

Российский рынок акций вчера сумел удержаться в «плюсе» благодаря стабильности рынка нефти и нормализации отношения к ЕМ, а также корпновостям и уходу санкционной истории на второй план. Сегодня рассчитываем на развитие отскока в финсекторе и металлургах, с попытками выхода индекса Мосбиржи из зоны 2250-2300 пунктов «вверх» в надежде на улучшение внешней конъюнктуры. При отсутствии новой волны негатива базовым сценарием на горизонте ближайших дней может стать возврат пары доллар/рубль в диапазон 65-67 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили вчерашний день снижением на 0,3-0,5%.
- Вчера в ходе торгов инерция к снижению российских индексов ослабла благодаря стабильности рынка нефти.
- Российский рубль в понедельник стабилизировался на фоне локального улучшения отношения инвесторов к валютам ЕМ.
- Российские евробонды в понедельник дешевели на волне роста опасений инвесторов относительно устойчивости суверенных евробондов развивающихся стран к кризису в Турции.
- В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 10 – 17 б.п. Доходность пятилетних бумаг выросла до 8,22% (+17 б.п.), десятилетних – до 8,41% (+10 б.п.).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 августа 05:00	●●●●	Розничные продажи в Китае, г/г	июль	9%	9%	8,8%
14 августа 05:00	●●●●	Пром. производство в Китае, г/г	июль	6,3%	6,0%	6,0%
14 августа 07:30	●●●●	Пром. производство в Японии, г/г	июль	-2,1%	-2,1%	-1,8%
14 августа 08:30	●●	Безработица во Франции	июль	н/д	9,2%	9,1%
14 августа 08:30	●●●	ИПЦ Германии, г/г	июль	0,3%	0,3%	0,5%
14 августа 09:00	●●●	ВВП Германии, г/г	2-й кв	2,5%	1,6%	2,3%
14 августа 09:45	●●●●	ИПЦ Франции, г/г	июль	-0,1%	-0,1%	
14 августа 10:00	●●●	ИПЦ Испании, г/г	июль	2,2%	2,2%	
14 августа 11:30	●●●	Безработица в Великобритании, %	июль	4,2%	4,2%	
14 августа 12:00	●●	Индекс текущих экономических условий ZEW в Германии	август	72,30	72,40	
14 августа 12:00	●●●●	ВВП Еврозоны, г/г	2-й кв	2,1%	2,1%	
14 августа 15:30	●●●	Индекс цен на экспорт в США (г/г)	июль	4,2%	5,3%	
14 августа 15:30	●●●	Индекс цен на импорт в США (г/г)	июль	4,6%	4,3%	
14 августа 23:30	●●●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	июль	н/д	-6,0	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

14 августа 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2286	0,5	-0,6	-1,4	12,9
Индекс РТС	▲ 1060	0,3	-6,9	-9,8	-4,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 547	0,5	-4,6	-9,2	-6,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25188	-0,5	-1,2	0,7	1,9
S&P 500	▼ 2822	-0,4	-1,0	0,7	5,5
FTSE Eurotop 100	▼ 2886	-0,4	-1,2	-0,4	-3,1
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1282	0,9	-4,1	-7,4	-0,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 14,8	1,6	3,5	2,6	3,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 77496	1,3	-4,4	1,2	1,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 92685	-2,4	-1,6	3,1	-19,6
Индекс DXY	▲ 96,4	0,0	1,3	1,8	4,6
EURUSD	▼ 1,141	0,0	-1,6	-2,6	-5,0
USDRUB	▼ 67,82	-0,2	-6,0	-7,7	-15,0
EURRUB	▲ 77,24	1,9	-2,8	-3,7	-8,6
Бивалютная корзина	▲ 72,43	1,2	-5,0	-6,3	-12,3
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 72,8	0,3	-2,5	-3,3	8,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 67,5	0,4	-2,4	-5,0	11,7
Золото, \$/унц	▼ 1194	-1,5	-1,4	-3,9	-8,4
Серебро, \$/унц	▼ 15,0	-2,1	-2,5	-5,2	-11,5
Медь, \$/тонну	▼ 6160	-0,6	0,3	-1,5	-15,0
Никель, \$/тонну	▼ 13737	-2,0	-1,0	-3,1	5,9
Mosprime o/n	▲ 7,3	5,0	9,0	-1,0	-49,0
CDS Россия 5Y	▲ 175	0,1	37	49	48
Russia-27	▲ 5,07	5,9	36,2	63,9	46,0
Russia-42	▲ 5,47	5,6	28,7	46,1	13,0
ОФЗ 26214.	▲ 7,82	0,0	56,0	68,0	102,0
ОФЗ 26215	▲ 8,24	2,0	64,0	92,0	136,0
ОФЗ 26212	▲ 8,41	0,0	54,0	70,0	105,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах,

изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters



Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

Если утро вчерашнего дня выдалось негативным, то во второй половине дня ситуацию стабилизировалась. Американские фондовые индексы завершили день умеренным снижением на 0,3-0,5% (примерно на такую же величину вчера снижались фьючерсы на индексы еще перед открытием европейских торгов). Сегодня в Азии настроения на рынках смешанные – с одной стороны, фаза risk-off локально истощается, с другой стороны, статистика по Китаю вышла хуже ожиданий.

Стабилизация аппетита к риску на рынках способствовала консолидации доходностей десятилетних treasuries вблизи 2,84-2,88%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних UST и TIPS) продолжает держаться чуть ниже 210 б.п.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера в ходе торгов инерция к снижению российских индексов ослабла благодаря стабильности рынка нефти и прекращению давления на активы развивающихся стран, вызванного новостями по Турции.

Корпоративные новости (сильно отчитался НорНикель) и осмысление предложений по изъятию девальвационных доходов у металлургических и химических компаний вывели в лидеры роста акции металлургических и горнодобывающих компаний. Помимо акций НорНикеля (+1,9%), активно росли, восстанавливая свои позиции после пятничных распродаж, бумаги Алроса (+3,7%), НЛМК (+2,6%), ММК (+32,0%). В данном сегменте из ликвидных бумаг лишь акции Полюс Золото (-1,2%) продолжили оставаться под давлением.

В финсекторе отметим отскок в Сбербанке (+2,1%), при инерционном снижении других ликвидных бумаг сегмента.

Достаточно крепко смотрелся нефтегазовый сектор, хотя сильный рост продемонстрировал лишь НОВАТЭК (+2,1%). Акции Роснефти и Татнефти выросли на 0,9%, обновив исторические максимумы. «Префы» Сургутнефтегаза (+0,5%) обновили локальные пики. А вот акции Лукойла (-0,8%), Газпрома (-1,3%) и «обычка» Сургутнефтегаза (-1,3%) скорректировались.

Из прочих бумаг отметим спрос на акции Internet-компаний (Qiwi: +1,8%; Яндекс: +1,2%), остаточное давление в электроэнергетике, с заметным отскоком в Интер РАО (+2,8%), провал котировок Мостотреста (-3,1%) и бурно росшего последнее время Иркутта (-11,7%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть умеренно подрастает к уровню 73 долл./барр. на фоне ожиданий по сокращению ее запасов в США (ожидается снижение по итогам прошлой недели на 2,8 млн барр.). Вчерашний отчет ОПЕК не оказал сильного влияния на котировки и указал на небольшой рост добычи картеля по итогам июля (+40,7 тыс. барр./сут.), при этом снизили производство Саудовская Аравия (-52,8 тыс. барр./сут.) и Иран (-56,3 тыс. барр./сут.). Сегодня поздним вечером участники рынка будут жать статистики по запасам нефти в Штатах от API, завтра - от Минэнерго США. Полагаем, что нефть будет находиться в диапазоне 72-74 долл./барр.

Владимир Ляжук

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые рынки развитых стран сегодня пытаются восстановиться после заметной двухдневной просадки, вызванной турецкими событиями. Вчера советник Президента США по национальной безопасности Дж. Болтон встретился с турецким послом, ранее обсудили вопросы двусторонних отношений главы МИД США и Турции. Контакты двух стран, пусть и на данном этапе безрезультативные, в совокупности с представленными Турцией мерами по стабилизации ситуации на финансовых рынках позволили снизить нервозность на рынках, способствуя также и некоторому оживлению инфляционных ожиданий по США. Хотя тема «торговых войн» и нацеленности Америки на дальнейшее ужесточение отношений с торговыми партнерами для выправления торгового баланса и стимулирования внутреннего производства и сдерживают инвесторов, все же состояние экономики и бизнеса располагают к возврату к покупкам. Из негативных новостей отметим сегодняшнюю порцию статистики по КНР, указывающую на риски плавного затухания экономического роста в Поднебесной: динамика пром. производства в стране, вопреки ожиданиям рынка, не ускорила (+6% г/г), а данные по розничным продажам и инвестициям в городскую инфраструктуру даже ухудшились (8,8% г/г и 5,5% г/г соответственно против 9% и 6% г/г – месяцем ранее). Сегодня день достаточно скуден на интересную информацию: данные по ВВП Германии не показали сильных отклонений от ожиданий, не ждем сюрпризов и от ВВП еврозоны. Заметно более насыщенной на статистику будет среда: выйдут недельные данные по рынку энергоносителей в США от Минэнерго, а также розничные продажи и пром. производство в Америке.

В целом текущая ситуация по состоянию на утро вторника располагает к росту просевших рынков акций, за исключением, пожалуй, ньюсмейкера - китайского рынка. Товарные активы, как мы полагаем, последуют за фондовыми рынками, хотя рынкам промметаллов, конъюнктура которых в наибольшей степени зависит от состояния экономики КНР, расти будет сложно.

Евгений Локтюхов



FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день был отмечен стабилизацией ситуации на валютном рынке. Ситуация вокруг турецкой лиры остается ключевым драйвером для всей группы валют развивающихся стран. Вчера Банк Турции объявил ряд мер, направленных на стабилизацию ситуации, снизив резервные требования к банкам в национальной и зарубежных валютах. Ожидаемого многими участниками рынка повышения процентной ставки не последовало, однако ЦБ Турции отменил аукцион РЕПО, тем самым чуть увеличив спрос на ликвидность в лирах. Пара доллар США/турецкая лира еще с утра до открытия европейских торгов превышала отметку в 7 лир/долл., объявление плана ЦБ Турции способствовало локальному откату в район 6,5 лир/долл., но вскоре курс пары вернулся ближе к отметке в 7 лир/долл., где и продолжал консолидироваться большую часть вчерашних торгов.

Сегодня ночью советник Д.Трампа по национальной безопасности встретился с послом Турции С.Кылычем (встреча прошла по инициативе Анкары). Американская сторона продолжает настаивать на освобождении американского пастора, и заявляет, что до этого момента новых переговоров между сторонами не состоится.

Временная стабилизация ситуации с лирой позволила вчера большинству валют развивающихся стран с открытия европейских торгов чувствовать себя относительно спокойно. Пара доллар/рубль опускалась вчера в диапазон 67,50-68 руб/долл., и по итогу дня ослабление рубля составило всего 0,1% против доллара и евро.

Влияние других факторов на рубль в текущих условиях не столь выражено. С конца прошлой недели ЦБ не покупает валюту для Минфина в размере дополнительных нефтегазовых доходов, но масштабы операций не столь высоки, чтобы определять динамику рубля в краткосрочной перспективе (в среднесрочной, как раз напротив, объем операций может быть сопоставим с существенной частью положительного сальдо счета текущих операций, что приводит к снижению корреляции рубля с нефтяными ценами).

При отсутствии новой волны негатива базовым сценарием на горизонте ближайших дней может стать возврат пары доллар/рубль в диапазон 65-67 руб/долл. Ход торгов на валютном рынке может оставаться нервным, проблемы Турции сохраняются, риски санкционного обострения не нивелировались – все это заставляет закладываться на широкий диапазон в ближайшие недели - 65-69 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в понедельник дешевели на волне роста опасений инвесторов относительно устойчивости суверенных евробондов развивающихся стран к кризису в Турции. Доходность Russia`26 выросла до 4,95% (+3 б.п.), Russia`42 до 5,47% (+6 б.п.), Russia`47 до 5,70% (+3 б.п.). Российский рынок в понедельник выглядел более устойчиво по сравнению с большинством EM в силу прошедшей ранее коррекции цен на санкционных рисках. Суверенные десятилетние евробонды Турции вчера выросли в доходности до 9,18% (+ 92 б.п.), ЮАР – на 21 б.п., Бразилии – на 8 б.п., Индонезии – на 6 б.п., Мексики – на 2 б.п.

По оценкам Bloomberg Economics, рынок облигаций ЮАР и Колумбии наиболее подвержены рискам снижения цен среди развивающихся стран в силу значительного внешнего долга, отрицательного сальдо счета текущих операций.

Опасения негативного эффекта кризиса в Турции для долговых рынков развивающихся стран могут привести к продолжению продаж российский евробондов на этой неделе..

Облигации

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 10 – 17 б.п. Доходность пятилетних бумаг выросла до 8,22% (+17 б.п.), десятилетних – до 8,41% (+10 б.п.). Давление на рынок оказывает продолжающийся отток нерезидентов на фоне ослабления рубля и общего снижения аппетита к локальным бондам развивающихся стран. Несмотря на рост доходности и повышение привлекательности ОФЗ российские игроки не спешат активно подбирать подешевевшие облигация, опасаясь рисков дальнейшего снижения цен.

Минфин вчера опубликовал отчет об исполнении федерального бюджета за 7м2018 г. Профицит вырос до 1 383 млрд руб. по сравнению с дефицитом за 7м2017 г. в размере 344 млрд руб. Доходы бюджета выросли на 25,4% г/г, в том числе нефтегазовые доходы на 41,8% г/г. В соответствии с бюджетным правилом дополнительные нефтегазовые доходы были направлены на покупку валюты в размере 2,0 трлн руб. Сильные характеристики исполнения бюджета позволяют Минфину гибко подходить к исполнению плана заимствований. Сокращение покупок валюты Минфином в последние несколько дней оказывает локальную поддержку рублю и рынку ОФЗ. В то же время данное решение носит временный характер. Ожидания дальнейшего выхода Минфина на рынок в соответствии с бюджетным правилом и первичный дефицит до нефтегазовых доходов будет ограничивать потенциал восстановления спроса на рублевые активы.

Ослабление рубля по отношению к доллару до двухлетних минимумов на текущей неделе формирует негативный фон для локального рынка облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные новости

ЕБИТДА Норникеля в I полугодии выросла на 77%, до \$3,1 млрд

ЕБИТДА Норильского никеля в I полугодии 2018 года выросла на 77% в годовом выражении, составив \$3,1 млрд, сообщила компания. Рентабельность ЕБИТДА увеличилась с 41% до 53%. Соотношение чистого долга к ЕБИТДА по состоянию на 30 июня 2018 года снизилось до 1,1х с 2,1х на конец 2017 года. Консолидированная выручка Норникеля повысилась на 37% - до \$5,8 млрд

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Норильского никеля оказались существенно лучше ожиданий рынка и являются крайне позитивными. Росту показателей компании способствовало увеличение цен на металлы и ослабление рубля, дополнительным фактором подъема выручки стала продажа палладия из ранее сформированных запасов. Продажи палладия за период возросли на 15%, составив 1,53 млн унций. Важным показателем для инвесторов является рост ЕБИТДА и сокращение долговой нагрузки, т.к. они база для расчета дивидендов. Кредитные метрики свидетельствуют о том, что Норникель может направить на их выплату 60% от ЕБИТДА. По итогам года ЕБИТДА ГМК ожидается на уровне 6 млрд долл., т.е. дивиденд может составить 3,6 млрд долл., что дает доходность в 14%.

Дерипаска предложил снизить долю в En+ ниже 45%, передав акции ВТБ - FT

Основной владелец En+ и РусАла Олег Дерипаска представил OFAC окончательный вариант вывода своих компаний из-под санкций, сообщает FT. Он согласен сократить свою долю в En+ с 70% в настоящее время до менее 45%, передав акции ВТБ, который также находится в санкционном списке США. План пока не одобрен OFAC. По данным источников FT, ВТБ будет владеть акциями En+ непродолжительное время до отмены санкций (в отношении компаний О.Дерипаски - ИФ). Голосовать этим пакетом будут два гражданина США, одобренные En+. Позже ВТБ продаст акции En+ на рынке, чтобы покрыть кредиты, предоставленные ранее компаниям О.Дерипаски.

НАШЕ МНЕНИЕ: Если действия О.Дерипаски по выводу своих активов из-под санкций будут иметь успех, то это положительно отразится на котировках акций его компании. Так, в долларовом эквиваленте бумаги US Rusal после объявления санкций упали на 53%, En+ - на 56%. Снятие санкций может вернуть котировки к первоначальному уровням.

СД Татнефти рекомендовал дивиденды за I полугодие в размере 30,27 руб. на акцию

Совет директоров Татнефти на заочном заседании 13 августа рекомендовал выплатить дивиденды за первое полугодие 2018 года в размере 30,27 рубля на все виды акций, говорится в сообщении компании. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 12 октября. Внеочередное заочное собрание акционеров, на котором будет рассматриваться вопрос о дивидендах, назначено на 28 сентября. Реестр лиц, имеющих право на участие в собрании, закрывается 3 сентября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Всего акционерам может быть направлено 70,5 млрд руб. Дивидендная доходность по АО оценивается в 4%, по АП – 6%. Напомним, что ранее Татнефть утвердила новую дивидендную политику, согласно которой акционерам будет направляться 50% от чистой прибыли (по РСБУ или МСФО, смотря что больше), а также выплаты могут осуществляться несколько раз в год.

Выручка Ямал СПГ по МСФО за I полугодие 2018г составила 38,5 млрд рублей

Выручка Ямал СПГ, начавшего с 2018 года реализацию сжиженного природного газа (СПГ) и конденсата с одноименного проекта, в первом полугодии текущего года по МСФО составила 38,5 млрд рублей, говорится в отчете компании. При этом выручка от реализации углеводородов достигла 36,5 млрд рублей (по сравнению с нулевым результатом годом ранее), а прочая выручка увеличилась с 1,7 млрд рублей годом ранее до 1,97 млрд рублей в отчетном периоде. Ранее сообщалось, что Ямал СПГ оформил на экспорт 1,28 млн тонн сжиженного природного газа (СПГ) и 125,2 тыс. тонн газового конденсата.

НАШЕ МНЕНИЕ: По итогам 1-го полугодия 2018 года консолидированная выручка НОВАТЭКа составила 375,2 млрд руб., т.е. Ямал СПГ дает почти 10% доходов компании. Отметим, что операционная рентабельность проекта составляет 62%, для сравнения самого НОВАТЭКа – 29%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 286	0,5%	-0,6%	-2,6%
Индекс РТС	1 060	0,3%	-6,9%	-10,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 060	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	106 620	0,4%		
США				
S&P 500	2 822	-0,4%	-1,0%	0,7%
Dow Jones (DJIA)	25 188	-0,5%	-1,2%	0,7%
Dow Jones Transportation	11 021	-0,6%	-1,3%	4,5%
Nasdaq Composite	7 820	-0,2%	-0,5%	-0,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 831	0,2%	-1,0%	1,0%
Европа				
EUROtop100	2 886	-0,4%	-1,2%	-0,4%
Euronext 100	1 061	-0,1%	-1,3%	-0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 642	-0,3%	-0,3%	-0,3%
DAX (Германия)	12 359	-0,5%	-1,9%	-1,5%
CAC 40 (Франция)	5 412	0,0%	-1,2%	-0,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 278	1,9%	-1,7%	1,6%
Taiex (Тайвань)*	10 824	0,7%	-1,4%	-0,7%
Kospi (Корея)*	2 259	0,5%	-1,8%	0,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 885	0,3%	1,3%	2,7%
Vovespa (Бразилия)	77 496	1,3%	-4,4%	1,2%
Hang Seng (Китай)*	27 618	-1,1%	25,0%	-4,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 769	-0,6%	-0,4%	-2,2%
BSE Sensex (Индия)*	37 792	0,4%	0,3%	3,4%
MSCI				
MSCI World	2 127	-0,6%	-1,8%	-0,3%
MSCI Emerging Markets	1 043	-1,8%	-3,4%	-3,0%
MSCI Eastern Europe	245	-2,0%	-7,8%	-6,8%
MSCI Russia	563	-0,3%	-6,7%	-11,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	67,2	-0,6%	-2,6%	-5,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,9	0,0%	-2,1%	-3,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	67,4	0,3%	-2,5%	-5,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,8	0,3%	-2,5%	-3,4%
Медь (LME) спот, \$/т	6123	-0,6%	0,3%	-1,5%
Никель (LME) спот, \$/т	13455	-2,0%	-1,0%	-3,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2064	-1,1%	2,4%	-0,1%
Золото спот, \$/унц*	1195	0,1%	-1,3%	-3,7%
Серебро спот, \$/унц*	15,0	0,3%	-2,2%	-4,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	547,4	-1,2	-1,6	-3,0
S&P Oil&Gas	469,7	-1,3	-2,4	-5,6
S&P Oil Exploration	1 060,0	-0,8	-0,1	8,3
S&P Oil Refining	364,1	-1,0	-2,0	-0,8
S&P Materials	111,4	-1,4	-2,9	-6,4
S&P Metals&Mining	655,5	-0,6	-2,0	-0,6
S&P Capital Goods	627,5	-0,5	-1,6	1,2
S&P Industrials	120,1	-2,0	-4,7	-7,6
S&P Automobiles	90,9	-2,1	-4,7	-10,3
S&P Utilities	268,6	0,1	-0,6	0,8
S&P Financial	459,1	-1,0	-1,9	2,6
S&P Banks	344,5	-1,4	-2,5	5,1
S&P Telecoms	151,9	-0,2	0,6	2,0
S&P Info Technologies	1 279,4	-0,1	-0,3	0,3
S&P Retailing	2 287	-0,4	0,3	0,4
S&P Consumer Staples	546,0	-0,1	-2,0	0,8
S&P Consumer Discretionary	892,2	-0,5	-0,4	-0,5
S&P Real Estate	203,0	0,0	-1,6	-0,3
S&P Homebuilding	892,2	-3,9	-1,6	-2,0
S&P Chemicals	620,9	-1,1	-1,5	0,9
S&P Pharmaceuticals	662,6	0,0	-0,5	6,1
S&P Health Care	1 036,5	0,0	-0,3	2,5

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	5 797	1,9	-1,3	-1,0
Нефть и газ	6 676	0,3	2,4	3,8
Эл/энергетика	1 709	0,1	-3,7	-9,1
Телекоммуникации	1 733	-0,2	-1,5	-0,3
Банки	6 312	-0,4	-5,3	-9,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,36	0,0	1,2	1,8
Евро*	1,141	0,0	-1,7	-2,6
Фунт*	1,277	0,0	-1,3	-3,5
Швейц. франк*	0,994	-0,1	0,2	0,3
Йена*	110,9	-0,2	0,5	1,3
Канадский доллар*	1,312	0,1	-0,5	0,2
Австралийский доллар*	0,727	0,0	-2,0	-2,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	67,82	-0,2	-6,0	-7,7
EURRUB	76,92	0,4	-4,2	-5,1
Бивалютная корзина	71,60	1,2	-5,0	-6,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,051	1 б,п,	1 б,п,	9 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,625	2 б,п,	-5 б,п,	5 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,886	1 б,п,	-9 б,п,	6 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,052	2 б,п,	-7 б,п,	12 б,п,
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,913	-0,4 б,п,	-0,3 б,п,	-0,7 б,п,
LIBOR 1M	2,067	0,3 б,п,	-1,3 б,п,	0,0 б,п,
LIBOR 3M	2,319	-2,1 б,п,	-2,4 б,п,	-1,8 б,п,
EURIBOR overnight	-0,441	-0,0 б,п,	0,0 б,п,	-0,0 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,2 б,п,
MOSPRIME overnight	7,330	5 б,п,	9 б,п,	-1 б,п,
MOSPRIME 3M	7,570	0 б,п,	4 б,п,	14 б,п,
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	62	1 б,п,	4 б,п,	1 б,п,
CDS High Yield (USA)	336	3 б,п,	12 б,п,	-2 б,п,
CDS EM	220	20 б,п,	47 б,п,	44 б,п,
CDS Russia	175	0 б,п,	37 б,п,	49 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,3	-1,6	-0,2	0,2%
Роснефть	6,4	0,5	-0,1	-0,7%
Лукойл	67,8	-1,2	-3,0	0,0%
Сургутнефтегаз	4,2	-0,2	-0,3	-0,2%
Газпром нефть	24,9	-0,4	-1,1	1,2%
НОВАТЭК	149	1,9	-2,4	6,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	15,9	2,6	-2,9	0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	14,5	0,6	-0,9	0,4%
НЛМК	22,1	0,9	-2,4	-0,1%
ММК	8,7	0,2	-0,9	0,2%
Мечел ао	2,6	0,0	-0,4	48,3%
Банки				
Сбербанк	11,2	3,9	-1,4	3,4%
ВТБ ао	1,3	-0,2	-0,2	3,2%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	-1,2	-0,9	0,6%
Мегафон	9,6	-0,4	0,0	2,7%
Магнит ао	14,9	-3,1	-2,1	17,4%

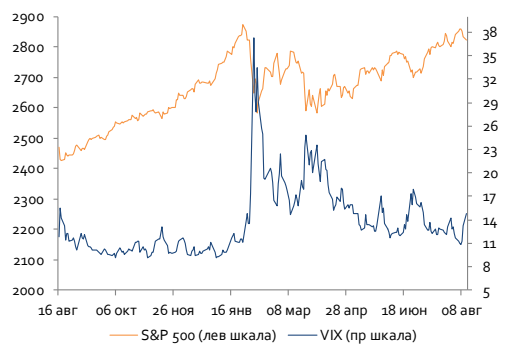
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



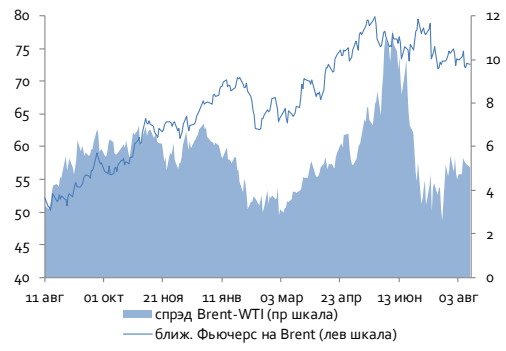
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 обострение кризиса в Турции сдерживают от выхода на новые исторические высоты.

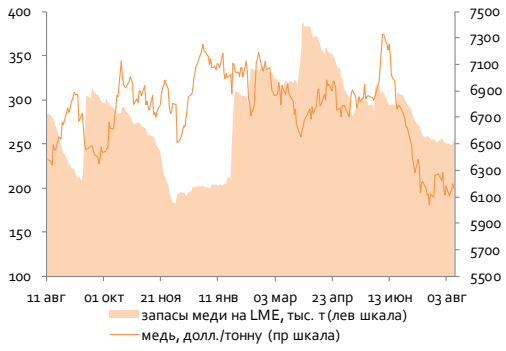
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Угроза эскалации «торговых войн» и опасения некоторого восстановления добычи ОПЕК+ побуждают участников рынка сократить позицию 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.

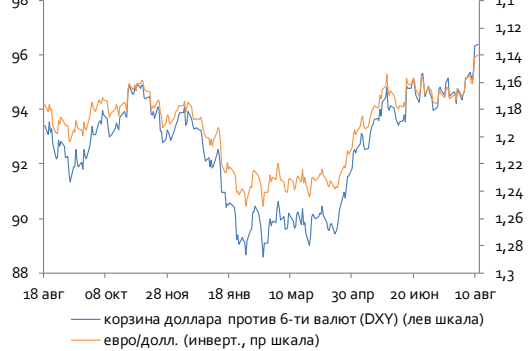
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Повышение угрозы развития торговых войн США с другими странами (в фокусе не только КНР, но ЕС и Турция) по-прежнему сдерживает восстановление цен на промметаллы. Мы по-прежнему считаем текущие цены интересными и видим умеренный потенциал для их роста. Предпочтение отдаем никелю, по меди считаем возможным возврат к \$6,5K/т.

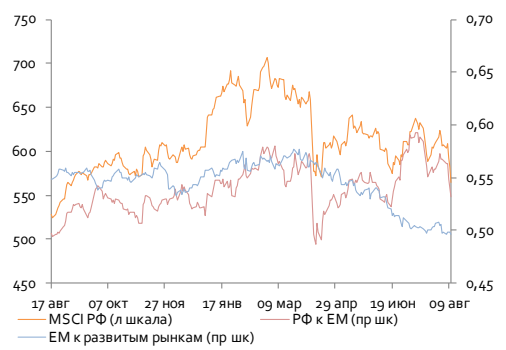
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD находится под давлением, выпав из 1,6-1,20 ввиду обострения ситуации вокруг Турции и угрозы развития торговых войн, негативных для еврозоны, как страны-экспортера. Фактор ставок и политик ЕЦБ пока отошел на второй план. Несмотря на перепроданность пары и стабильность спрэдов, видим риски перехода к движению в 1,11-1,16.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM вновь начали выглядеть хуже DM на фоне введения США торговых санкций еще и против Турции, с обострением финансового кризиса в последней. Рынок РФ, ввиду заметного роста санкционных рисков, также начинает выглядеть хуже EM.

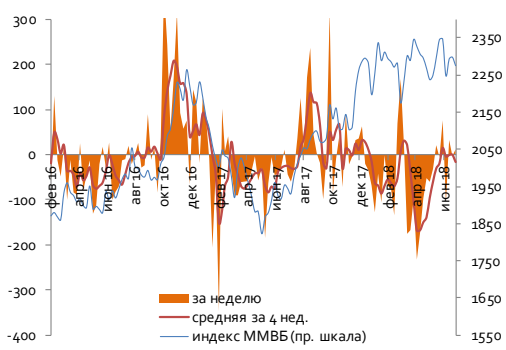
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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, повышая риски ухода ниже.

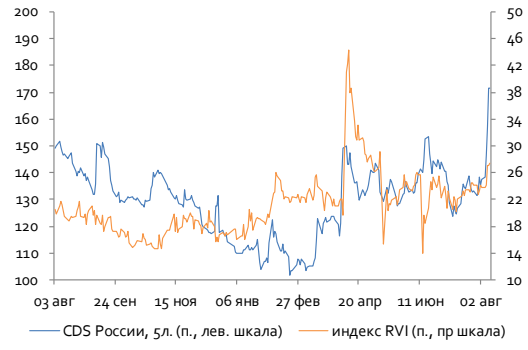
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 приток капитала в размере 12 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

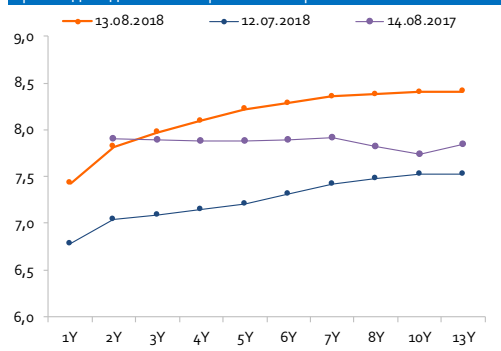
Доходность ОФЗ, %



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.

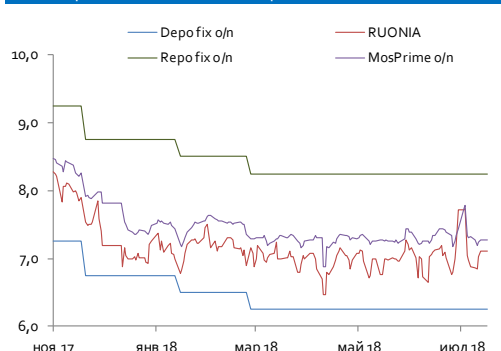
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

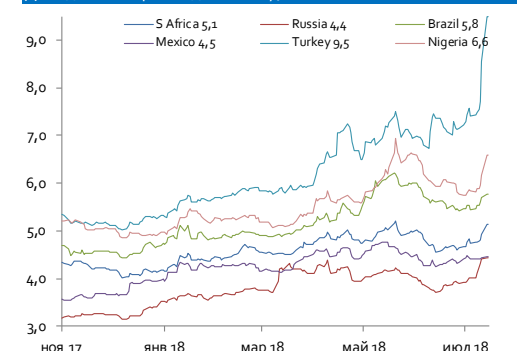
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

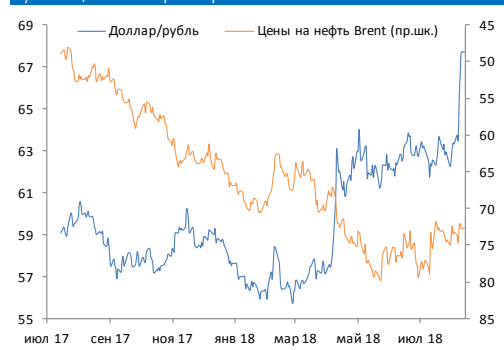
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

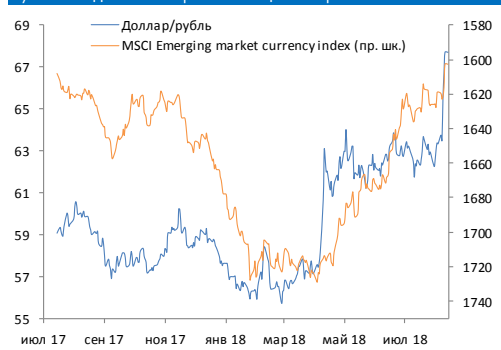
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

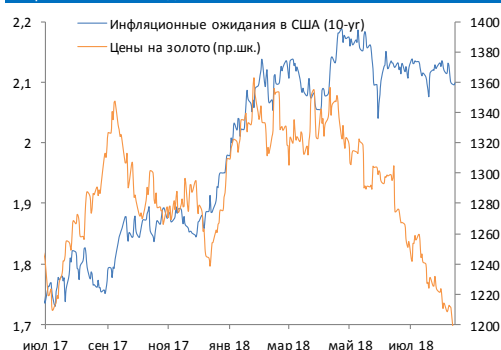
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 286	24%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	15	49 961	0,5	-0,6	-3,1	8,3
Индекс РТС		1 060	24%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	22	738	0,3	-6,9	-11,9	-8,2
Нефть и газ																		
Газпром	49,7	142,9	28%	0,6	2,4	2,9	0,2	8%	11%	27%	14%	1,1	22	3 281	-1,3	1,1	-5,4	9,5
Новатэк	42,7	959,1	4%	3,9	11,1	10,6	2,6	5%	10%	35%	35%	1,0	25	1 325	2,1	3,6	23,9	41,5
Роснефть	68,0	437,2	8%	1,0	4,2	6,6	0,8	4%	23%	24%	8%	1,0	25	1 606	0,9	4,3	8,3	50,0
Лукойл	56,7	4 541	12%	0,6	3,8	6,7	0,9	3%	3%	15%	8%	1,0	24	3 314	-0,8	1,4	3,0	36,2
Газпром нефть	23,1	331,6	12%	0,9	4,0	4,3	n/a	4%	4%	22%	14%	0,7	23	29	0,3	1,0	2,0	35,8
Сургутнефтегаз, ао	15,0	28,5	41%	0,0	0,0	3,2	n/a	1%	10%	25%	19%	0,9	18	351	-1,3	-1,7	-4,9	2,3
Сургутнефтегаз, ап	4,1	36,3	29%	0,0	0,0	3,2	n/a	1%	10%	25%	19%	0,9	23	1 279	0,5	6,5	14,3	28,9
Татнефть, ао	24,3	758,5	-13%	1,9	6,4	8,6	n/a	11%	12%	29%	21%	1,1	22	1 132	0,9	3,6	10,7	58,4
Татнефть, ап	1,1	501,8	-2%	1,9	6,4	8,6	n/a	5%	16%	25%	13%	0,8	26	223	0,1	0,3	0,3	37,5
Башнефть, ао	4,3	2 000	52%	0,5	1,9	3,0	n/a	11%	12%	29%	21%	0,7	24	6	0,0	0,2	-14,8	-12,0
Башнефть, ап	0,7	1 700	33%	0,5	1,9	3,0	n/a	5%	16%	25%	13%	0,8	24	76	0,7	3,6	-10,4	25,7
Всего по сектору	289,7		19%	1,1	3,9	5,5	1,1	5%	12%	25%	17%	0,9	23	12 622	0,2	2,2	2,5	28,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	60,2	190,0	62%	-	-	4,8	0,90	-	-	-	23%	1,4	37	20 132	2,1	-6,8	-20,1	-15,6
Сбербанк, ап	2,4	162,3	64%	-	-	4,8	0,90	-	-	-	23%	1,4	31	2 103	-0,3	-8,7	-20,0	-14,1
ВТБ	8,2	0,0430	57%	-	-	3,7	0,39	-	-	-	12%	0,9	22	948	-1,0	-8,2	-18,2	-9,2
БСП	0,4	48,3	63%	-	-	2,8	0,43	-	-	-	12%	1,0	22	6	-1,0	-6,1	-9,7	-11,2
АФК Система	1,2	8,5	157%	1,0	3,3	n/a	0,6	2%	n/a	31%	n/a	0,9	26	83	-0,1	-5,7	-23,5	-29,8
Всего по сектору	72,3		81%	-	-	4,0	0,64	-	-	-	17%	1,1	28	23 271	-0,1	-7,1	-18,3	-16,0
Металлургия и горная																		
НорНикель	25,6	11 005	19%	2,6	5,1	7,1	5,4	13%	14%	51%	30%	0,9	30	3 251	1,9	2,2	2,1	1,4
АК Алроса	10,4	96,2	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	27	2 031	3,7	0,2	10,0	28,2
НЛМК	13,7	155,9	-13%	1,4	5,6	9,0	2,0	-1%	-2%	26%	15%	0,9	31	697	2,6	-3,7	-4,5	5,9
ММК	7,6	46,0	17%	1,0	4,0	7,6	1,4	-4%	-5%	25%	13%	1,0	30	470	2,0	-3,9	0,1	10,0
Северсталь	12,5	1 019,9	4%	1,6	5,2	8,0	3,6	-2%	-2%	32%	19%	1,0	27	1 147	3,4	-0,4	2,2	14,9
ТМК	1,1	71,2	39%	0,7	5,1	5,3	1,2	6%	46%	15%	4%	0,7	22	1	0,6	-1,1	-8,7	-3,7
Мечел, ао	0,5	89,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	38	41	0,7	-5,7	-22,6	-39,5
Полюс Золото	8,2	4 165	44%	3,0	4,8	5,7	12,7	9%	9%	62%	39%	0,6	29	157	-1,2	-5,9	7,2	-9,4
Полиметалл	3,7	561,4	21%	2,3	5,2	6,9	2,9	9%	13%	44%	24%	0,4	31	97	0,3	2,4	-5,5	-20,5
Всего по сектору	83,3		18%	1,6	4,4	6,2	3,4	4%	9%	32%	18%	0,9	30	7893	1,6	-1,8	-2,2	-1,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,6	4 450	-28%	2,4	7,4	10,6	1,7	5%	3%	32%	16%	0,5	14	4	0,7	0,6	2,8	15,0
Уралкалий	3,9	90,5	55%	3,0	5,6	4,3	3,5	0%	0%	53%	29%	0,5	25	7	-1,4	-9,0	-15,3	-23,0
ФосАгро	4,3	2 282	14%	1,9	6,2	8,0	2,6	9%	3%	31%	16%	0,7	18	66	-0,7	0,1	-6,9	-8,7
Всего по сектору	10,9		13%	2,4	6,4	7,6	2,6	5%	2%	39%	21%	0,6	19	78	-0,5	-2,7	-6,5	-5,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,194	38%	0,8	3,5	5,0	0,8	-7%	-15%	37%	22%	0,6	31	44	3,0	-1,5	-18,8	-18,1
Юнипро	2,5	2,663	17%	1,7	4,6	8,4	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	19	31	-0,3	-1,4	-1,7	5,3
ОГК-2	0,6	0,352	53%	0,6	2,9	3,1	0,3	2%	12%	10%	7%	1,1	19	16	-0,3	-3,8	-20,6	-21,3
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	2,2	3,5	0,3	-3%	-3%	22%	10%	1,3	26	15	-0,1	-6,0	-20,6	-25,0
РусГидро	3,9	0,625	40%	0,9	3,1	6,1	0,3	3%	-3%	29%	11%	0,8	17	152	-1,0	-6,6	-16,7	-14,3
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,950	43%	0,2	2,2	5,7	0,7	3%	8%	10%	7%	0,9	26	556	2,8	-1,8	-0,5	16,2
Россети, ао	2,1	0,720	-22%	0,6	2,0	1,3	0,1	-3%	6%	31%	11%	1,3	23	81	-2,6	-5,2	-14,1	-12,2
Россети, ап	0,0	1,304	-6%	0,6	2,0	1,3	0,1	1%	10%	31%	11%	1,0	21	1	0,5	-3,5	-16,6	-19,8
ФСК ЕЭС	2,9	0,155	23%	1,6	2,9	2,8	0,1	-2%	-2%	54%	23%	1,2	23	237	-0,8	-4,5	-11,6	-4,2
Мосэнерго	1,2	2,126	39%	0,4	2,4	7,6	0,3	-12%	-16%	24%	10%	1,0	29	18	-1,6	-6,8	-18,0	-19,0
Всего по сектору	20,4		26%	0,8	2,8	4,5	0,4	-2%	-1%	27%	12%	1,0	23,5	1151,3	0,0	-4,1	-13,9	-11,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	105,8	25%	0,2	2,4	4,6	1,5	3%	7%	9%	4%	0,8	29	388	0,7	-7,5	-22,3	-23,6
Транснефть, ап	3,5	153 150	26%	0,5	1,2	1,1	n/a	4%	4%	46%	21%	0,8	21	122	-0,5	-4,9	-11,1	-13,2
НМТП	1,8	6,340	-	3,2	4,5	4,7	2,2	4%	n/a	70%	44%	0,7	24	18	0,0	-2,7	-11,1	-19,2
Всего по сектору	7,0		25%	1,3	2,7	3,5	1,9	4%	5%	42%	23%	0,8	24,6	527,7	0,1	-5,0	-14,8	-18,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	70,2	21%	1,2	3,9	8,1	0,6	1%	13%	32%	7%	0,6	22	174	-0,9	-2,1	8,3	9,9
МТС	7,4	253,1	37%	2,0	4,6	7,7	3,5	2%	8%	43%	14%	0,9	19	405	-0,2	-3,4	-12,7	-8,3
МегаФон	5,8	632,0	-2%	1,7	4,4	10,7	2,0	3%	5%	38%	9%	0,6	33	332	0,3	4,9	32,8	23,2
Всего по сектору	15,8		18%	1,6	4,3	8,8	2,0	2%	9%	38%	10%	0,7	25	911	-0,3	-0,2	9,4	8,3
Потребительский сектор																		
X5	6,5	1 624	-	0,2	3,6	8,9	2,6	5%	7%	6%	3%	n/a	n/a	548	0,4	-4,9	-	-
Магнит	6,0	4 039	37%	0,4	4,9	8,1	1,3	5%	5%	7%	3%	0,7	25	2 338	0,1	-4,5	-19,0	-36,3
Лента	2,2	310,0	23%	0,3	5,7	13,2	1,2	7%	34%	6%	1%	0,6	29	16	-1,4	-2,7	-12,2	-7,7
М.Видео	1,1	400,1	-	0,6	5,3	8,1	neg.	9%	14%	11%	6%	0,4	23	32	0,6	-1,8	-2,9	-3,6
Детский мир	0,9	87,3	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	5	0,4	-2,8	-8,3	-9,1
Всего по сектору	16,7		32%	0,3	3,9	7,7	1,3	5%	12%	6%	3%	0,6	23	2938	0,0	-3,3	-10,6	-14,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	757,0	37%	0,9	3,9	5,7	0,9	8%	10%	22%	11%	0,5	19	8	-0,8	-2,6	-8,6	-8,4
ПИК	3,4	350,7	11%	1,2	6,1	8,7	3,5	18%	36%	20%	13%	0,5	19	21	-0,3	0,6	7,9	7,4
Всего по сектору	4,5		24%	1,1	5,0	7,2	2,2	13%	23%	21%	12%	0,5	19	29	-0,6	-1,0	-0,3	-0,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	692,0	-	1,3	6,0	8,6	0,8	13%	9%	21%	11%	0,6	20	36	0,9	3,7	-0,6	21,7
Яндекс	10,4	2 153	32%	4,3	12,2	22,0	6,5	25%	31%	35%	20%	1,0	34	207	1,2	-3,5	-1,5	13,6
QIWI	0,9	1 026	-	2,0	4,7	10,3	2,5	22%	19%	42%	31%	0,7	31	8	1,8	2,4	-8,5	12,7
Всего по сектору	12,7		32%	2,5	7,6	13,6	3,3	20%	20%	33%	21%	0,7	28,6	251	1,3	0,9	-3,6	16,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 августа 11:00	••	ИПЦ в Италии (г/г)	июль	1,4%	1,5%	1,5%
13 августа 15:00	•••	Баланс бюджета в РФ, млрд. руб	июль	2050	877,3	1383,3
14 августа 05:00	••••	Розничные продажи в Китае, г/г	июль	9%	9%	8,8%
14 августа 05:00	••••	Пром. производство в Китае, г/г	июль	6,3%	6,0%	6,0%
14 августа 07:30	•••	Пром. производство в Японии, г/г	июль	-2,1%	-2,1%	-1,8%
14 августа 08:30	••	Безработица во Франции	июль	н/д	9,2%	9,1%
14 августа 08:30	•••	ИПЦ Германии, г/г	июль	0,3%	0,3%	0,5%
14 августа 09:00	•••	ВВП Германии, г/г	2-й кв	2,5%	1,6%	2,3%
14 августа 09:45	•••	ИПЦ Франции, г/г	июль	-0,1%	-0,1%	
14 августа 10:00	•••	ИПЦ Испании, г/г	июль	2,2%	2,2%	
14 августа 11:30	•••	Безработица в Великобритании, %	июль	4,2%	4,2%	
14 августа 12:00	••	Индекс текущих экономических условий ZEW в Германии	август	72,30	72,40	
14 августа 12:00	••••	ВВП Евросоюза, г/г	2-й кв	2,1%	2,1%	
14 августа 15:30	•••	Индекс цен на экспорт в США (г/г)	июль	4,2%	5,3%	
14 августа 15:30	•••	Индекс цен на импорт в США (г/г)	июль	4,6%	4,3%	
14 августа 23:30	••••	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	июль	н/д	-6,0	
15 августа 11:30	•••	Базовый индекс потребительских цен в Великобритании, г/г	июль	1,9%	1,9%	
15 августа 15:30	••••	Базовый индекс розничных продаж в США (м/м)	июль	0,4%	0,4%	
15 августа 15:30	••••	Розничные продажи в США, м/м	июль	0,2%	0,5%	
15 августа 16:00	••••	Пром. производство в России, г/г	июль	2,6%	2,2%	
15 августа 16:15	•••	Пром. производство в США, м/м	июль	0,3%	0,6%	
15 августа 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	-2,667	-1,351	
15 августа 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,895	0,078	
15 августа 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,833	-0,570	
16 августа 09:00	•••	Индекс оптовых цен Германии (г/г)	июль	н/д	3,4%	
16 августа 11:30	••••	Объём розничных продаж (м/м)	июль	0,2%	-0,5%	
16 августа 12:00	••••	Сальдо торгового баланса в ЕС, млрд евро	июнь	23,2	16,5	
16 августа 15:30	••••	Число выданных разрешений на строительство в США, тыс.	июль	1305	1292	
16 августа 15:30	••••	Общее число лиц, получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	1750	1755	
16 августа 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	215	213	
17 августа 11:00	••	Баланс счета текущих операций в ЕС, млрд евро	июнь	23,2	22,4	
17 августа 12:00	•••	Базовый ИПЦ в ЕС, г/г	июль	1,1%	1,1%	
17 августа 12:00	••••	Индекс потребительских цен в ЕС, г/г	июль	2,1%	2,1%	
17 августа 16:00	••••	Объём розничных продаж в России, г/г	июль	3%	3%	
17 августа 16:00	•••	Уровень безработицы	июль	4,7%	4,7%	
17 августа 17:00	•••	Индекс настроения потребителей в США от Мичиганского университета	август	98,0	97,9	
17 августа 20:00		Число буровых установок от Baker Hughes	пр. нед.	н/д	869,0	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 августа	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
14 августа	НорНикель	Совет директоров обсудит дивиденды по итогам 1П 2018г.
15 августа	ИнтерРАО ЕЭС	Операционные результаты и отчетность по МСФО за 1П 2018г.
16 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
16 августа	Газпромнефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
16 августа	Мегафон	Операционные результаты и отчетность по МСФО за 1П 2018г.
16 августа	QIWI	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.