

На фоне улучшившейся внешней конъюнктуры российский рынок акций способен показать позитивную динамику по индексу МосБиржи, от которого мы ждем возврата в 2310-2320 пунктам ввиду сохранения спроса на «нефтянку» и оживления – на акции банков.

Вероятность тестирования парой доллар/рубль максимумов июня в районе 64-64,20 руб/долл. возрастает, но при консолидации доллара на FX базовый сценарий пока предполагает удержание под этими рубежами.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили в понедельник 0,2-0,6%.
- Понедельник индекс МосБиржи провел в консолидации.
- Российский рубль продолжил демонстрировать слабость – пара доллар/рубль приближалась к отметке в 63,80 руб/долл.
- Цены российских евробондов в понедельник снижались, отыгрывая риски новых санкций.
- Продажи в ОФЗ продолжились четвертую сессию подряд.

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	н/д	-6,0	
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				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

7 августа 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▲ 2300	0,1	0,2	-0,1	13,6
Индекс РТС	▼ 1139	-0,6	-2,1	-1,2	2,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 591	-0,5	-2,2	-2,9	0,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25502	0,2	0,8	4,3	3,2
S&P 500	▲ 2850	0,4	1,7	3,3	6,6
FTSE Eurotop 100	▼ 2922	-0,2	-0,7	1,4	-1,9
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1337	-0,6	-0,9	-1,4	4,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 11,3	-0,4	-3,0	-2,1	0,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 81051	-0,5	1,0	8,1	6,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 94174	-1,5	-2,1	-4,6	-18,3
Индекс DXY	▲ 95,4	0,2	0,9	1,5	3,5
EURUSD	▼ 1,155	-0,1	-1,2	-1,7	-3,8
USDRUB	▼ 63,75	-0,6	-2,3	-1,2	-9,6
EURRUB	▼ 73,66	0,1	-0,7	-0,2	-5,9
Бивалютная корзина	▼ 68,07	-0,1	-1,5	-0,9	-7,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 74,0	0,4	-0,3	-4,0	10,7
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 69,2	0,3	0,7	-6,2	14,6
Золото, \$/унц	▼ 1208	-0,5	-1,4	-3,8	-7,3
Серебро, \$/унц	▼ 15,3	-0,8	-1,5	-4,6	-9,7
Медь, \$/тонну	▼ 6178	-1,2	-1,9	-2,8	-15,3
Никель, \$/тонну	▲ 13456	1,0	-1,3	-1,9	7,0
Mosprime 01n	▼ 7,3	-5,0	-7,0	2,0	-55,0
CDS Россия 5Y	▲ 137	0,0	6	8	10
Russia-27	▲ 4,71	4,3	13,0	21,7	-7,3
Russia-42	▲ 5,18	2,5	9,3	9,7	-33,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,27	0,0	8,0	23,0	49,0
ОФЗ 26215	▲ 7,61	0,0	22,0	41,0	75,0
ОФЗ 26212	▲ 7,90	0,0	20,0	39,0	57,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Американские фондовые индексы провели вчерашний день в умеренно позитивном ключе, прибавив 0,2-0,6%. Индекс S&P 500 закрыл сессию выше отметки в 2850 б.п., обновив максимумы июля. Сегодня в Азии также преобладают позитивные настроения – основные индексы региона демонстрируют положительную динамику, а фьючерсы на фондовые индексы США продолжают ползти вверх в рамках 0,2%.

Доходности десятилетних treasuries продолжают плавно спускаться и в ходе вчерашних торгов держались в диапазоне 2,92-2,96%. Незначительно снизился уровень инфляционных ожиданий - спред между доходностями десятилетних UST и TIPS опустился с 212-213 до 211 б.п. На денежном рынке ситуация остается стабильной – трехмесячный Libor на протяжении последних недель находится вблизи 2,34-2,35%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Понедельник индекс МосБиржи (+0,1%) провел в консолидации, сумев к завершению торговой сессии выйти в небольшой «плюс» благодаря оживлению спроса на «весовые» сектора.

В первую очередь, отметим финсектор, где прервали снижение акции Сбербанка (оа: +0,8%; па: +1,8%), в ходе торгов тестировавшие минимумы лета. Отскок в Сбербанке, наряду с ростом в АФК Система (+1,2%) и развитием ралли в Сафмаре (+6,9%) нивелировал слабость акций ВТБ (-1,1%) и МосБиржи (-0,6%).

Сохранился спрос на ряд акций металлургических и горнодобывающих компаний (ММК: +1,9%; Мечел: +2,4%; Полюс Золото: +1,5%). Отскочили «префы» Мечела (+1,8%) и бумаги Алроса (+0,9%). Впрочем, ключевые «фишки» показали слабый откат (НорНикель: -0,4%; Северсталь: -0,1%). Негативно завершили торговую сессию и акции НЛМК (-0,8%), не сумевшие преодолеть отметку в 165 руб., и безыдейного, в условиях снижения цен на драгметаллы, Полиметалла (-1,2%).

В нефтегазовом секторе отметим обновление максимумов акциями Роснефти (+2,0%) перед ожидаемой сильной финотчетностью, а также Татнефти (оа: +0,3%). В лидерах роста по итогам дня в данном сегменте – привилегированные акции Татнефти (+1,2%) и Транснефти (+1,2%). А вот Газпром (-0,7%), Сургутнефтегаз (-0,6%) и Лукойл (-0,5%) корректировались.

В потребсекторе ликвидные бумаги перешли к восстановлению: отскочили акции Детского Мира (+1,8%), Х5 (+1,5%), Лента (+1,0%), умеренно позитивную динамику показали акции Магнита (+0,6%) и М.Видео (+0,6%), причем последние сумели по итогам двухдневного движения отыграть двухнедельную просадку.

Из прочих бумаг отметим откат в акциях Internet-компаний (Qiwi: -1,2%; Яндекс: -1,0%) и уход на новые минимумы Аэрофлота (-3,2%), а также роста акций РБК (+2,8%) и заметное повышение спроса на Иркут (+18,6%).

Евгений Локтюхов

Управления аналитики и стратегического маркетинга



## Товарные рынки

Нефть постепенно восстанавливается на фоне противостояния США и Ирана: первый пакет санкций США в отношении Ирана вступил в силу сегодня, второй пакет, предусматривающий ограничения в отношении экспорта нефти и энергетического сектора, должен вступить в силу в ноябре. При этом Иран заявлял ранее, что будет отстаивать свое право на экспорт и может даже попытаться заблокировать Ормузский пролив, который является важным для экспорта нефти из региона. Все это создает повышательные настроения на рынке. В случае хороших недельных данных по запасам нефти в США (сегодня ночью свои данные представит API, завтра – Минэнерго США), нефть вполне может достичь отметки 75 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Настроения на глобальных рынках в отсутствие геополитического негатива продолжают постепенно улучшаться.** Вчера американский рынок акций смог умеренно прибавить по основным индексам, ведомый восстановлением спроса на hi-tech, с потенциалом выхода на исторические максимумы по индексу S&P 500, а также нефтегазовый сектор, поддержанный благоприятной конъюнктурой рынка нефти. Сегодня от уровня 2700 пунктов отскакивает китайский Shanghai Composite на фоне корпоративных новостей и сообщений местных СМИ об устойчивости китайской экономики к торговому конфликту с США. Ситуация с долларowymi ставками (10-летние UST остаются у отметки в 2,95%) также поддерживает рынки. Товарные рынки смотрятся скорее умеренно позитивно: ситуация на рынках промышленных металлов стабилизировалась (медь проторговывает район 6100-6200 долл./тонну, никель – у отметки в 13500 долл./тонну), нефть Brent пытается выйти из диапазона 72-74 долл./барр. при поддержке действий США, начинающих восстанавливать санкционные ограничения против Ирана (с сегодняшнего дня вновь начинают ограничения на операции Ирана с золотом и металлами, на операции с долларом), и твердо намеренных, в рамках второго этапа, восстановить с 5 ноября запрет на экспорт нефти из Ирана и операции с энергетическим сектором страны. В целом, **мы вновь оцениваем внешнюю конъюнктуру как слабопозитивную, видя перспективу развития позитивных настроений в ближайшие дни.**

На фоне улучшившейся внешней конъюнктуры российский рынок акций способен показать позитивную динамику по индексу МосБиржи, от которого мы ждем возврата в 2310-2320 пунктов ввиду сохранения спроса на «нефтянку» и оживления – на акции банков. Отметим, что вчера индекс МосБиржи консолидировался на фоне мушкетирования темы подготовки Сенатом США законопроекта по новым антироссийским санкциям, выразившегося в давлении на рубль и рынок облигаций. Однако имплементация ряда анонсированных «жестких» мер, таких, как запрет на операции с новым госдолгом и транзакции ведущих госбанков, по нашему мнению, все же представляется маловероятным, что позволяет на данном этапе участникам рынка игнорировать этот новостной фон, больше обращая внимание на положительные рыночные факторы.

Евгений Локтюхов



## FX/Денежные рынки

Последние пять торговых сессий российский рубль находится под давлением, и в ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль продолжила ползти вверх, приближаясь к отметке в 63,80 руб/долл. (июльские максимумы). В первую очередь отметим, что в ходе вчерашнего дня практически вся основная группа валют развивающихся стран находилась под умеренным давлением. Российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд ослабли за сутки на 0,6-0,9%, таким образом, рубль вчера не выбивался из общей когорты.

Новостной фон для рубля и российских активов наполнен комментариями относительно перспектив влияния на рынок санкционной истории. Агентство Moody's накануне отметило, что РФ готова нейтрализовать удар со стороны любых новых санкций, которые могут ввести в ее адрес США. Более того, перспективы поднятия суверенного рейтинга до инвестиционного уровня сохраняются, но для реализации этого сценария агентство хочет увидеть продолжение следования бюджетному правилу.

Локально позитивными считаем новости о приглашении российских сенаторов в Вашингтон (приглашение поступило со стороны американского сенатора Р.Пола) в рамках налаживания открытого канала коммуникаций между комитетами Сената США и Совета Федераций РФ по международным делам. Отметим, что, вероятно, ближайший месяц с точки зрения развития санкционной истории будет отмечен обсуждением проектов, ужесточающих санкционный режим в отношении РФ (DETER act и проект Грэма/Менендеса), в банковском комитете и комитете по международным делам Сената США, и в этом контексте налаживание контактов между специализированными комитетами РФ и США может восприниматься умеренно позитивно.

Что касается рисков для рубля, то на текущей неделе, пожалуй, большие опасения вызывает укрепление доллара на FX – пара евро/доллар вчера опускалась вчера в район 1,1530 долл. (минимумы за последние шесть с половиной недель. В случае нового теста парой евро/доллар отметки в 1,15 долл. давление на валюты EM может усилиться, соответственно, пара доллар/рубль может протестировать отметку в 64 руб/долл.

Вероятность тестирования парой доллар/рубль максимумов июня в районе 64-64,20 руб/долл. возрастает, но при консолидации доллара на FX базовый сценарий пока предполагает удержание под этими рубежами.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Цены российских евробондов в понедельник снижались, отыгрывая риски новых санкций. Доходность Russia`26 выросла до 4,62% (+5 б.п.), Russia`42 до 5,18% (+3 б.п.), Russia`47 до 5,42% (+4 б.п.). Сопоставимую динамику показывали лишь турецкие активы. Доходность десятилетних евробондов ЮАР, Бразилии, Мексики, Индонезии в понедельник менялась в пределах 1 – 2 б.п.

В ближайшие дни российские евробонды могут продолжить увеличивать премию к бенчмаркам. В текущей конъюнктуре мы рекомендуем сокращать дюрацию портфеля.

## Облигации

По итогам торгов в понедельник доходность ОФЗ срочностью 1 – 2 года выросли на 2-3 б.п. Доходность гособлигаций срочностью 3 – 15 лет выросла на 5 – 8 б.п. Продажи в ОФЗ продолжают четвертую сессию подряд на опасениях введения новых санкций США. Ослабление рубля к доллару и общее снижение аппетита глобальных инвесторов к локальным облигациям развивающихся стран также оказывает давление на рынок. За неделю доходностью ОФЗ срочностью 5 – 10 лет выросла на 16 – 20 б.п., коротких бумаг – на 6-8 б.п.

Ставки денежного рынка после роста в конце июня вновь вернулись к среднемесячным значениям. RUONUA опустилась до 6,88%. Структурный профицит ликвидности банковского сектора сохраняется на уровне 3,5 трлн руб. Текущий уровень ставок на межбанковском рынке и запас ликвидности в системе сдерживает рост доходности коротких ОФЗ.

По данным Росстата, годовая инфляция в июле повысилась до 2,5% с 2,3% в июне. Месячные темпы роста цен составили 0,3%. С начала года наиболее сильный рост показывают цены на бензин (+9,2%), мясная продукция, отдельные виды овощей и злаков. В целом инфляция сохраняется на низком уровне, что позитивно для рынка облигаций.

Внешний новостной фон пока продолжает оказывать давление на цены ОФЗ.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные новости

### Роснефть до 2020 г может выкупить на рынке до 3,2% своих акций на \$2 млрд

Совет директоров НК Роснефть 4 августа одобрил параметры и начало реализации программы приобретения на открытом рынке акций компании, в том числе в форме глобальных депозитарных расписок, удостоверяющих права на такие акции, в максимальном объеме до \$2 млрд, сообщила компания. Реализация программы будет осуществляться с даты одобрения советом директоров по 31 декабря 2020 г. включительно. Максимальный объем акций и глобальных депозитарных расписок, которые могут быть приобретены в рамках программы, составит не более 340 млн штук, точное количество приобретаемых бумаг будет зависеть от динамики котировок акций и рыночной конъюнктуры в течение периода реализации программы.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** О выкупе своих акций Роснефть заявляла ранее, сейчас лишь были утверждены более детальные параметры buyback, поэтому данная новость не является сюрпризом для рынка. В рамках выкупа компания может выкупить около 3,2% акций, что не является существенной величиной, но в определенные моменты может поддержать котировки акций НК. Отметим, что сумма выкупа и его объем дает среднюю цену акций порядка 5,9 долл., что на учет курса рубля на 11% ниже текущих котировок на Мосбирже.

### АФК Система готова продать контроль в Детском мире, не планирует сохранять миноритарную долю - Евтушенков

АФК Система готова продать контрольный пакет в Детском мире. В случае продажи ритейлера детских товаров корпорация не планирует сохранять за собой миноритарный пакет, сообщил журналистам основной акционер Системы Владимир Евтушенков. "Если будем продавать, то миноритарную долю не будем оставлять", - сказал В.Евтушенков. Он также сообщил, что на покупку контроля в Детском мире есть семь претендентов, однако называть их не стал.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** АФК Система заявляла о том, что готова снизить свою долю в Детском мире ниже мажоритарной и ранее (сейчас АФК принадлежит 52,1% в компании). В каком виде будет происходить СПО или продажа стратегическому инвестору пока не ясно, как и сроки продажи. На текущий момент капитализация Детского мира составляет 66,3 млрд руб., акции компании торгуются на 5,4% выше цены IPO, проведенного в феврале 2017 года.

### Банк Санкт-Петербург выкупит 12 млн акций в рамках buyback по цене 55 руб. за акцию, всего направит 660 млн руб

Наблюдательный совет банка Санкт-Петербург принял решение выкупит 12 млн обыкновенных акций в рамках buyback по цене 55 рублей за одну акцию, говорится в сообщении банка. Таким образом, на выкуп акций банк может направить 660 млн рублей. Заявления от акционеров банка Санкт-Петербург на продажу ценных бумаг принимаются с 7 сентября по 7 октября 2018 года. Предъявленные к выкупу акции будут оплачены в рублях после утверждения набсоветом банка отчета об итогах предъявления акционерами заявлений о продаже принадлежащих им акций. Это должно произойти не позднее 22 октября 2018 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания может выкупить с рынка около 2,4% обыкновенных акций. Обозначенная цена buyback выше рынка на 7%, что делает привлекательным участие в этой процедуре, правда у акционеров (если к выкупу будут предъявлены все акции) выкупят лишь каждую 42 акцию.

### Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в июле выросли на 10,6%, до 143,45 тыс. шт. - АЕБ

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в июле 2018 года выросли на 10,6% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, до 143,45 тыс. шт., говорится в сообщении Ассоциации европейского бизнеса. В январе-июле текущего года было продано 992,673 тыс. автомобилей, что выше показателя за тот же период 2017 года на 17%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** После сильного старта в первые месяцы этого года, динамика продаж автомобилей вышла на ожидаемые нами темпы роста. Мы видим риски дальнейшего замедления продаж, но в целом по году нами ожидаются цифры на уровне 10-12%. Среди российских компаний в июле чуть лучше рынка темпы роста были у АвтоВАЗа (+10,9%), у ГАЗа и Sollers динамика была хуже: + 5,8% и -2,8% соответственно.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 300	0,1%	0,2%	-1,9%
Индекс РТС	1 139	-0,6%	-2,1%	-3,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 139	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 700	-0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 850	0,4%	1,7%	3,3%
Dow Jones (DJIA)	25 502	0,2%	0,8%	4,3%
Dow Jones Transportation	11 161	0,6%	2,1%	6,6%
Nasdaq Composite	7 860	0,6%	3,0%	2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 852	0,1%	1,2%	3,2%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 922	-0,2%	-0,7%	1,4%
Euronext 100	1 075	0,0%	-0,1%	2,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 664	0,1%	-0,5%	0,6%
DAX (Германия)	12 598	-0,1%	-1,6%	0,8%
CAC 40 (Франция)	5 477	0,0%	-0,3%	1,9%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 659	0,7%	0,5%	2,6%
Taiex (Тайвань)*	10 983	-0,4%	-0,7%	3,6%
Kospi (Корея)*	2 300	0,6%	0,2%	4,2%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 861	-0,4%	-1,0%	-0,8%
Bovespa (Бразилия)	81 051	-0,5%	1,0%	8,1%
Hang Seng (Китай)*	28 142	1,2%	27,4%	0,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 755	1,8%	-4,2%	0,3%
BSE Sensex (Индия)*	37 654	-0,1%	0,1%	5,6%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 157	0,1%	0,2%	2,1%
MSCI Emerging Markets	1 071	-0,2%	-1,5%	1,0%
MSCI Eastern Europe	262	-1,1%	-2,8%	-0,3%
MSCI Russia	604	-0,7%	-3,2%	-3,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	69,0	0,8%	-1,6%	-6,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,2	0,5%	0,2%	-4,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,2	0,2%	0,6%	-6,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,0	0,3%	-0,4%	-4,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6104	-1,2%	-1,9%	-2,8%
Никель (LME) spot, \$/т	13594	1,0%	-1,3%	-1,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2016	0,7%	-2,8%	-4,4%
Золото spot, \$/унц*	1212	0,3%	-1,0%	-3,7%
Серебро spot, \$/унц*	15,4	0,6%	-0,9%	-4,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>С&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	557,9	0,3	-2,2	-0,3
S&P Oil&Gas	481,1	0,8	-3,3	-1,9
S&P Oil Exploration	1 061,4	0,5	-1,6	9,2
S&P Oil Refining	371,6	0,1	0,2	1,5
S&P Materials	114,7	-1,1	-3,5	-5,5
S&P Metals&Mining	669,3	0,0	0,6	4,3
S&P Capital Goods	637,8	0,1	0,9	5,2
S&P Industrials	126,2	-0,2	1,0	-3,1
S&P Automobiles	95,3	-0,3	-0,4	-5,9
S&P Utilities	270,4	0,1	2,0	0,2
S&P Financial	468,5	0,4	0,4	5,8
S&P Banks	353,7	0,0	0,6	8,7
S&P Telecoms	151,0	-0,1	0,2	-0,2
S&P Info Technologies	1 284,6	0,6	3,6	3,0
S&P Retailing	2 280	1,0	2,2	2,7
S&P Consumer Staples	557,5	0,1	1,9	3,9
S&P Consumer Discretionary	895,7	0,7	1,6	2,0
S&P Real Estate	206,4	-0,2	3,2	0,5
S&P Homebuilding	908,0	0,3	0,4	0,3
S&P Chemicals	630,8	0,2	0,6	3,1
S&P Pharmaceuticals	666,0	0,5	2,7	7,5
S&P Health Care	1 039,9	0,1	2,2	4,4

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	5 875	0,3	0,0	-0,2
Нефть и газ	6 522	0,1	1,3	1,8
Эл/энергетика	1 774	-0,5	-2,5	-5,1
Телекоммуникации	1 760	0,4	1,1	-1,4
Банки	6 663	0,4	-2,0	-4,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,29	-0,1	0,8	1,4
Евро*	1,157	0,1	-1,1	-1,6
Фунт*	1,296	0,1	-1,3	-2,3
Швейц. франк*	0,996	0,2	-0,5	-0,4
Йена*	111,3	0,1	0,5	-0,4
Канадский доллар*	1,298	0,2	0,2	0,9
Австралийский доллар*	0,741	0,4	-0,1	-0,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,75	-0,6	-2,3	-1,2
EURRUB	73,56	0,1	-0,6	-0,2
Бивалютная корзина	68,09	0,0	-1,5	-0,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,028	3 б.п.	1 б.п.	9 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,653	1 б.п.	-2 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,940	-1 б.п.	-2 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,089	0 б.п.	1 б.п.	16 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,915	-0,1 б.п.	0,3 б.п.	-1,3 б.п.
LIBOR 1M	2,079	-0,3 б.п.	0,3 б.п.	-0,7 б.п.
LIBOR 3M	2,343	-0,5 б.п.	0,1 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,442	0,6 б.п.	0,2 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,270	-5 б.п.	-7 б.п.	2 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)	59	-0 б.п.	1 б.п.	-4 б.п.
CDS High Yield (USA)	325	-1 б.п.	-3 б.п.	-13 б.п.
CDS EM	172	3 б.п.	4 б.п.	1 б.п.
CDS Russia	137	0 б.п.	6 б.п.	9 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,4	-1,7	-0,1	-1,4%
Роснефть	6,4	1,5	0,1	-1,2%
Лукойл	71,0	-1,5	-0,6	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,8	-0,1	-1,5%
Газпром нефть	25,9	-0,2	-0,2	0,4%
НОВАТЭК	156	-1,2	-2,2	5,8%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	16,9	-0,8	-2,8	-0,5%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,1	-0,1	-0,2	-0,4%
НЛМК	25,6	-0,3	-0,6	0,0%
ММК	9,6	0,2	0,1	-0,1%
Мечел ао	2,9	0,0	-0,1	48,7%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,0	-0,6	-0,9	1,3%
ВТБ ао	1,5	-2,7	-0,1	2,4%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,5	-0,9	-0,3	2,6%
Мегафон	9,6	-0,1	0,0	1,0%
Магнит ао	16,7	-1,0	-0,1	19,6%

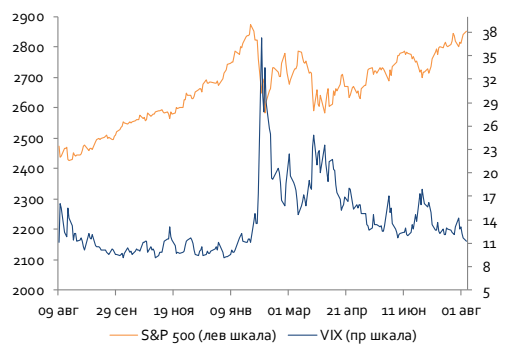
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



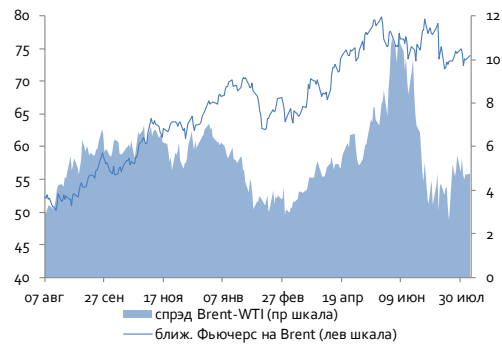
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 в ходе умеренной коррекции, вызванной волной фиксации прибыли в hi-tech, удержался выше 2800 пунктов на фоне стабилизации долларовых ставок и отсутствия нового негатива по геополитике. В ближайшей перспективе ждем попытки выхода на новые исторические максимумы.

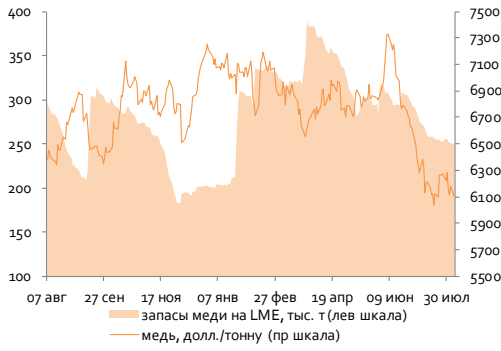
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.

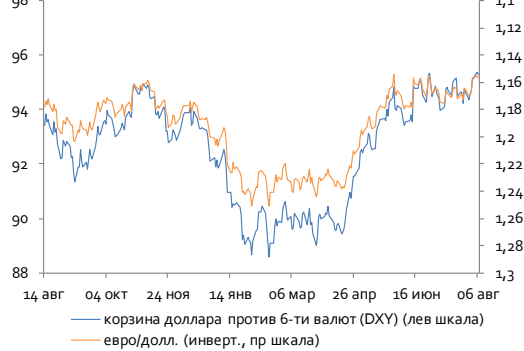
**Цены и запасы меди на LME**



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/t.

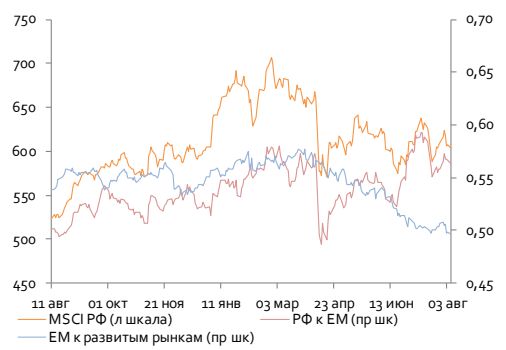
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD демонстрирует слабость, пытается закрепиться ниже диапазона 1,16-1,20 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.

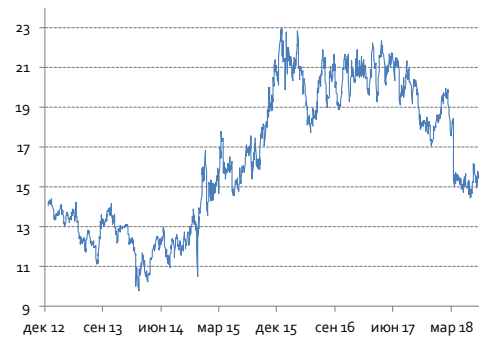
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.

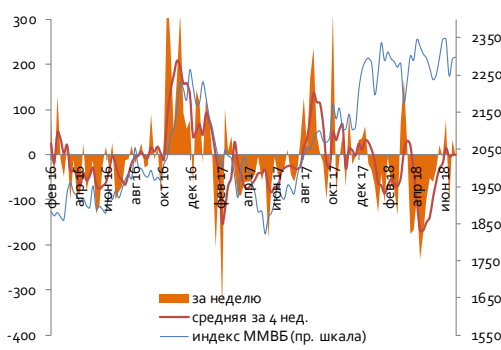
**Отношения индекса RTS и нефти Brent**



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.

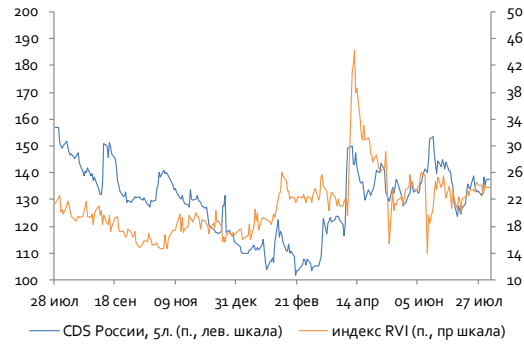
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



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**

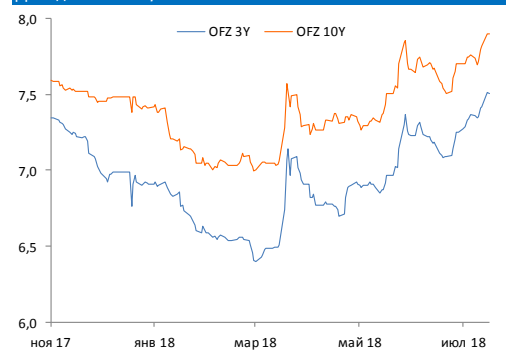


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

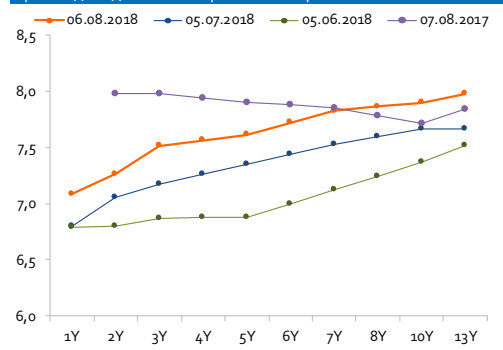
Доходность ОФЗ, %



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.

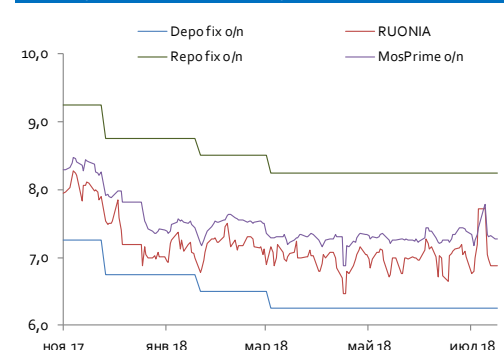
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

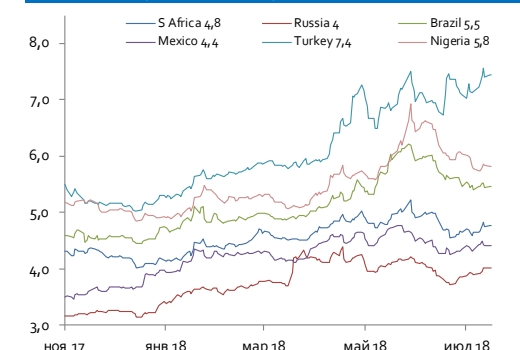
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

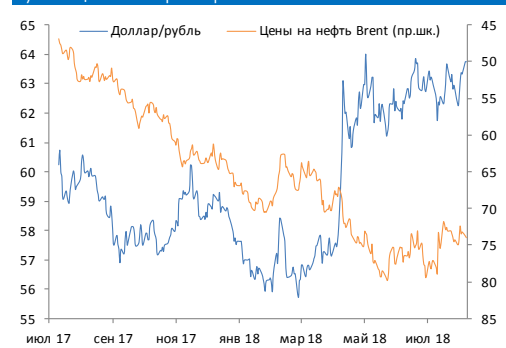
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

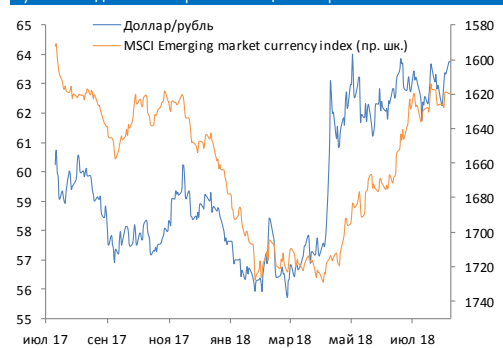
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

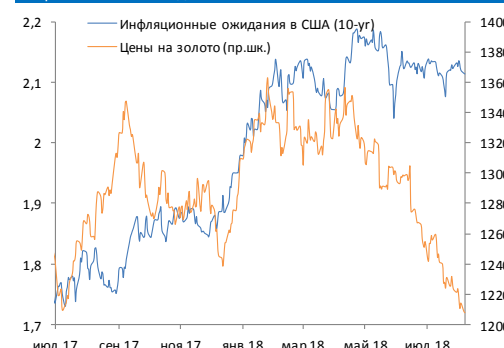
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

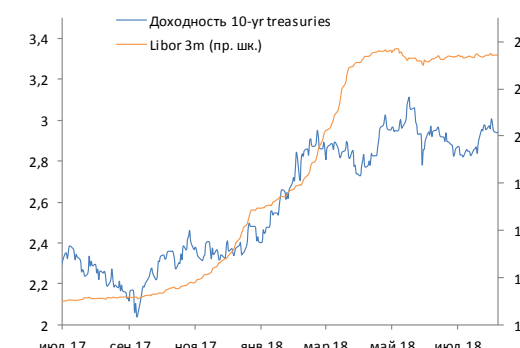
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 300	23%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	21	29 136	0,1	-0,9	0,1	9,0
Индекс РТС		1 139	23%	-	3,9	5,8	-	-	-	-	-	-	30	458	-0,6	-2,1	-1,3	-1,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	52,5	141,3	27%	0,6	2,4	3,0	0,2	9%	12%	27%	14%	1,1	23	2 149	-0,7	1,8	-1,9	8,3
Новатэк	44,1	926,0	7%	4,1	11,5	11,1	2,8	5%	10%	35%	35%	1,0	28	453	0,1	2,0	22,8	36,6
Роснефть	69,7	419,4	10%	1,0	4,2	6,6	0,7	4%	23%	24%	8%	1,0	27	1 992	2,0	3,2	8,0	43,9
Лукойл	59,8	4 479	14%	0,6	3,9	6,8	0,9	3%	3%	15%	8%	1,0	28	1 840	-0,5	1,6	8,7	34,3
Газпром нефть	24,4	328,3	10%	0,9	4,1	4,5	n/a	4%	4%	21%	13%	0,7	24	19	0,4	1,0	4,1	34,5
Сургутнефтегаз, ао	16,3	29,0	39%	0,1	0,2	3,3	n/a	1%	10%	25%	20%	0,9	18	298	-0,6	0,2	-0,9	4,1
Сургутнефтегаз, ап	4,1	34,0	37%	0,1	0,2	3,3	n/a	1%	10%	25%	20%	0,9	25	646	-1,2	-0,7	8,5	20,9
Татнефть, ао	25,0	731,9	-11%	1,9	6,5	8,7	n/a	11%	12%	29%	21%	1,1	23	547	0,3	1,9	11,9	52,9
Татнефть, ап	1,2	500,1	-2%	1,9	6,5	8,7	n/a	6%	16%	25%	13%	0,8	27	93	1,2	3,9	8,3	37,0
Башнефть, ао	4,6	1 997	52%	0,5	2,0	3,1	n/a	11%	12%	29%	21%	0,7	24	5	0,1	-1,0	-12,3	-12,2
Башнефть, ап	0,8	1 642	38%	0,5	2,0	3,1	n/a	6%	16%	25%	13%	0,8	24	31	-0,5	-0,4	-11,4	21,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>302,4</b>		<b>20%</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>8 072</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>4,2</b>	<b>25,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	69,0	203,9	51%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	47	10 715	0,8	-3,5	-11,3	-9,5
Сбербанк, ап	2,8	177,8	60%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	39	486	1,6	-1,5	-9,6	-5,9
ВТБ	9,5	0,0468	45%	-	-	4,0	0,42	-	-	-	12%	0,9	27	509	-1,1	-2,4	-11,3	-1,1
БСП	0,4	51,4	57%	-	-	3,0	0,46	-	-	-	12%	1,0	26	23	-1,2	4,8	0,5	-5,4
АФК Система	1,4	9,0	142%	1,0	3,3	n/a	0,6	2%	n/a	31%	n/a	0,9	29	68	1,2	-3,1	-17,6	-25,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>83,1</b>		<b>71%</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>34</b>	<b>11 801</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-9,5</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	26,7	10 770	20%	2,7	5,4	7,6	5,8	13%	14%	51%	30%	0,9	40	835	-0,4	-0,9	-3,4	-0,7
АК Алроса	11,1	96,0	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	28	1 262	0,9	-0,8	6,7	27,9
НЛМК	15,2	161,8	-17%	1,7	6,7	10,8	2,3	-1%	-2%	25%	15%	0,9	31	328	-0,8	-0,9	2,8	9,9
ММК	8,4	47,9	11%	1,1	4,5	8,5	1,5	-4%	-5%	25%	13%	1,0	30	278	1,9	3,2	2,9	14,4
Северсталь	13,5	1 024,0	2%	1,8	5,8	8,9	4,0	-2%	-2%	32%	19%	0,9	28	643	0,0	1,5	4,7	15,4
ТМК	1,2	72,0	35%	0,8	5,2	5,8	1,3	6%	46%	15%	4%	0,7	27	1	0,3	0,2	-8,1	-2,6
Мечел, ао	0,6	94,8	n/a	n/a	n/a	n/a	1,7	n/a	n/a	n/a	n/a	1,6	54	123	2,4	0,7	-20,2	-35,8
Полюс Золото	9,3	4 425	36%	3,2	5,2	6,2	14,0	10%	10%	63%	39%	0,6	45	67	1,5	0,2	11,3	-3,7
Полиметалл	3,9	548,3	23%	2,4	5,4	7,2	3,0	9%	13%	44%	24%	0,4	38	167	-1,2	1,0	-9,8	-22,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>89,8</b>		<b>15%</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>3704</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,3</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 422	-29%	2,4	7,3	10,8	1,8	7%	5%	32%	16%	0,5	15	2	0,2	-2,6	1,2	14,3
Уралкалий	4,6	99,4	41%	3,2	6,0	5,0	4,0	0%	0%	53%	29%	0,5	25	2	-0,1	-1,6	-9,7	-15,4
ФосАгро	4,6	2 280	11%	1,9	6,2	8,3	2,7	11%	5%	31%	16%	0,7	19	33	-0,3	0,4	-7,9	-8,8
<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>38</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,3</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>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,7	1,212	36%	0,8	3,8	5,6	0,9	-7%	-15%	37%	22%	0,6	31	7	-0,4	-1,5	-19,1	-16,9
Юнипро	2,7	2,702	15%	1,9	5,0	9,2	1,4	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	24	-1,7	-1,9	-2,1	6,8
ОГК-2	0,6	0,366	48%	0,6	3,0	3,4	0,3	2%	12%	10%	7%	1,1	27	10	-0,2	-2,5	-18,3	-18,2
ТГК-1	0,6	0,010	29%	0,5	2,4	3,9	0,3	-3%	-4%	22%	10%	1,3	31	25	2,5	-1,0	-13,6	-20,3
РусГидро	4,5	0,670	30%	1,0	3,4	7,0	0,4	3%	-3%	29%	11%	0,8	21	98	0,2	-1,2	-10,5	-8,1
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,024	42%	0,3	2,6	6,2	0,8	4%	9%	10%	7%	0,9	27	341	-0,9	-1,8	2,8	18,3
Россети, ао	2,4	0,760	-26%	0,6	2,0	1,4	0,1	-3%	6%	31%	11%	1,3	31	34	-0,3	-3,0	-7,4	-7,4
Россети, ап	0,0	1,351	-10%	0,6	2,0	1,4	0,1	1%	10%	31%	11%	1,0	28	4	-0,7	-0,1	-13,6	-16,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,163	18%	1,6	3,0	3,1	0,1	-2%	-2%	54%	23%	1,2	24	110	-1,0	-3,8	-8,0	0,3
Мосэнерго	1,4	2,280	29%	0,4	2,7	8,3	0,3	-11%	-16%	23%	10%	1,0	31	17	-1,4	-5,4	-10,9	-13,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,7</b>		<b>21%</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>27,4</b>	<b>669,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-10,1</b>	<b>-7,5</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	497	-3,2	-6,1	-19,5	-17,4
Транснефть, ап	3,9	161 000	19%	0,6	1,2	1,1	n/a	4%	4%	46%	21%	0,8	22	167	1,1	-1,6	-6,1	-8,7
НМТП	2,0	6,515	-	3,3	4,7	5,1	2,4	4%	n/a	70%	44%	0,7	27	7	1,5	1,2	-9,3	-17,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>27%</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>671,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-11,6</b>	<b>-14,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	71,7	20%	1,3	4,0	8,8	0,7	1%	13%	32%	7%	0,6	23	164	-0,4	3,8	8,8	12,2
МТС	8,2	262,0	32%	2,0	4,6	8,0	3,8	2%	8%	43%	14%	0,9	23	270	0,4	0,0	-10,1	-5,1
МегаФон	5,9	602,3	3%	1,7	4,4	10,9	2,0	3%	5%	38%	9%	0,6	38	352	0,9	2,7	28,1	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>785</b>	<b>0,3</b>	<b>2,2</b>	<b>8,9</b>	<b>8,2</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,3	1 707	-	0,2	4,0	9,7	2,9	5%	7%	6%	3%	n/a	n/a	110	1,5	-1,2	-	-
Магнит	6,8	4 230	30%	0,4	5,2	8,7	1,5	5%	5%	7%	3%	0,7	25	2 536	0,6	0,4	-13,1	-33,3
Лента	2,4	318,5	20%	0,3	5,5	12,8	1,2	7%	34%	6%	1%	0,6	31	7	1,0	1,1	-12,1	-5,2
М.Видео	1,1	407,4	-	0,6	5,6	8,5	neg.	9%	14%	11%	6%	0,4	23	34	0,6	7,4	-1,8	-1,8
Детский мир	1,0	89,8	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	7	1,8	-0,1	-6,0	-6,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,7</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>2694</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>-8,3</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	11	0,7	0,9	-7,7	-6,0
ПИК	3,6	348,7	11%	1,2	5,7	7,5	3,7	18%	36%	21%	15%	0,5	18	21	1,9	2,2	8,1	6,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>22%</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>32</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</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	667,0	-	1,3	6,0	8,6	0,9	13%	9%	21%	11%	0,6	23	7	-0,1	1,1	-2,6	17,3
Яндекс	11,6	2 231	26%	4,5	13,0	23,4	7,3	27%	31%	35%	20%	1,0	36	143	-1,0	-0,5	3,6	17,8
QIWI	1,0	1 002	-	2,1	4,8	10,5	2,6	22%	19%	43%	31%	0,7	36	1	-1,2	1,5	-12,6	10,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,9</b>		<b>26%</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>31,9</b>	<b>152</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,9</b>	<b>15,1</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
6 августа 11:30	••	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	август	14,0	12,1	<b>14,7</b>
6-7 августа 16:00	••	ИПЦ в России, г/г	июль	2,6%	2,3%	<b>2,5%</b>
6 августа	•	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Tyson Foods				
7 августа 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	июнь	-0,5%	2,6%	<b>-0,9%</b>
7 августа 9:00	••	Торговый баланс Германии, млрд евро	июнь	19,9	20,3	<b>21,8</b>
7 августа 9:45	•	Торговый баланс Франции, млрд евро	июнь	-5,52	-6,0	
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	
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	-7,5	-4,9	
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
7 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
7 августа	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 1-е полугодие
7 августа	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие
9 августа	Evraz	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	TMK	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.