

На фоне некоторого ухудшения внешней конъюнктуры индекс МосБиржи может сегодня в первой половине дня чуть откатиться от зоны 2310-2320 пунктов. Однако рынок сохраняет перспективы развития тенденции к росту с целями обновления исторических максимумов. Выход ряда «фишек» нефтегазового сектора на ценовые пики в условиях высоких цен на нефть и позитивных ожиданий по сезону отчетности в РФ, по нашему мнению, будет способствовать этому.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи 63,50 руб/долл. На ближайшие пару дней актуальным может быть диапазон 63-63,80 руб/долл.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США во вторник продолжили тенденцию последних сессий, прибавив еще 0,3-0,5%.
- Во вторник индекс МосБиржи смог подрасти благодаря сохранению спроса на экспортные сектора
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 63,50 руб/долл.
- Доходность Russia`26 выросла до 4,66% (+4 б.п.), Russia`42 до 5,26% (+8 б.п.), Russia`47 до 5,48% (+6 б.п.).
- По итогам торгов во вторник цены ОФЗ продемонстрировали восстановительный рост. Кривая доходности гособлигаций сместилась вниз на 1 – 2 б.п.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 августа 6:00	●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июль	38,75	41,61	28,05
8 августа 10:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	июнь	1,9%	1,6%	
8 августа 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,785	3,803	
8 августа 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,908	2,983	
8 августа 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,951	-2,536	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



8 августа 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ	
Индекс МосБиржи	▲	2312	0,5	-0,4	0,4	14,2
Индекс РТС	▲	1147	0,8	-2,2	-0,4	3,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲	588	0,6	-0,8	-2,1	0,6
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲	25629	0,5	0,8	4,8	3,7
S&P 500	▲	2858	0,3	1,5	3,6	6,9
FTSE Eurotop 100	▲	2943	0,7	-0,4	2,1	-1,2
Russia Depository Index (RDX)	▲	1351	1,1	-1,1	-0,4	5,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼	10,9	-0,3	-1,9	-2,4	-0,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼	80347	-0,9	1,4	7,1	5,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲	96161	2,1	-1,1	-2,6	-16,6
Индекс DXY	▼	95,2	-0,2	0,6	1,3	3,3
EURUSD	▲	1,160	0,4	-0,5	-1,3	-3,4
USDRUB	▲	63,49	0,4	-1,5	-1,6	-9,2
EURRUB	▼	73,67	-0,2	-0,5	-0,5	-6,1
Бивалютная корзина	▼	68,03	-0,2	-0,6	-1,0	-7,9
Нефть Brent, \$/барр.	▼	74,6	-0,1	3,0	-3,3	11,5
Нефть WTI, \$/барр.	▼	69,2	0,0	2,2	-6,3	14,4
Золото, \$/унц	▲	1211	0,3	-0,4	-3,5	-7,1
Серебро, \$/унц	▲	15,4	0,6	0,0	-4,1	-9,2
Медь, \$/тонну	▲	6104	0,6	-2,2	-2,2	-14,8
Никель, \$/тонну	▲	13594	1,2	-1,3	-0,6	8,3
Mosprime o/n	▼	7,2	-8,0	-12,0	-6,0	-63,0
CDS Россия 5Y	▲	139	0,3	6	10	11
Russia-27	▲	4,78	6,8	20,3	31,8	-2,9
Russia-42	▲	5,26	7,8	18,5	21,1	-27,3
ОФЗ 26214.	▲	7,26	0,0	7,0	22,0	48,0
ОФЗ 26215	▲	7,60	0,0	19,0	39,0	74,0
ОФЗ 26212	▲	7,87	0,0	16,0	34,0	54,0

\* 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

Вчерашний торговый день прошел на мировых фондовых рынках в относительно позитивном ключе – американские фондовые индексы прибавили 0,3-0,5%, а индекс S&P 500 достигал отметки в 2860 б.п. Положительная динамика наблюдалась и на развивающихся рынках – MSCI EM прибавил 0,8%. Сегодня в Азии настроения носят скорее смешанный характер, фьючерсы на американские индексы демонстрируют околонулевую динамику.

Доходности десятилетних treasuries вчера локально подрастали, достигая 2,97-2,98%. Флетовый характер торгов в десятилетних UST в последние пару месяцев может во многом объясняться стабильностью инфляционных ожиданий - спред между доходностями десятилетних UST и TIPS держится большую часть времени вблизи с 212-213 б.п.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Во вторник индекс МосБиржи (+0,5%) смог подрасти благодаря сохранению спроса на экспортные сектора, чему способствовали как крепость нефти, так и корпоративные новости.

В лидеры роста вчера вышли акции нефтегазового сектора, где на фоне публикации хорошей финотчетности обновили исторические максимумы акции Роснефти (+2,0%). Заметно прибавили и акции Башнефти (оа: +1,9%; па: +2,1%). Остальные бумаги также преимущественно росли, причем первую очередь, с выходом на новые исторические высоты акций НОВАТЭК (+1,5%), Лукойла (+0,9%) и Татнефти (+0,1%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим ралли в акциях Алроса (+3,4%) на фоне утверждения дивидендной политики и рекомендаций по промежуточным дивидендам. Также здесь продолжили рост акции Полюс Золото (+1,2%), бумаги НорНикеля (+0,6%) – удержались выше 200-дневной средней, продолжился отскок в перепроданных «префах» Мечела (+1,8%). А вот ключевые бумаги сталелитейного и угольного сектора торговались безыдейно (Мечел: +0,9%; Северсталь: -0,3%; ММК: +0,1%; НЛМК: -0,9%).

Сохранился сдержанный спрос на большинство ликвидных бумаг потребсектора (М.Видео: +0,4%; Х5Ж +0,2%; Магнит: +0,2%; Лента: -0,5%). В электроэнергетике наблюдалась разнонаправленная динамика, с сохранением давлением на большинство ключевых бумаг: отскок вчера здесь показали из «фишек» лишь акции Интер РАО (+2,1%).

В пострадавших по итогам дня - финсектор, где, вопреки неплохой отчетности по РСБУ, вновь под давление подробностей нового санкционного законопроекта в Сенате США подпали акции Сбербанка (оа: -1,0%; па: -0,6%).

Из прочих бумаг вновь отметим заметный спрос на Иркут (+21,4%), рост акций Соллерса (+1,9%) и Яндекс (+1,9%), а также откат курса акций ГК ПИК (-1,3%).

Евгений Локтюхов

Управления аналитики и стратегического маркетинга



## Товарные рынки

Нефть держится выше 74 долл./барр. на фоне опасений сокращения экспорта энергоносителей из Ирана из-за возобновления санкций США. При этом Минэнерго США вчера понизило прогнозы по средней добыче нефти в стране на 2018 год – до 10,7 млн барр./сут. (-90 тыс. барр./сут. по сравнению с июльским прогнозом) и на 2019 год – до 11,7 (-100 тыс. барр./сут.), что добавило некоторого оптимизма. Повышательным настроениям также способствовали предварительные оперативные данные от API, которые указали на снижение запасов нефти в США на 6 млн барр. по итогам прошлой недели. При подтверждении этих данных сегодня в отчете Минэнерго США, полагаем, что котировки будут находиться в диапазоне 74-76 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

На мировых рынках ситуация в середине недели ситуация в целом остается неплохой. Вчера американский фондовый рынок продолжил рост, приблизившись к историческим максимумам по индексам S&P500 и NASDAQ Composite благодаря спросу на акции нефтегазового сектора, поддержанного благоприятной ценовой конъюнктурой рынка нефти, восстановительным покупкам «фишек» hi-tech (Alphabet: +1,5%; Microsoft; +0,7%; Amazon.com: +0,8%) и финсектору. Вслед за развитыми рынками акций рос и MSCI EM. Впрочем, возобновление роста долларовых ставок (доходность 10-летних UST пытается вернуться к отметке в 3%) и сохраняющиеся опасения относительно влияния торгового конфликта между США и КНР по-прежнему сдерживают развитие импульса к росту: сегодня китайский Shanghai Composite, после бурного вчерашнего отскока, снижается, – участники рынка реагируют на сообщения о начале обложения США повышенными (25%) тарифами китайского импорта, включающего электронику, продукцию химпрома, объемом 16 млрд долл. в год с 23 августа. Данные по торговому балансу Китая в июле вышли в целом неплохими: более слабый, чем ожидалось, торговый профицит (28,1 млрд долл. против 39,3 млрд в июне), был обусловлен резким ростом импорта (27,3% г/г), причем экспорт также рос (+12,2% г/г), лучше ожиданий. Однако статистика оказалась в тени геополитики: промышленные металлы лишь плюсуют, а вот азиатские биржевые индексы, как и фьючерсы на американские и европейские индексы – под небольшим давлением. Из позитивных моментов можно отметить лишь устойчивость цен на нефть, сохраняющих потенциал роста на иранской истории и ожиданиях хороших недельных данных от Минэнерго США по запасам, технический настрой на рост американского рынка акций и позитивную тональность сезона отчетности в Европе. В целом, **мы оцениваем внешнюю конъюнктуру как слабонегативную, но надеемся на некоторое улучшение настроений в течение дня.**

На фоне некоторого ухудшения внешней конъюнктуры **индекс МосБиржи может сегодня в первой половине дня чуть откатиться от зоны 2310-2320 пунктов.** Однако рынок сохраняет перспективы развития тенденции к росту с целями обновления исторических максимумов. Выход ряда «фишек» нефтегазового сектора на ценовые пики в условиях высоких цен на нефть и позитивных ожиданий по сезону отчетности в РФ, по нашему мнению, будет способствовать этому.

Евгений Локтюхов

## FX/Денежные рынки

На глобальном валютном рынке среднесрочное затишье в основных валютных парах продолжается. Индекс доллара (DXY) с середины июня проводит большую часть времени в диапазоне 94-95,50 б.п. В понедельник индекс достигал верхней границы диапазона, но драйверов для выхода из консолидации пока не хватает. В последние две торговые сессии доллар локально слабеет по отношению к конкурентам – пара евро/доллар вернулась выше отметки в 1,16 долл.

Локальная слабость доллара и умеренно-позитивный аппетит к риску на глобальных рынках позволили валютам ЕМ чувствовать себя относительно неплохо. Российский рубль, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили против доллара 0,4-0,8%, а пара доллар/рубль вернулась в район отметки в 63,50 руб/долл. Слабоактивный характер торгов подтверждается и весьма низкими торговыми объемами – объем торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже вчера составил всего около 2 млрд долл.

Каких-либо явных драйверов для роста волатильности в рубле пока нет. Санкционная история, вероятно, как минимум до конца текущей недели поставлена на паузу, на глобальном валютном рынке доллар не смог преодолеть локальные максимумы и ход торгов также достаточно спокоен, ситуация на денежном рынке (резкий рост ставок на котором мог оказывать поддержку рублю в начале прошлой неделе) также стабилизировалась – Mosprime o/n опустилась вчера ниже ключевой ставки, составив 7,19%. Чтобы приостановить снижение ставок МБК сильно ниже ключевой, ЦБ РФ вчера помимо стандартного депозитного аукциона сроком на одну неделю, с помощью которого было абсорбировано средств банков на 2,5 трлн руб., провел еще внеочередной аукцион тонкой настройки, абсорбировав на один день дополнительные 1,2 трлн руб.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи 63,50 руб/долл. На ближайшие пару дней актуальным может быть диапазон 63-63,80 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Цены российских евробондов во вторник продолжили снижаться. Доходность Russia`26 выросла до 4,66% (+4 б.п.), Russia`42 до 5,26% (+8 б.п.), Russia`47 до 5,48% (+6 б.п.). Продажи в российских евробондах усилились под давлением увеличения предложения UST-10 и роста доходности бенчмарка.

Минфин США в среду планирует разместить облигации с погашением в 2028 г. на 26 млрд долл., что является историческим максимумом. На прошлой неделе Министерство финансов представило квартальный план, в котором вновь увеличило объемы предложения облигаций для финансирования растущего дефицита бюджета. Минфин США увеличивает предложение длинных бумаг в то время как спред между трех летними и десятилетними бумагами сокращается на ожиданиях повышения ставки ФРС.

В ближайшие дни ожидаем консолидации цен российских евробондов около текущих уровней.

## Облигации

По итогам торгов во вторник цены ОФЗ продемонстрировали восстановительный рост. Кривая доходности гособлигаций сместилась вниз на 1 – 2 б.п. Позитивное влияние на рынок оказали такие факторы как рост цен на нефть, укрепление рубля и снижение ставок на рынке межбанковских кредитов.

Кроме того во вторник усилился спрос локальные гособлигации развивающихся стран, которые наиболее сильно подешевели за последнюю неделю. Так доходность десятилетних суверенных облигаций в местной валюте Индонезии и ЮАР снизилась на 8 и 5 б.п. соответственно. Турецкие гособлигации снизились в доходности на 20 б.п.

Минфин объявил о проведении в среду аукционов по размещению ОФЗ 26223 с постоянным купоном (погашение в феврале 2024 г.) на 15 млрд руб. и флоатера ОФЗ 29012 (погашение в ноябре 2022 г.) на 10 млрд руб. Объем предложения бумаг уменьшен по сравнению со средненедельным в июле. Для выполнения квартального плана в 450 млрд руб. Минфину необходимо размещать еженедельно в среднем по 35 млрд руб. Корректировка заимствований в текущей конъюнктуре ослабит давление нового предложения на вторичный рынок. Также мы обращаем внимание, что в среду состоится погашение ОФЗ-АД 46021 и выплата купона ОФЗ-ПК 29006 на общую сумму 64,2 млрд руб. Реинвестирование данных средств поддержит спрос на ОФЗ.

Риски введения новых санкций, риторика Банка России по ключевой ставке и потребности в наращивании внутреннего госдолга в ближайшее время ограничивают потенциал восстановления цен ОФЗ.

**Дмитрий Монастыршин**



## Корпоративные новости

### АЛРОСА может выплатить за I полугодие не менее 5,93 руб. на акцию

Набсовет Алроса предварительно рекомендовал внеочередному собранию акционеров принять решение выплатить промежуточные дивиденды за I полугодие 2018г. Будет выбрана большая из величин: либо не менее 5 рублей 93 копейки на одну акцию или 70% от FCF по МСФО (публикация запланирована на 24 августа). Согласно новым параметрам дивидендной политики, дивиденды будут выплачиваться два раза в год - за первое полугодие и за 12 месяцев, а в качестве новой базы для расчёта используется показатель свободного денежного потока (FCF).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** О том, что компания привяжет выплату дивидендов к свободному денежному потоку стало известно в июне, но не были понятны детали. Новые данные позволяют констатировать, что Алроса становится одной из самых щедрых компаний в плане распределения прибыли, что должно способствовать увеличению ее стоимости. Текущая позитивная ситуация на алмазном рынке и слабый рубль могут обеспечить высокий FCF и как следствие, высокую дивидендную доходность около 10%.

### Чистая прибыль Роснефти по МСФО во II кв. выросла до 228 млрд руб., в I полугодии до 309 млрд руб

Чистая прибыль "Роснефти" по МСФО во II кв. выросла до 228 млрд руб. по сравнению с 81 млрд руб. в I квартале 2018 года, в I полугодии прибыль увеличилась в 4 раза по сравнению с АППГ, до 309 млрд руб. Во II квартале 2018 года показатель EBITDA вырос в 1,5 раза по отношению к I кварталу 2018 года и составил 565 млрд руб. (\$9,1 млрд). Свободный денежный поток "Роснефти" в I полугодии вырос в 2 раза, до 363 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Роснефть представила результаты лучше ожиданий. Существенный рост показателей квартал к кварталу связан с увеличением мировых цен на нефть, а также положительным эффектом временного лага в установлении экспортной пошлины.

### Сбербанк за январь-июль увеличил чистую прибыль по РСБУ на 26% - до 469,2 млрд рублей

Сбербанк за январь-июль 2018г. увеличил чистую прибыль по РСБУ на 25,8% к АППГ до 469,2 млрд рублей. В июле чистая прибыль банка составила 71,4 млрд рублей против 55,9 млрд рублей за июль 2017 года. Чистый процентный доход увеличился на 6,5% и составил 727,6 млрд рублей. Чистый комиссионный доход за тот же период вырос на 25,7% - до 244 млрд рублей. Портфель кредитов корпоративным клиентам увеличился за июль на 0,6% и превысил 12,9 трлн рублей, прирост с начала года - 7,7%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Динамика финпоказателей госбанка продолжает улучшаться. Главные факторы роста остаются прежними: увеличение объема работающих активов и снижение стоимости привлеченных средств клиентов.

### Юнипро к концу года представит детали новой дивидендной политики

Юнипро хочет дождаться результатов первого отбора проектов модернизации тепловых мощностей в ноябре 2018 г., чтобы оценить, как участие компании в этих проектах повлияет на ее свободный денежный поток. В 2017 г. "Юнипро" выплатила своим акционерам 14 млрд руб. (половина уже выплачена в июле, вторая часть ожидается в ноябре), на таком же уровне выплаты ожидаются в 2018 г. Вчера компания также отчиталась о финансовых показателях по МСФО за I полугодие 2018 г. Чистая прибыль снизилась по сравнению с АППГ на 67%, до 8,2 млрд руб., выручка составила 37,6 млрд руб (-0,4%), показатель EBITDA уменьшилась на 58,7%, до 13,7 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Не смотря на ожидаемое увеличение инвестиций в течение следующего года, что может оказать давление на свободный денежный поток, это не должно повлиять на дивидендную политику компании. Причиной более высоких финансовых показателей прошлого года является получение финальной части страхового возмещения за аварию на третьем энергоблоке Березовской ГРЭС в размере 20,4 млрд. руб.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 312	0,5%	-0,4%	-1,4%
Индекс РТС	1 147	0,8%	-2,2%	-2,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 147	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 670	0,0%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 858	0,3%	1,5%	3,6%
Dow Jones (DJIA)	25 629	0,5%	0,8%	4,8%
Dow Jones Transportation	11 218	0,5%	1,3%	7,1%
Nasdaq Composite	7 884	0,3%	2,8%	2,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 859	0,0%	1,7%	3,5%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 943	0,7%	-0,4%	2,1%
Euronext 100	1 081	0,6%	0,3%	2,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 718	0,7%	-0,4%	1,3%
DAX (Германия)	12 648	0,4%	-1,2%	1,2%
CAC 40 (Франция)	5 521	0,8%	0,2%	2,7%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 644	-0,1%	-0,5%	2,6%
Taiex (Тайвань)*	11 075	0,8%	-0,2%	4,8%
Kospi (Корея)*	2 301	0,0%	-0,3%	4,4%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 706	1,5%	0,5%	0,7%
Bovespa (Бразилия)	80 347	-0,9%	1,4%	7,1%
Hang Seng (Китай)*	28 282	0,1%	28,0%	0,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 752	-1,0%	-2,6%	0,2%
BSE Sensex (Индия)*	37 816	0,4%	0,8%	6,1%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 167	0,4%	0,8%	2,5%
MSCI Emerging Markets	1 080	0,8%	-0,7%	1,9%
MSCI Eastern Europe	266	1,4%	-1,2%	1,0%
MSCI Russia	609	0,8%	-1,4%	-2,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	69,2	0,2%	0,6%	-6,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,6	0,1%	2,5%	-3,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,2	0,0%	2,3%	-6,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,6	0,0%	3,1%	-3,2%
Медь (LME) spot, \$/т	6143	0,6%	-2,2%	-2,2%
Никель (LME) spot, \$/т	13763	1,2%	-1,3%	-0,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2013	-0,1%	-2,3%	-4,6%
Золото spot, \$/унц*	1213	0,1%	-0,3%	-3,6%
Серебро spot, \$/унц*	15,4	0,1%	0,1%	-4,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	561,9	0,7	-1,2	0,4
S&P Oil&Gas	481,6	0,1	-2,8	-1,8
S&P Oil Exploration	1 073,9	1,2	-0,7	10,5
S&P Oil Refining	372,6	0,3	-0,4	1,8
S&P Materials	114,8	0,1	-4,2	-5,4
S&P Metals&Mining	675,0	0,8	-1,1	5,2
S&P Capital Goods	642,2	0,7	-0,5	5,9
S&P Industrials	126,6	0,4	0,2	-2,8
S&P Automobiles	95,6	0,2	-0,1	-5,6
S&P Utilities	269,8	-0,2	0,7	0,0
S&P Financial	470,8	0,5	1,6	6,4
S&P Banks	354,4	0,2	2,0	9,0
S&P Telecoms	151,7	0,4	1,4	0,2
S&P Info Technologies	1 288,8	0,3	3,7	3,4
S&P Retailing	2 297	0,7	2,9	3,4
S&P Consumer Staples	554,3	-0,6	0,9	3,3
S&P Consumer Discretionary	899,7	0,4	1,6	2,5
S&P Real Estate	205,9	-0,2	1,1	0,2
S&P Homebuilding	924,9	1,9	1,8	2,2
S&P Chemicals	632,4	0,3	-0,2	3,4
S&P Pharmaceuticals	664,9	-0,2	1,3	7,3
S&P Health Care	1 039,8	0,0	1,2	4,4

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	5 917	0,7	0,4	0,5
Нефть и газ	6 587	1,0	1,0	2,8
Эл/энергетика	1 772	-0,2	-2,4	-5,3
Телекоммуникации	1 761	0,1	0,3	-1,3
Банки	6 634	-0,4	-2,6	-4,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,07	-0,1	0,4	1,2
Евро*	1,161	0,1	-0,4	-1,2
Фунт*	1,294	0,0	-1,4	-2,4
Швейц. франк*	0,995	0,1	-0,3	-0,3
Йена*	111,2	0,2	0,5	-0,3
Канадский доллар*	1,307	-0,1	-0,5	0,3
Австралийский доллар*	0,742	0,0	0,3	-0,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,49	0,4	-1,5	-1,6
EURRUB	73,75	-0,1	-0,5	-0,4
Бивалютная корзина	68,12	-0,1	-0,6	-0,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,041	3 б.п.	2 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,670	2 б.п.	-1 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,969	3 б.п.	-4 б.п.	15 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,115	3 б.п.	-2 б.п.	19 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,920	-0,0 б.п.	0,4 б.п.	-0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,083	0,2 б.п.	0,1 б.п.	-0,4 б.п.
LIBOR 3M	2,343	0,3 б.п.	0,0 б.п.	1,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,440	0,7 б.п.	0,8 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,190	-13 б.п.	-12 б.п.	-6 б.п.
MOSPRIME 3M	7,530	0 б.п.	0 б.п.	12 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-0 б.п.	-0 б.п.	-4 б.п.
CDS High Yield (USA)	324	-2 б.п.	-6 б.п.	-15 б.п.
CDS EM	173	1 б.п.	1 б.п.	2 б.п.
CDS Russia	139	0 б.п.	6 б.п.	10 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,4	1,6	0,0	-1,2%
Роснефть	6,5	2,6	0,1	-1,1%
Лукойл	69,9	1,4	-0,8	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,5	0,2	-0,1	-1,5%
Газпром нефть	25,9	-0,2	-0,2	-0,5%
НОВАТЭК	154	2,5	-1,0	6,4%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	16,8	0,8	-2,0	-0,7%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,0	0,0	-0,3	-0,4%
НЛМК	25,4	-0,3	-0,8	-0,8%
ММК	9,8	0,0	0,1	-0,4%
Мечел ао	2,9	0,1	0,1	48,9%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,0	1,0	-1,0	3,0%
ВТБ ао	1,5	0,3	-0,1	2,3%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,4	-0,8	-0,4	1,3%
Мегафон	9,5	0,4	0,0	1,0%
Магнит ао	16,5	1,5	0,3	20,3%

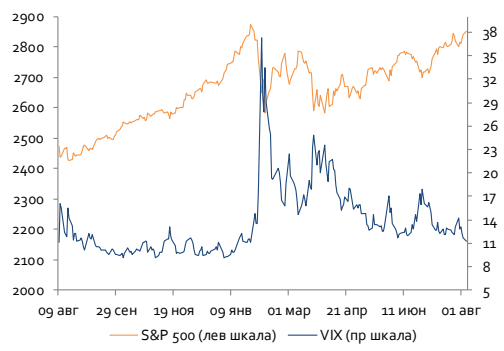
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



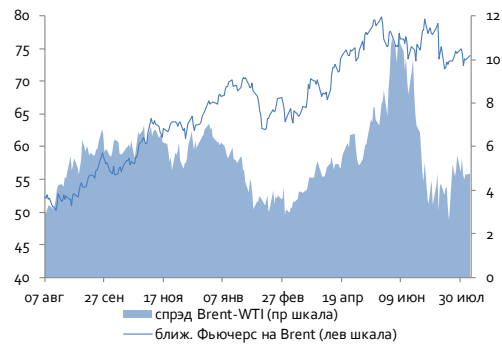
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

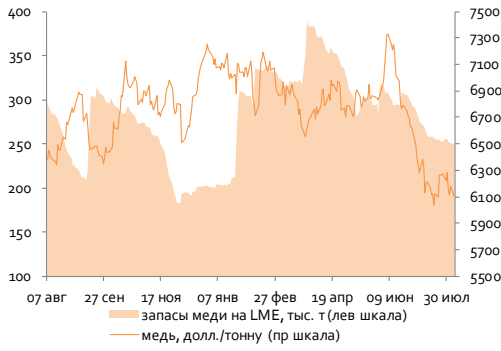
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

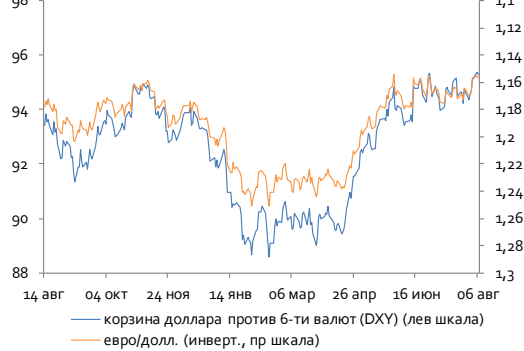
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

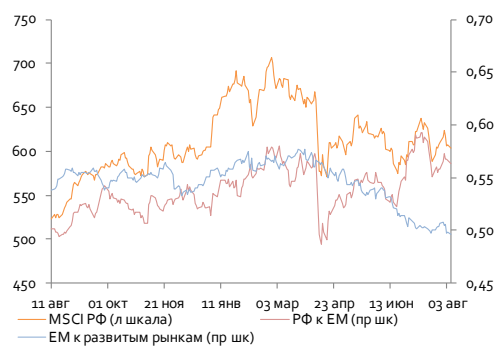
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

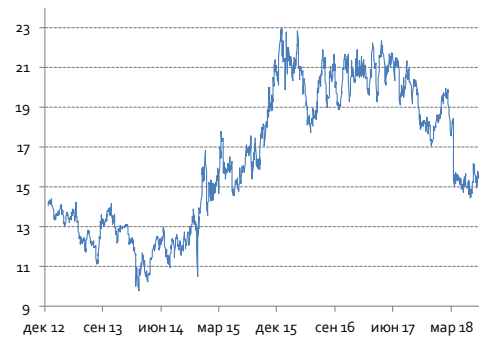
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM к августу по-прежнему несколько лучше DM ввиду частичного учета рисков обострения торговых отношений США и КНР и отсутствия явных идей. Рынок РФ, благодаря нефти, пока лучше EM, но геориски могут привести к ухудшению отношений. Динамики.

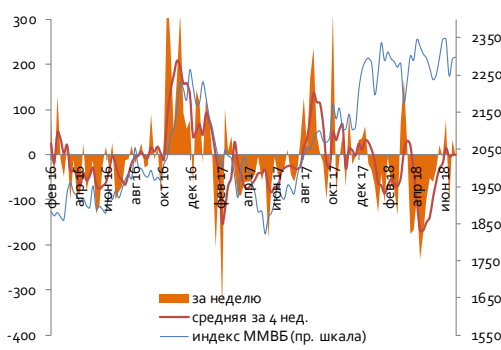
**Отношения индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

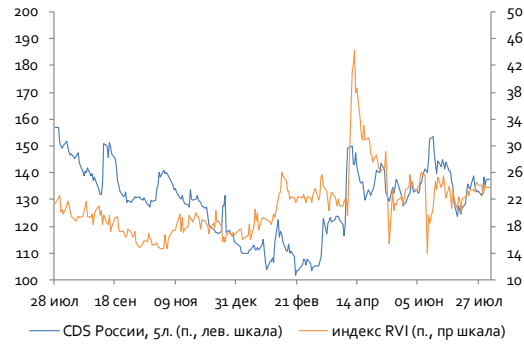
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

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

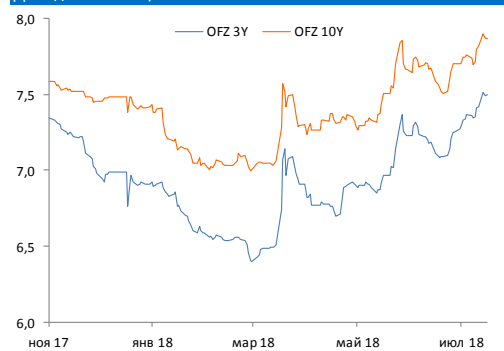


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI остаются в консолидации при поддержке нефти и экономики: риски ужесточения законодат. базы для санкционного давления на РФ пока оказывают слабоповышательное влияние.

# Рынки в графиках

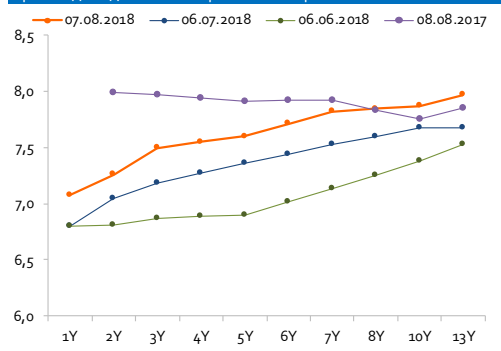
Доходность ОФЗ, %



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.

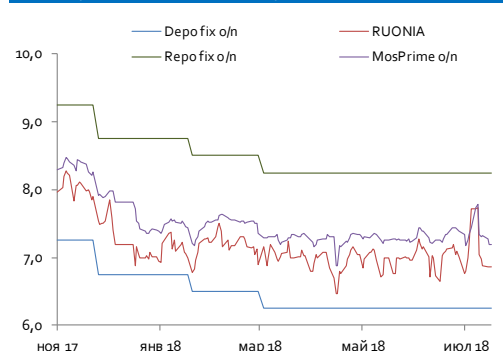
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

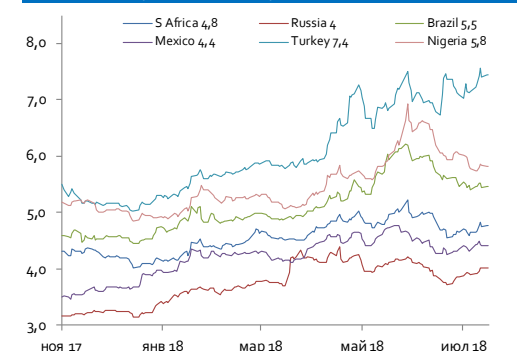
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

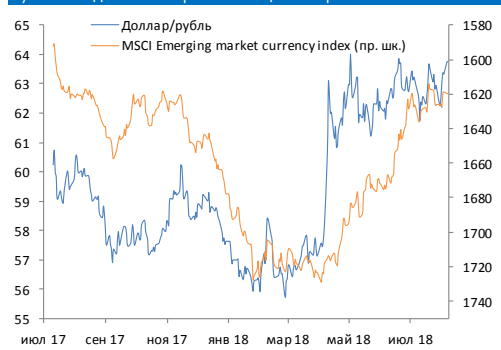
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

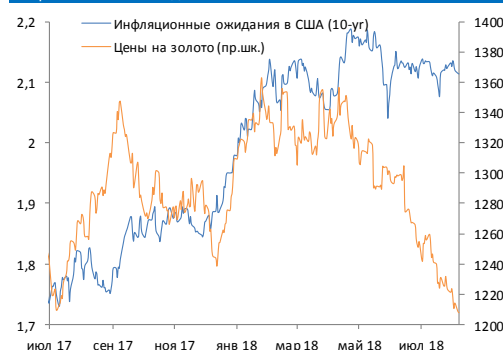
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 312	22%	-	3,9	5,9	-	-	-	-	-	-	21	33 181	0,5	-0,1	0,4	9,6
Индекс РТС		1 147	22%	-	3,9	5,9	-	-	-	-	-	-	30	523	0,8	-2,2	0,4	-0,6
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	53,2	142,7	26%	0,6	2,4	3,0	0,2	9%	12%	27%	14%	1,1	23	2 001	1,0	-0,7	-1,9	9,4
Новатэк	44,9	939,9	5%	4,1	11,5	11,1	2,8	5%	10%	35%	35%	1,0	28	511	1,5	1,7	24,7	38,7
Роснефть	71,4	427,9	8%	1,0	4,2	6,6	0,7	4%	23%	24%	8%	1,0	28	4 249	2,0	2,1	8,9	46,8
Лукойл	60,6	4 520	13%	0,6	3,9	6,8	0,9	3%	3%	15%	8%	1,0	29	1 934	0,9	1,5	8,1	35,6
Газпром нефть	24,6	329,2	9%	0,9	4,1	4,5	n/a	4%	4%	21%	13%	0,7	24	28	0,3	0,3	4,9	34,9
Сургутнефтегаз, ао	16,3	29,0	39%	0,1	0,2	3,3	n/a	1%	10%	25%	20%	0,9	18	259	-0,2	0,0	-2,0	3,9
Сургутнефтегаз, ап	4,2	34,5	35%	0,1	0,2	3,3	n/a	1%	10%	25%	20%	0,9	25	385	1,3	-0,2	9,9	22,5
Татнефть, ао	25,1	732,8	-11%	1,9	6,5	8,7	n/a	11%	12%	29%	21%	1,1	23	400	0,1	1,6	9,9	53,0
Татнефть, ап	1,2	502,8	-2%	1,9	6,5	8,7	n/a	6%	16%	25%	13%	0,8	26	40	0,5	4,3	8,6	37,8
Башнефть, ао	4,7	2 035	50%	0,5	2,0	3,1	n/a	11%	12%	29%	21%	0,7	24	12	1,9	1,7	-10,4	-10,5
Башнефть, ап	0,8	1 677	35%	0,5	2,0	3,1	n/a	6%	16%	25%	13%	0,8	24	224	2,1	1,8	-9,2	24,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>307,0</b>		<b>19%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>1,2</b>	<b>6%</b>	<b>12%</b>	<b>25%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>25</b>	<b>10 044</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>4,7</b>	<b>26,9</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	68,6	201,8	52%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	47	12 416	-1,0	-6,1	-11,0	-10,4
Сбербанк, ап	2,8	176,7	61%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	39	528	-0,6	-3,2	-8,6	-6,5
ВТБ	9,6	0,0468	45%	-	-	4,0	0,42	-	-	-	12%	0,9	27	380	0,0	-3,1	-11,2	-1,1
БСП	0,4	50,9	59%	-	-	3,0	0,46	-	-	-	12%	1,0	26	5	-1,0	2,7	-0,5	-6,3
АФК Система	1,4	9,0	143%	1,0	3,3	n/a	0,6	2%	n/a	31%	n/a	0,9	29	79	-0,4	-1,2	-18,1	-25,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>82,7</b>		<b>72%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,3</b>	<b>0,70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>33</b>	<b>13 410</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-10,0</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	27,0	10 830	19%	2,7	5,4	7,6	5,8	13%	14%	51%	30%	0,9	41	910	0,6	-0,5	-2,4	-0,2
АК Алроса	11,6	99,7	7%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	29	4 454	3,9	2,5	11,3	32,8
НЛМК	15,1	160,3	-16%	1,7	6,7	10,8	2,3	-1%	-2%	25%	15%	0,9	31	217	-0,9	-1,3	1,5	8,9
ММК	8,4	47,9	11%	1,1	4,5	8,5	1,5	-4%	-5%	25%	13%	1,0	30	251	0,1	3,6	4,0	14,5
Северсталь	13,5	1 021,4	2%	1,8	5,8	8,9	4,0	-2%	-2%	32%	19%	1,0	28	402	-0,3	0,1	3,1	15,1
ТМК	1,2	72,3	35%	0,8	5,2	5,8	1,3	6%	46%	15%	4%	0,7	27	13	0,4	2,7	-8,0	-2,2
Мечел, ао	0,6	95,7	n/a	n/a	n/a	n/a	1,7	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	53	49	0,9	3,1	-18,1	-35,3
Полюс Золото	9,4	4 480	34%	3,2	5,2	6,2	14,0	10%	10%	63%	39%	0,6	45	123	1,2	0,2	13,7	-2,5
Полиметалл	3,9	552,1	22%	2,4	5,4	7,2	3,0	9%	13%	44%	24%	0,4	38	76	0,7	1,3	-9,9	-21,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>90,8</b>		<b>14%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,8</b>	<b>6,9</b>	<b>3,7</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>36</b>	<b>6 494</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,0</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 418	-29%	2,4	7,3	10,8	1,8	7%	5%	32%	16%	0,5	15	5	-0,1	-2,7	1,1	14,2
Уралкалий	4,6	98,8	42%	3,2	6,0	5,0	4,0	0%	0%	53%	29%	0,5	25	7	-0,6	-1,7	-9,0	-15,9
ФосАгро	4,6	2 263	12%	1,9	6,2	8,3	2,7	11%	5%	31%	16%	0,7	19	32	-0,7	-0,9	-9,0	-9,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,0</b>		<b>8%</b>	<b>2,5</b>	<b>6,5</b>	<b>8,0</b>	<b>2,9</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>39%</b>	<b>20%</b>	<b>0,6</b>	<b>20</b>	<b>44</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-5,6</b>	<b>-3,7</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-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,7	1,215	35%	0,8	3,8	5,6	0,9	-7%	-15%	37%	22%	0,6	31	11	0,2	-1,1	-18,9	-16,7
Юнипро	2,6	2,660	17%	1,9	5,0	9,2	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	18	-1,6	-1,6	-3,2	5,2
ОГК-2	0,6	0,362	49%	0,6	3,0	3,4	0,3	2%	12%	10%	7%	1,1	27	16	-0,8	-1,7	-18,6	-18,9
ТГК-1	0,6	0,009	30%	0,5	2,4	3,9	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	31	17	-0,7	-0,7	-14,4	-20,9
РусГидро	4,4	0,661	32%	1,0	3,4	7,0	0,4	3%	-3%	29%	11%	0,8	21	201	-1,3	-2,7	-11,9	-9,4
Интер РАО ЕЭС	6,8	4,110	39%	0,3	2,6	6,2	0,8	4%	9%	10%	7%	0,9	27	334	2,1	-0,8	4,7	20,9
Россети, ао	2,4	0,760	-26%	0,6	2,0	1,4	0,1	-3%	6%	31%	11%	1,3	31	36	0,1	-0,9	-7,3	-7,3
Россети, ап	0,0	1,352	-10%	0,6	2,0	1,4	0,1	1%	10%	31%	11%	1,0	28	1	0,1	0,0	-13,7	-16,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,162	18%	1,6	3,0	3,1	0,1	-2%	-2%	54%	23%	1,2	24	153	-0,4	-5,0	-7,7	-0,1
Мосэнерго	1,4	2,225	32%	0,4	2,7	8,3	0,3	-11%	-16%	23%	10%	1,0	32	62	-2,4	-7,3	-13,7	-15,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,8</b>		<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>27,5</b>	<b>849,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>-10,5</b>	<b>-7,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,0	114,3	36%	0,2	2,5	4,8	1,8	5%	-5%	10%	4%	0,8	31	253	0,0	-7,1	-18,6	-17,5
Транснефть, ап	3,9	160 600	20%	0,6	1,2	1,1	n/a	4%	4%	46%	21%	0,8	22	103	-0,2	-1,2	-6,1	-9,0
НМТП	2,0	6,550	-	3,3	4,7	5,1	2,4	4%	n/a	70%	44%	0,7	27	21	0,5	2,0	-7,9	-16,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>28%</b>	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7</b>	<b>2,1</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>	<b>42%</b>	<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>26,5</b>	<b>376,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-10,9</b>	<b>-14,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	71,9	18%	1,3	4,0	8,8	0,7	1%	13%	32%	7%	0,6	23	379	0,3	2,3	10,6	12,5
МТС	8,3	262,2	32%	2,0	4,6	8,0	3,8	2%	8%	43%	14%	0,9	23	169	0,1	-0,6	-9,6	-5,0
МегаФон	5,9	601,9	3%	1,7	4,4	10,9	2,0	3%	5%	38%	9%	0,6	38	99	-0,1	2,0	28,0	17,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,0</b>		<b>18%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>9,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2%</b>	<b>9%</b>	<b>38%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>28</b>	<b>647</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>9,7</b>	<b>8,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,3	1 710	-	0,2	4,0	9,7	2,9	5%	7%	6%	3%	n/a	n/a	131	0,2	1,8	-	-
Магнит	6,8	4 240	30%	0,4	5,2	8,7	1,5	5%	5%	7%	3%	0,7	25	747	0,2	2,7	-12,4	-33,1
Лента	2,4	317,0	20%	0,3	5,5	12,8	1,2	7%	34%	6%	1%	0,6	31	12	-0,5	1,6	-13,2	-5,7
М.Видео	1,2	408,5	-	0,6	5,6	8,5	neg.	9%	14%	11%	6%	0,4	23	41	0,3	8,1	-1,8	-1,6
Детский мир	1,0	89,9	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	15	0,2	0,1	-6,3	-6,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,8</b>		<b>27%</b>	<b>0,3</b>	<b>4,1</b>	<b>8,0</b>	<b>1,4</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>24</b>	<b>946</b>	<b>0,1</b>	<b>2,9</b>	<b>-8,4</b>	<b>-11,7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,3	777,0	33%	0,9	4,0	5,4	0,9	8%	10%	22%	12%	0,5	22	15	0,0	0,4	-7,6	-6,0
ПИК	3,6	344,1	13%	1,2	5,7	7,5	3,7	18%	36%	21%	15%	0,5	19	18	-1,3	0,5	7,2	5,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,8</b>		<b>23%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,9</b>	<b>6,5</b>	<b>2,3</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>22%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>20</b>	<b>33</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</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	670,5	-	1,3	6,0	8,6	0,9	13%	9%	21%	11%	0,6	23	4	0,5	1,6	-3,5	17,9
Яндекс	11,6	2 273	24%	4,5	13,0	23,4	7,3	27%	31%	35%	20%	1,0	36	234	1,9	1,0	6,8	20,0
QIWI	1,0	1 007	-	2,1	4,8	10,5	2,6	22%	19%	43%	31%	0,7	36	1	0,5	0,8	-12,4	10,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,0</b>		<b>24%</b>	<b>2,6</b>	<b>7,9</b>	<b>14,2</b>	<b>3,6</b>	<b>21%</b>	<b>20%</b>	<b>33%</b>	<b>21%</b>	<b>0,7</b>	<b>31,8</b>	<b>239</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>16,2</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
7 августа 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	июнь	-0,5%	2,6%	-0,9%
7 августа 9:00	••	Торговый баланс Германии, млрд евро	июнь	19,9	20,3	21,8
7 августа 9:45	•	Торговый баланс Франции, млрд евро	июнь	-5,52	-6,0	-6,2
7 августа	•	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Office Depot				
7 августа	•	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Pioneer Nat. Resources, Continental Resources				
8 августа 6:00	•••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июль	38,75	41,61	28,05
8 августа 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	июнь	1,9%	1,6%	
8 августа 17:30	•••••	Изм.-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	-1,785	3,803	
8 августа 17:30	••	Изм.-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,908	2,983	
8 августа 17:30	•••	Изм.-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,951	-2,536	
9 августа 4:30	••••	ИПЦ в КНР, г/г	июль	2,0%	1,9%	
9 августа 4:30	•	ИЦП в КНР, г/г	июль	4,4%	4,7%	
9 августа 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, млн.	пр. нед.	1,735	1,724	
9 августа 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс	пр. нед.	220	218	
9 августа	•	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Viacom				
10 августа 2:50	••	ВВП Японии, кв/кв	2й кв.	0,3%	-0,2%	
10 августа 9:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	июнь	0,6%	-0,2%	
10 августа 11:00	•	Торговый баланс Италии, млрд евро	июнь	н/д	1,0	
10 августа 11:30	•••	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	0,4%	0,2%	
10 августа 11:30	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	июнь	0,4%	-0,4%	
10 августа 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	июль	0,2%	0,1%	
10 августа 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	июль	0,2%	0,2%	
10 августа 16:00	•	Торговый баланс России, млрд долл.	июль	15,9	15,2	
10 августа 21:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	июль	-77,5	-42,9	
10-17 августа 11:00	•	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1200	1840	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

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

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управления аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

<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>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.