuries вчера консолидировались вблизи 2,80-2,84%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних UST и TIPS) по-прежнему держится вблизи 208 б.п. Публикация протоколов с последнего заседания ФРС не вызвала большой активности на долговых рынках.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

В среду индекс МосБиржи (+0,2%) тестировал отметку 2300 пунктов, но не смог закрепиться выше нее ввиду новой волны давления на рубль и акции финансового сектора. Спрос на экспортные сектора, где ряд бумаг вышел на рекордные ценовые уровни, оказал поддержку рынку и способствовал некоторому повышению торговой активности, оставшейся, впрочем, на невысоких уровнях (объем торгов составил 35,5 млрд руб, что на 6% ниже среднего за последний месяц).

Лидером роста стали нефтегазовый сектор, где на фоне взлета нефтяных котировок и дальнейшей слабости российской валюты вернулись к уверенному росту акции Сургутнефтегаза (оа: +1,5%; па: +1,6%), а НОВАТЭК (+1,6%), Татнефть (+0,9%) и Роснефти (+0,8%) –обновили исторические максимумы. Сохранилась повышательная динамика стоимости бумаг Лукойла (+1,1%) и Газпрома (+0,6%). Лишь «префы» Транснефти (-1,9%) и Татнефти (-1,2%) шли здесь «против» рынка.

В металлургическом и горнодобывающем секторе, в первую очередь, отметим рост курсов акций НорНикеля (+1,3%), Полиметалла (+1,2%), а также акции Мечела (оа: +3,7%; па: +4,5%), позитивно отреагировавшие на сильную финотчетность компании и улучшение структуры долга. Тут отметим выход на новые ценовые пики акций Северстали (+0,9%).

Внутренние сектора смотрелись заметно слабее. В аутсайдеры дня вышел финсектор, где заметно упали акции ключевых банков (ВТБ: -2,6%; Сбербанк: -2,1%). Преобладали негативные настроения в потребсекторе (Магнит: -1,5%; Лента: -1,2%; М.Видео: -0,4%; Х5: +0,1%), в котором прибавил в капитализации лишь отыгрывающий корпоративный позитив Детский Мир (+2,0%). В электроэнергетике ключевые бумаги также в основном были под давлением (ФСК: -0,8%; ОГК-2: -1,1%; Русгидро: -0,7%), - преобладание покупок отметим в акциях региональных МРСК, Юнипро (+0,3%), ТГК-1 (+0,7%) и Мосэнерго (+0,3%). Из внутренних секторов согласованный рост показали лишь акции стройсектора, в котором ПИК (+1,7%) обновил максимумы с осени 2008 г., а ЛСР (+1,1%) – отскочил от годовых минимумов.

Евгений Локтюхов

Управления аналитики и стратегического маркетинга



## Товарные рынки

Котировки Brent находятся выше 74 долл./барр. на фоне сильной статистики от Минэнерго США, которая указала на снижение запасов нефти по итогам прошлой недели на 5,8 млн барр. В Штатах продолжает наблюдаться хороший спрос на сырье, загрузка НПЗ составляет 98,1%, что нивелирует высокий уровень добычи, который восстановился до 11 млн барр./сут. (+100 тыс. барр./сут.). Тенденция к ослаблению доллара также способствует оптимизму на рынке. Полагаем, что котировки будут находиться в диапазоне 73-75 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Настроения на глобальных рынках остаются смешанными.** Стабилизация ситуации на валютных рынках, с продолжением консолидации турецкой лиры и восстановлением позиций евро, надежды на поступление позитивных новостей со стартовавших на этой неделе торговых переговоров США и КНР, способствующие восстановлению инфляционных ожиданий и рост нефтяных котировок (ближайший фьючерс на Brent вернулся выше 74 долл./барр., «рывком» отыграв двух недельную просадку, отчасти, благодаря неплохим недельным данным по запасам нефти в США) позволили развивающимся рынкам акций опередить развитые: индекс MSCI EM вчера прибавил 0,6%, в то время как MSCI World – лишь 0,2%.

Вчера были опубликованы протоколы последнего заседания Федрезерва, согласно которым регулятор намерен повысить ставку в сентябре (что, надо отметить, уже учтено рынками), однако отмечает растущие риски дальнейшему повышению ключевой ставки, в числе которых, в первую очередь, торговые конфликты (инициируемые США), угрожающие сокращением инвестиций и найма со стороны бизнеса, а также ослаблением эффекта налоговых стимулов. По факту выхода «минуток» Федрезерва на американский рынок акций вернулись коррекционные настроения, ввиду опасений относительно последствий протекционистской политики Д. Трампа, а также политического фактора (обвинения против П. Манафорты и М. Коэна и заявления последнего ослабляют позиции Д. Трампа и республиканской партии в ходе начавшейся избирательной кампании). На этом фоне индекс S&P 500 продолжил «топтаться» у исторического максимума, не сумев, лишенный новостных триггеров, пойти выше. Сегодня вступили в действие новые торговые ограничения со стороны США (страна повысила, как планировала, импортные пошлины на китайские товары объемом 16 млрд долл./год) и ответные меры КНР. Несмотря на скептические заявления Д. Трампа относительно исхода торговых переговоров США и КНР, рынки все же настроены увидеть начало нормализации отношений двух ведущих экономик. В ожидании новостей азиатские рынки и фьючерсы на индексы США и Европы не показывают значимой динамики.

Евгений Локтюхов

## FX/Денежные рынки

Давление на российский рубль сохраняется. В ходе вчерашнего дня российская валюта ослабла еще на 1,1% по отношению к доллару, притом как большинство других валют развивающихся стран скорее напротив демонстрировали умеренно-позитивную динамику.

Ухудшение сантимента в отношении российских активов в некоторой степени может быть обусловлено вчерашними комментариями бывшего юриста Д.Трампа М.Коэна, заявившего, что у него есть информация для спецпрокурора США Р.Мюллера, расследующего связи избирательного штаба Д.Трампа с Россией. При этом сама суть его данных неизвестна, и делать преждевременные выводы о том, какое значение информация юриста окажет на расследование, пока вряд ли представляется возможным. Тем не менее, тот факт, что вчера ослабление рубля происходило без «поддержки» других валют развивающихся стран говорит, о том, что рынок по-прежнему очень восприимчив к санкционному негативу.

В последнее время активно обсуждается вопрос того, насколько обосновано было возобновление покупок иностранной валюты со стороны ЦБ (по поручению Минфина) в конце прошлой недели. С одной стороны, действительно, возобновление покупок оказывает некоторое давление на позиции рубля. Однако напомним, что покупки осуществляются не просто по желанию какого-то ведомства, а прописаны четкие процедуры (объем операций на ближайший месяц определяется в начале каждого месяца, и коррекция этого объема в значительной степени проблематична). Если бы ЦБ не возобновил операции в пятницу, ему пришлось бы это делать позже и в уже большем объеме.

Что касается общего фона на глобальном рынке, то пока ситуация достаточно спокойная. Вчерашняя публикация «минуток» с последнего заседания Федрезерва не принесла инвесторам кардинально новых идей (отметим лишь, акцент представителей FOMC на влиянии рисков «торговых войн» на экономику). В ближайшие три дня в Джексон-Хоул пройдет ежегодный экономический симпозиум, наиболее ожидаемым выступлением которого, вероятно, является речь главы ФРС Дж.Пауэлла (интерес к его комментариям особенно возрастает после недавних высказываний Д.Трампа относительно его оценки монетарного курса).

Сантимент в отношении рубля по-прежнему негативный, в то время как каких-либо явных фундаментальных рисков для российской валюты пока скорее не наблюдается. На горизонте ближайших дней в базовом сценарии ожидаем увидеть возврат пары доллар/рубль в район 67-68 руб/долл.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Доходности российских евробондов в среду снизились на 5 б.п. - Russia-26 до уровня 4,89%, и Russia-42 – до 5,37%. Суверенные еврооблигации прочих EM закрылись разнонаправлено: покупали бумаги Турции и ЮАР, продавали - Бразилию.

В целом, санкционные риски слабо отражаются на суверенных еврооблигациях России, которые с конца июля поднялись в доходности на 30-35 б.п., что соответствует среднему показателю по EM. Гораздо сильнее угроза санкций отражается в корпоративных бумагах, особенно банковского сектора – с начала августа доходности 3-летних бумаг Сбербанка поднялись на 100 б.п. до 5,6%, ВТБ – на 170 б.п. до 7,7%, достигнув 2-летних максимумов (в т.ч. за последнюю неделю доходность бумаг повысилась на 50-60 б.п.).

Динамику цен российских евробондов в ближайшее время будет определять отношение инвесторов к EM и решениям США по новым санкциям.

## Облигации

В среду кривая ОФЗ показала незначительный рост на отрезке 1-4 года на минимальных оборотах. На долгосрочном участке доходности скорректировались на 1-2 б.п. Таким образом, рынок находится в некотором равновесии, когда нерезиденты прекратили массированные продажи, а локальным игрокам, активно покупавшим первые 2 недели августа, похоже, не хватает ликвидности для возобновления покупок. Возобновление валютных интервенций Минфина/ЦБР при отсутствии аукционов по размещению ОФЗ поддерживает рублевую ликвидность и таким образом создает почву для возобновления покупок.

Локальные суверенные облигации прочих стран EM вчера подросли - десятилетние облигации Мексики, ЮАР, Индонезии снизились в доходности на 4-6 б.п. Особняком выглядела Бразилия, чьи доходности выросли на 15 б.п. до 12,11%. В целом Бразилия на фоне политической нестабильности показывает в августе рост доходности локальных бумаг, сопоставимый с Россией (+90 б.п.).

Возобновление валютных интервенций Минфина при отсутствии аукционов по размещению новых выпусков ОФЗ поддерживают рублевую ликвидность и таким образом создают почву для возобновления покупок.

Илья Ильин

## Корпоративные новости

### ЕБИТДА Мечела во II квартале выросла на 25%, до 23 млрд рублей

Показатель ЕБИТДА Мечела во II квартале 2018 года вырос на 25% к предыдущему периоду, составив 23 млрд рублей, сообщила компания в среду. Выручка повысилась на 10% - до 82,186 млрд рублей. Чистая прибыль компании сократилась на 57%, составив 1,4 млрд рублей. Чистый долг Мечела на конец I полугодия составил 474,413 млрд рублей (по сравнению с 466,873 млрд рублей на начало года).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мечел показал неплохие финансовые результаты. Позитивным фактором для показателей компании стало ослабление рубля и сохранение благоприятной ситуации на рынке металлов и угля. Это позволило нивелировать сокращение производства по основным товарным группам (прокат и уголь) и выручка продемонстрировала рост. Более серьезное влияние эти факторы оказали на ЕБИТДА. Однако были и негативные моменты, в частности компания увеличила долг, но в целом долговая нагрузка немного сократилась (до Net debt/ЕБИТДА 5,2х).

### Группа Аэрофлот увеличила перевозки в июле на 12,4%, до 6 млн человек

Группа Аэрофлот в июле 2018 г. увеличила перевозки на 12,4% по сравнению с показателями за тот же месяц 2017 г., до 6 млн человек, сообщила компания. На внутренних линиях группа перевезла 3,3 млн пассажиров (+14,6%), на международных - 2,6 млн человек (+9,7%). Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 10,2%, до 15,2 млрд пассажиро-километров. Занятость кресел выросла на 0,3 процентного пункта, до 91,2%, коммерческая загрузка - на 0,9 п.п., до 75,1%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Аэрофлот заметно ускорил темпы роста перевозок относительно динамики с начала года. Позитивным моментом является увеличение занятости кресел, после негативного движения этого показателя в предыдущие периоды. Мы считаем, что хорошие операционные результаты Аэрофлота связаны с проведением ЧМ по футболу. Мы видим риски замедления показателей компаний в осенний период на фоне сезонных факторов, а также ослабления национальной валюты.

### ФосАгро может выплатить 45 руб. на акцию из нераспределенной прибыли

Совет директоров ФосАгро рекомендовал акционерам утвердить дивиденды в объеме 5,83 млрд рублей из расчета 45 рублей на обыкновенную акцию (или 15 рублей на GDR) из нераспределенной чистой прибыли на конец 2017 года, сообщила компания. Такая рекомендация дана по итогам обсуждения советом информации о финансовых результатах компании в I полугодии в сравнении с утвержденным бюджетом. Внеочередное собрание акционеров назначено на 1 октября, дата закрытия реестра для участия в нем - 6 сентября. В качестве даты закрытия реестра для получения дивидендов рекомендовано утвердить 12 октября.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей рыночной стоимости, дивидендная доходность акций компании оценивается в 2%. Дивидендная политика ФосАгро предполагает выплату акционерам 30-50% чистой прибыли по МСФО. Ожидается, что прибыль компании по итогам года будет на уровне 36,6 млрд руб., т.е. дивидендный пул может быть на 11-18,3 млрд руб. По итогам 1 кв. и первого полугодия 2018 года ФосАгро суммарно направило акционерам 8,9 млрд руб.

### Прибыль ФСК по МСФО в I полугодии выросла на 29,5%, почти до 40 млрд руб.

ФСК ЕЭС получило в январе-июне 2018 года чистую прибыль по МСФО в размере 39,9 млрд руб., что на 29,5% больше показателя аналогичного периода прошлого года, следует из отчетности компании. Выручка при этом увеличилась на 15,7%, до 117,5 млрд руб. В частности, во втором квартале она составила 56,8 млрд руб. против 51,823 млрд руб. во втором квартале 2017 года. Прибыль во втором квартале снизилась с 22,1 до 18,9 млрд руб. Скорректированный показатель ЕБИТДА за полугодие сложился на уровне 69,2 млрд руб., что на 1,4% ниже показателя аналогичного периода 2017 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ФСК продемонстрировала хорошие темпы роста прибыли и выручки, но снизила ЕБИТДА. Росту выручки компании способствовало улучшение операционных показателей, увеличение тарифов (на 5,5% с 01.07.2017), а также компенсация потерь по постановлению правительства N810. В тоже время операционные расходы росли более существенно (+36,7%), что отразилось на показателе ЕБИТДА.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 297	0,2%	1,3%	1,6%
Индекс РТС	1 065	-0,6%	1,0%	-5,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 065	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	106 180	-0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 862	0,0%	1,5%	2,0%
Dow Jones (DJIA)	25 734	-0,3%	2,3%	2,8%
Dow Jones Transportation	11 322	-1,0%	1,9%	4,7%
Nasdaq Composite	7 889	0,4%	1,5%	0,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 859	-0,1%	0,5%	1,7%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 876	-0,1%	1,0%	-0,7%
Euronext 100	1 064	0,2%	1,8%	0,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 574	0,1%	1,0%	-1,1%
DAX (Германия)	12 386	0,0%	1,8%	-1,3%
CAC 40 (Франция)	5 421	0,2%	2,2%	0,8%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 404	0,2%	1,0%	1,0%
Taiex (Тайвань)*	10 863	0,5%	1,7%	0,6%
Kospi (Корея)*	2 278	0,2%	1,7%	-0,6%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	58 126	1,6%	4,5%	2,8%
Bovespa (Бразилия)	76 902	2,3%	-0,2%	-1,4%
Hang Seng (Китай)*	27 743	-0,7%	25,6%	-2,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 713	-0,1%	0,3%	-5,1%
BSE Sensex (Индия)*	38 285	0,0%	1,1%	4,9%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 156	0,2%	1,2%	0,8%
MSCI Emerging Markets	1 051	0,6%	2,8%	-1,8%
MSCI Eastern Europe	249	1,3%	3,4%	-3,9%
MSCI Russia	566	-0,4%	0,8%	-5,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	69,1	2,5%	6,2%	-2,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	74,0	-0,4%	5,3%	1,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	67,9	0,0%	3,7%	0,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,6	-0,3%	4,4%	2,1%
Медь (LME) spot, \$/т	5980	-0,6%	3,8%	-2,3%
Никель (LME) spot, \$/т	13443	-0,2%	5,4%	0,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2041	0,5%	2,2%	-1,9%
Золото spot, \$/унц*	1192	-0,3%	1,5%	-2,7%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	-0,7%	0,0%	-4,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	546,9	1,2	3,5	-0,8
S&P Oil&Gas	467,4	1,7	4,1	-3,2
S&P Oil Exploration	1 054,8	1,0	3,4	7,5
S&P Oil Refining	368,5	-0,4	2,0	1,4
S&P Materials	108,4	0,8	4,2	-8,0
S&P Metals&Mining	671,3	-0,9	2,7	2,5
S&P Capital Goods	642,6	-0,9	2,3	3,4
S&P Industrials	120,8	-2,3	1,2	-5,0
S&P Automobiles	92,0	-1,9	1,7	-7,0
S&P Utilities	270,1	-0,8	-0,2	2,6
S&P Financial	468,8	-0,3	2,0	1,1
S&P Banks	351,8	-0,1	2,1	1,8
S&P Telecoms	155,7	-2,0	1,1	6,6
S&P Info Technologies	1 284,2	0,5	0,8	0,1
S&P Retailing	2 334	0,8	2,8	2,9
S&P Consumer Staples	556,1	-0,6	0,8	3,1
S&P Consumer Discretionary	909,4	0,1	2,2	2,0
S&P Real Estate	205,8	-0,6	0,3	2,9
S&P Homebuilding	933,8	-1,4	4,7	1,2
S&P Chemicals	632,2	-0,6	2,0	3,9
S&P Pharmaceuticals	681,8	-0,4	2,3	9,8
S&P Health Care	1 057,2	0,1	1,7	5,1

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	5 872	0,6	1,7	2,6
Нефть и газ	6 726	0,9	1,4	7,0
Эл/энергетика	1 700	-0,2	0,3	-7,0
Телекоммуникации	1 738	-0,2	0,9	-0,1
Банки	6 253	-1,1	-0,5	-6,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,44	0,3	-1,3	0,8
Евро*	1,156	-0,4	1,6	-1,2
Фунт*	1,287	-0,3	1,2	-1,7
Швейц. франк*	0,985	-0,2	1,2	0,7
Йена*	110,9	-0,3	0,0	0,4
Канадский доллар*	1,304	-0,3	0,9	1,0
Австралийский доллар*	0,729	-0,7	0,4	-1,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	68,03	-1,1	-1,1	-7,3
EURRUB	78,74	0,2	-3,5	-6,3
Бивалютная корзина	72,91	0,4	-2,6	-6,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,064	0 б,п,	2 б,п,	11 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,595	-0 б,п,	-2 б,п,	-3 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,814	-2 б,п,	-5 б,п,	-14 б,п,
US Treasuries 30 yr	2,975	-2 б,п,	-5 б,п,	-12 б,п,

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,920	0,3 б,п,	0,6 б,п,	0,6 б,п,
LIBOR 1M	2,066	-0,4 б,п,	0,2 б,п,	-0,3 б,п,
LIBOR 3M	2,310	-0,2 б,п,	-0,5 б,п,	-3,1 б,п,
EURIBOR overnight	-0,441	0,0 б,п,	-0,1 б,п,	0,8 б,п,
EURIBOR 1M	-0,371	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-0,2 б,п,
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,2 б,п,
MOSPRIME overnight	7,220	-4 б,п,	-5 б,п,	-17 б,п,
MOSPRIME 3M	7,610	1 б,п,	1 б,п,	18 б,п,

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-0 б,п,	-2 б,п,	-2 б,п,
CDS High Yield (USA)	330	-2 б,п,	-5 б,п,	-8 б,п,
CDS EM	203	-4 б,п,	-1 б,п,	32 б,п,
CDS Russia	165	0 б,п,	2 б,п,	31 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,3	-1,0	0,1	-0,5%
Роснефть	6,3	0,3	0,0	-1,1%
Лукойл	65,9	0,0	1,2	-0,7%
Сургутнефтегаз	4,1	1,9	0,0	-0,5%
Газпром нефть	25,0	-0,8	0,3	0,9%
НОВАТЭК	155	0,4	3,7	5,7%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	16,3	-0,1	0,4	0,1%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,6	0,0	0,6	0,1%
НЛМК	23,4	0,2	0,9	-0,2%
ММК	9,0	0,0	0,2	0,6%
Мечел ао	2,6	0,1	0,2	49,1%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,6	-2,2	0,0	2,4%
ВТБ ао	1,4	-3,3	0,0	3,9%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,6	-0,1	0,2	1,9%
Мегафон	9,5	-2,1	-0,4	-2,2%
Магнит ао	15,4	-1,1	0,4	19,6%

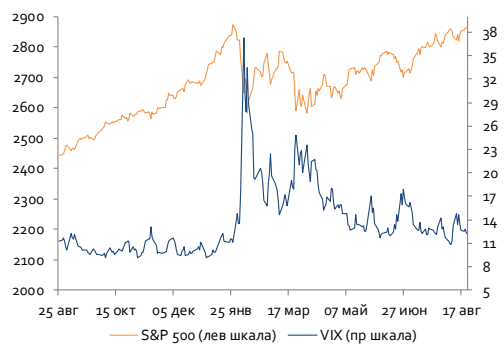
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



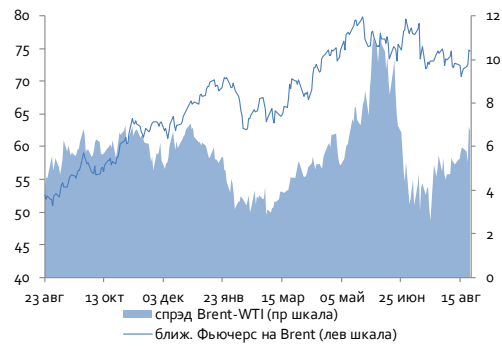
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 проторговывает зону исторических максимумов на фоне хорошего состояния экономики и стабилизации долларовых ставок. Однако фактор «торговых войн» и кризис в Турции пока сдерживают от выхода на новые исторические высоты.

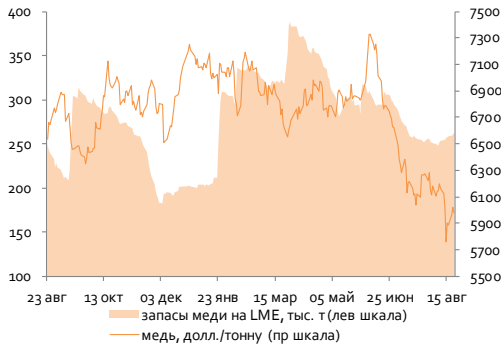
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.

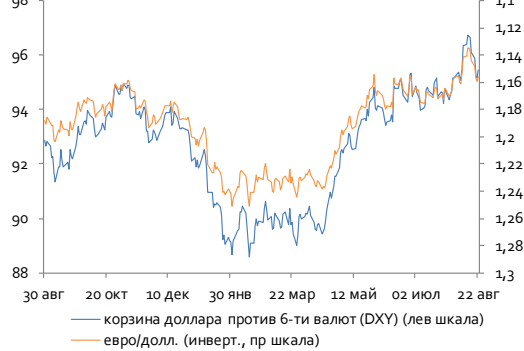
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Угроза развития торговых войн США с другими странами (в фокусе не только КНР, но ЕС и Турция) сохраняет свое негативное влияние на промметаллы. Мы по-прежнему считаем текущие цены интересными и видим потенциал для их роста. Предпочтение отдаем никелю, по меди весьма вероятен возврат в 6-6,5\$/т.

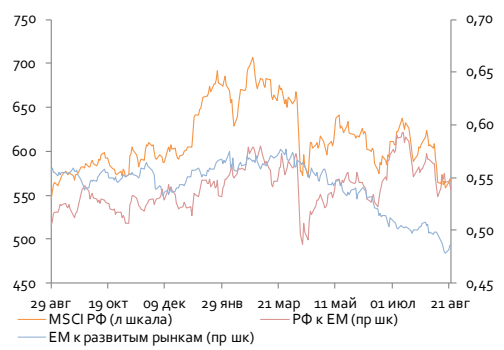
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD находится ниже 1,20 ввиду обострения ситуации вокруг Турции и угрозы развития торговых войн, негативных для еврозоны, как страны-экспортера. Однако перепроданность пары и критика Президентом США Д. Трампом политики ФРС по повышению ставок, создают условия для возврата в этот диапазон.

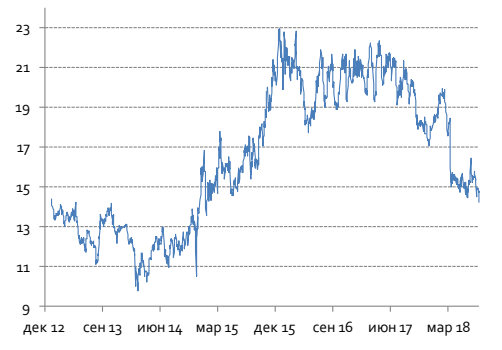
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM выглядят заметно хуже DM, инвесторы уже учитывают риски эскалации «торговых войн» и кризис в Турции. Рынок РФ, ввиду учета санкционных рисков, движется похуже EM. Улучшение новостного потока способно изменить относительную динамику.

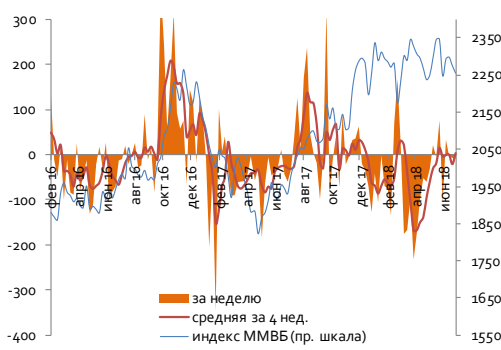
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio весной выпало из 18х-19х и находится в зоне 14,5х-16х на фоне ухудшения отношения глобальных инвесторов к активам EM. Турецкая история заметно снижает вероятность возврата ratio к весенним уровням, несколько повышая риски ухода ниже.

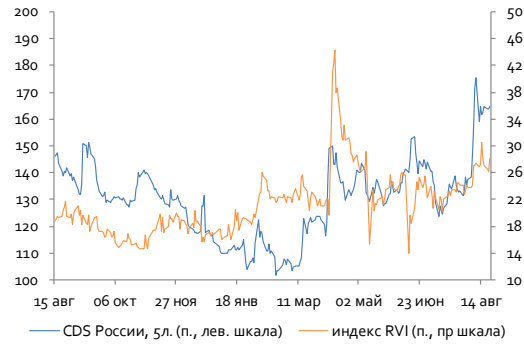
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 10 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 9 млн долл.

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI подскочили на фоне рисков ужесточения законодат. базы для санкционного давления на РФ, а также усиления фазы оттока капиталов из EM.

# Рынки в графиках

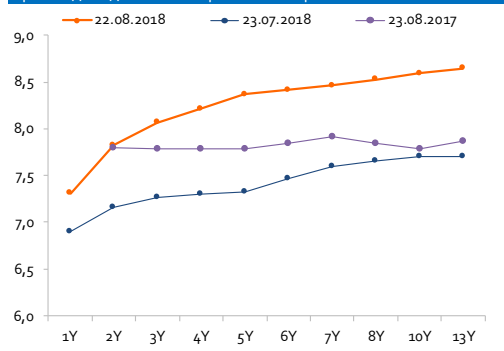
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В июне доходность 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.

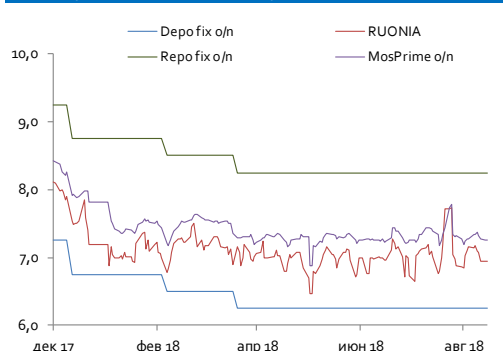
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

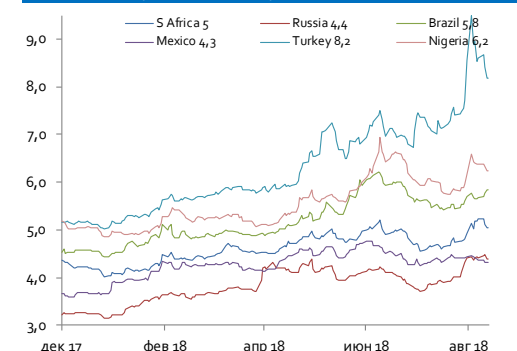
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

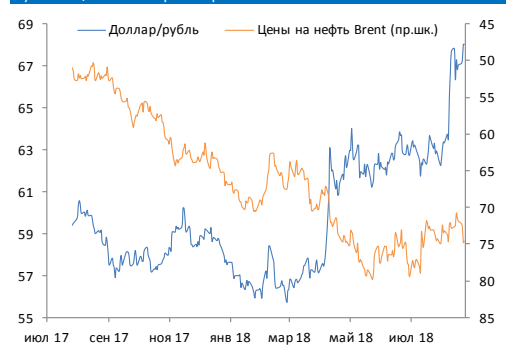
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

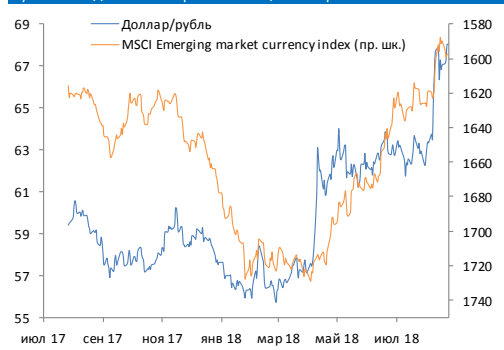
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Санкционная история и общая слабость валют EM приводит к оттоку спекулятивного капитала из рублевых инструментов. Согласно нашей модели, недооценка рубля относительно нефти составляет масштабные 3,5 станд. отклон.

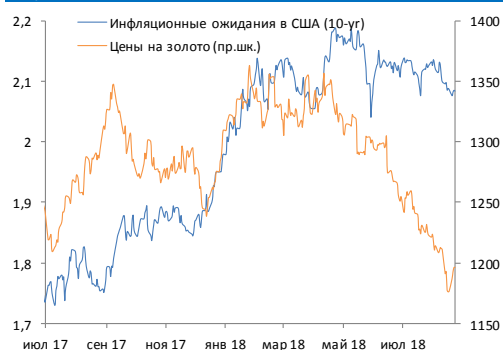
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 заметным 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		2 297	24%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	12	33 551	0,2	1,3	0,1	8,9
Индекс РТС		1 065	23%	-	3,6	5,7	-	-	-	-	-	-	21	491	-0,6	1,0	-9,3	-7,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	50,2	144,2	28%	0,6	2,4	2,9	0,2	8%	11%	27%	14%	1,1	20	2 332	0,6	1,9	-1,3	10,5
Новатэк	44,5	998,0	1%	4,1	11,8	11,3	2,7	5%	10%	35%	35%	1,0	24	981	1,6	2,5	31,1	47,3
Роснефть	68,1	437,3	9%	1,0	4,1	6,6	0,8	4%	23%	24%	8%	1,0	22	1 044	0,8	2,0	15,8	50,0
Лукойл	56,4	4 513	13%	0,6	3,8	6,6	0,8	3%	3%	15%	8%	1,0	19	2 271	1,1	1,9	5,9	35,3
Газпром нефть	23,3	334,3	11%	0,9	4,1	4,5	n/a	3%	2%	22%	14%	0,7	23	80	-0,2	0,6	0,4	37,0
Сургутнефтегаз, ао	14,9	28,3	43%	0,0	0,0	3,1	n/a	0%	7%	25%	20%	0,9	17	417	1,5	-0,2	-3,8	1,5
Сургутнефтегаз, ап	4,1	36,1	30%	0,0	0,0	3,1	n/a	0%	7%	25%	20%	0,9	21	1 105	1,6	-1,6	12,9	28,3
Татнефть, ао	24,5	764,8	-14%	1,9	6,5	8,7	n/a	11%	12%	29%	21%	1,1	19	937	0,9	1,5	15,1	59,7
Татнефть, ап	1,1	500,1	-3%	1,9	6,5	8,7	n/a	5%	16%	25%	13%	0,8	23	80	-1,1	0,1	3,1	37,0
Башнефть, ао	4,3	1 964	55%	0,5	1,9	2,9	n/a	11%	12%	29%	21%	0,7	22	9	-0,7	-1,2	-15,7	-13,6
Башнефть, ап	0,7	1 697	34%	0,5	1,9	2,9	n/a	5%	16%	25%	13%	0,8	21	31	0,4	1,4	-2,4	25,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>292,1</b>		<b>19%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,9</b>	<b>5,6</b>	<b>1,1</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>25%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>21</b>	<b>9 287</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>5,5</b>	<b>28,9</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	59,6	187,8	64%	-	-	4,8	0,91	-	-	-	23%	1,4	31	12 653	-2,1	-0,1	-15,0	-16,6
Сбербанк, ап	2,4	162,1	65%	-	-	4,8	0,91	-	-	-	23%	1,4	27	747	-1,6	0,4	-17,0	-14,2
ВТБ	8,2	0,0430	68%	-	-	3,7	0,39	-	-	-	11%	0,9	22	1 006	-2,6	-0,9	-15,9	-9,1
БСП	0,3	46,9	68%	-	-	2,7	0,41	-	-	-	12%	1,0	21	5	-0,5	-2,3	-11,6	-13,7
АФК Система	1,2	8,5	156%	1,1	3,5	n/a	0,6	2%	n/a	31%	n/a	0,9	26	133	0,8	1,6	-16,6	-29,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>71,7</b>		<b>84%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,0</b>	<b>0,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>25</b>	<b>14 543</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-15,2</b>	<b>-16,6</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	25,8	11 074	18%	2,6	5,2	7,1	5,5	13%	14%	51%	30%	0,9	24	2 194	1,3	0,7	2,1	2,1
АК Алроса	10,2	93,9	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	1 030	-1,1	-2,0	3,3	25,0
НЛМК	14,2	160,7	-15%	1,5	5,7	9,2	2,1	-1%	-2%	26%	15%	0,9	29	428	1,2	3,3	0,8	9,2
ММК	7,7	46,8	16%	1,0	4,0	7,8	1,4	-4%	-5%	25%	13%	1,0	28	268	0,5	0,8	2,9	11,8
Северсталь	13,0	1 058,8	1%	1,7	5,4	8,3	3,7	-2%	-2%	32%	19%	1,0	23	760	0,9	3,5	8,2	19,3
ТМК	1,1	71,8	35%	0,7	5,0	5,0	1,2	7%	49%	15%	4%	0,7	22	7	-2,5	0,6	-16,1	-2,8
Мечел, ао	0,6	92,2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	34	144	3,7	8,6	-19,0	-37,6
Полюс Золото	8,4	4 268	41%	3,0	4,8	5,5	12,2	9%	9%	62%	39%	0,6	29	138	1,9	2,9	15,0	-7,1
Полиметалл	3,9	581,5	19%	2,3	5,2	6,8	2,8	9%	13%	44%	24%	0,4	21	175	1,2	6,5	0,9	-17,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>84,7</b>		<b>17%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>	<b>3,4</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>26</b>	<b>5144</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,7	4 541	-30%	2,4	7,5	10,7	1,7	5%	3%	32%	16%	0,5	12	2	0,6	1,0	6,1	17,3
Уралкалий	3,8	87,1	61%	2,9	5,4	4,0	3,2	0%	0%	53%	29%	0,5	21	4	-0,9	-2,7	-18,5	-25,9
ФосАгро	4,5	2 360	11%	2,0	6,3	8,2	2,6	9%	3%	31%	16%	0,7	16	66	-0,6	2,0	2,6	-5,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,0</b>		<b>14%</b>	<b>2,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,6</b>	<b>2,5</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>39%</b>	<b>21%</b>	<b>0,6</b>	<b>16</b>	<b>72</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,7</b>

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
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,156	42%	0,8	3,5	5,1	0,9	-7%	-15%	37%	22%	0,6	30	18	0,0	-0,5	-19,1	-20,7
Юнипро	2,5	2,647	15%	1,8	4,8	8,9	1,2	-4%	-12%	20%	8%	0,6	20	35	0,3	3,1	-2,9	4,7
ОГК-2	0,6	0,341	44%	0,6	2,9	3,0	0,3	2%	12%	10%	7%	1,1	17	19	-1,1	-1,5	-19,2	-23,6
ТГК-1	0,5	0,009	32%	0,5	2,2	3,5	0,3	-3%	-3%	22%	10%	1,3	25	5	0,7	-0,1	-13,1	-24,0
РусГидро	3,9	0,625	40%	0,9	3,0	6,1	0,3	3%	-3%	29%	11%	0,8	16	168	-0,7	-1,3	-14,5	-14,3
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,057	45%	0,3	2,4	6,0	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	25	398	-0,1	0,5	1,7	19,3
Россети, ао	2,0	0,699	-20%	0,6	2,0	1,4	0,1	-6%	-2%	32%	10%	1,3	22	22	-0,5	0,4	-12,6	-14,8
Россети, ап	0,0	1,285	-5%	0,6	2,0	1,4	0,1	-1%	2%	32%	10%	1,0	20	1	0,9	0,0	-17,5	-21,0
ФСК ЕЭС	2,9	0,154	22%	1,8	3,6	2,7	0,1	-2%	-2%	51%	27%	1,2	23	273	-0,8	-0,2	-15,1	-5,2
Мосэнерго	1,2	2,010	44%	0,4	2,3	7,3	0,3	-12%	-17%	24%	10%	1,0	26	16	0,3	-1,1	-24,5	-23,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,4</b>		<b>26%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>22,3</b>	<b>955,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-13,7</b>	<b>-12,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	108,6	25%	0,2	2,4	4,9	1,5	3%	-3%	9%	4%	0,8	28	175	0,2	1,1	-18,1	-21,6
Транснефть, ап	3,5	151 800	27%	0,6	1,2	1,1	n/a	4%	4%	46%	21%	0,8	21	142	-1,9	-1,0	-11,4	-14,0
НМТП	1,8	6,270	-	3,0	4,3	4,4	2,1	4%	n/a	70%	44%	0,7	24	7	0,2	0,8	-9,6	-20,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,0</b>		<b>26%</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>	<b>1,8</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>42%</b>	<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,3</b>	<b>324,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-13,0</b>	<b>-18,5</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,6	69,3	22%	1,2	3,8	7,9	0,6	1%	13%	32%	7%	0,6	21	65	-0,8	-1,0	6,1	8,4
МТС	7,4	253,6	35%	2,0	4,6	7,7	3,4	0%	8%	43%	14%	0,9	18	401	0,0	1,5	-12,9	-8,1
МегаФон	5,9	645,0	-4%	1,8	4,8	11,4	2,0	2%	5%	38%	10%	0,6	31	102	-0,5	0,9	34,6	25,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,9</b>		<b>18%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>9,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1%</b>	<b>9%</b>	<b>38%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>23</b>	<b>568</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>9,3</b>	<b>8,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,4	1 608	-	0,2	3,7	9,1	2,7	5%	7%	6%	3%	n/a	n/a	153	0,1	2,0	-	-
Магнит	6,2	4 170	35%	n/a	n/a	8,3	1,4	5%	5%	7%	3%	0,7	24	1 817	-1,5	3,8	-19,6	-34,2
Лента	2,1	295,0	29%	0,3	5,8	13,3	1,2	7%	34%	6%	1%	0,6	28	17	-1,2	-2,3	-15,2	-12,2
М.Видео	1,1	406,0	-	0,6	5,4	8,1	neg.	9%	14%	11%	6%	0,4	20	31	-1,0	1,2	0,7	-2,2
Детский мир	1,0	89,4	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	21	2,0	2,9	-6,3	-6,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,8</b>		<b>32%</b>	<b>0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>22</b>	<b>2039</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-10,1</b>	<b>-13,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	762,0	36%	0,9	4,0	5,2	0,9	8%	10%	22%	12%	0,5	18	6	1,3	0,8	-6,4	-7,8
ПИК	3,5	362,2	7%	1,3	6,2	8,8	3,5	18%	36%	20%	13%	0,4	19	37	1,7	1,0	11,3	10,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,7</b>		<b>22%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,1</b>	<b>7,0</b>	<b>2,2</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>19</b>	<b>43</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,4	691,0	-	1,3	6,1	9,0	0,9	11%	8%	21%	11%	0,6	16	8	0,2	0,4	-0,8	21,5
Яндекс	10,4	2 137	33%	4,3	12,2	21,8	6,4	25%	31%	35%	21%	1,0	32	165	-1,2	2,2	2,4	12,8
QIWI	0,8	930	-	1,8	4,0	9,8	2,3	20%	17%	46%	33%	0,7	38	2	-0,9	-8,2	-17,8	2,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,6</b>		<b>33%</b>	<b>2,5</b>	<b>7,4</b>	<b>13,5</b>	<b>3,2</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>34%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>28,6</b>	<b>176</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>12,2</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 августа 17:00	•	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн	июль	5,40	5,38	5,34
22 августа 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	-1,081	6,805	-5,836
22 августа 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,592	3,566	1,849
22 августа 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,373	-0,740	1,200
22 августа 21:00	•••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
23 августа 10:15	•••	PMI в промышленности Франции (предв.)	август	53,3	53,3	
23 августа 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	август	55,1	54,9	
23 августа 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	август	56,7	56,9	
23 августа 10:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	август	54,3	54,1	
23 августа 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	август	55,2	55,1	
23 августа 11:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	август	54,4	54,2	
23 августа 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	212	
23 августа 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1721	
23 августа	••••	Вступит в силу введение 25% пошлины на товары американского экспорта общим объемом 16 млрд. долл.				
23-25 августа	••••	В Джексон-Хоуле пройдет ежегодный сиппозиум экономистов и председателей ЦБ, который организует Федрезерв				
23 августа 17:00	•••	PMI в промышленности США (предв.)	август	55,2	55,3	
23 августа 17:00	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	56,0	56,0	
24 августа 9:00	••	ВВП Германии, кв/кв (2-я оц.)	2й кв.	0,5%	0,5%	
24 августа 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июль	0,8%	0,8%	
24 августа 15:30	•••••	Заказы на товары длит. польз. в США, б/у транспорта, м/м	июль	0,3%	0,2%	
24 августа	••••	Встреча помощника президента РФ А. Белоусова с представителями горно-металлургических компаний по вопросу увеличения налогов				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
23 августа	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
23 августа	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
23 августа	ВСМПО-Ависма	Совет директоров обсудит промежуточные дивиденды за 1П 2018г.
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
24 августа	НОВАТЭК	Совет директоров обсудит промежуточные дивиденды за 1П 2018г.
27 августа	МВидео	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
28 августа	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
28 августа	Сургутнефтегаз	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
28 августа	Газпром	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
29 августа	ЛСР	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
29 августа	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
30 августа	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
30 августа	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
30 августа	Аэрофлот	Выборы председателя совета директоров компании
30 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
31 августа	ФСК ЕЭС	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
10 сентября	Алроса	Результаты продаж 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

<b>Николай Кащеев</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>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Михаил Поддубский</b>	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Руслан Сibaев</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Пётр Федосенко</b>	<b>Еврооблигации</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Константин Квашнин</b>	<b>Рублевые облигации</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Михаил Маркин</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>Аркадий Ключин</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135
<b>Сергей Устиков</b>		

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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