



Risk-on ☺

Цифры дня

49,4 пункта

...значение индекса PMI в производственном секторе Китая

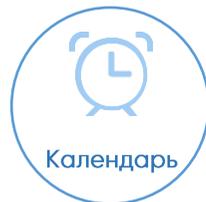
Около 7 п.

...составит влияние дивидендных отсечек на этой неделе на индекс Мосбиржи

- Позитивные итоги саммита G20, на наш взгляд, могут способствовать новым попыткам индекса протестировать зону в 2780-2800 пунктов.
- Влияние дивидендных отсечек на индекс МосБиржи на этой неделе будет сравнительно невысоко и, по нашей оценке, составит около 7 пунктов.
- Умеренный рост риск-аппетита на глобальных рынках может способствовать новой попытке пары доллар/рубль уйти ниже отметки в 63 руб./долл. При этом с фундаментальной точки зрения потенциал дальнейшего укрепления рубля с текущих уровней, на наш взгляд, ограничен.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в пятницу прибавили 0,3-0,6%.
- Российский фондовый рынок завершил торги пятницы снижением.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 63 руб./долл.
- В начале недели глобальный аппетит к риску поддержит котировки евробондов EM.
- Минфин резко снизил квартальный план по размещению ОФЗ.



Координаты рынка

Мировые рынки

В пятницу американские фондовые индексы завершили торги ростом на 0,3-0,6%, и сегодня после завершения саммита G-20 оптимистичные настроения на рынках сохраняются. В Азии основные фондовые индексы региона демонстрируют положительную динамику, фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,9-1,4%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся чуть выше отметки в 2%. Уровень инфляционных ожиданий в США (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) в последние дни находится вблизи 1,7%. Фьючерсы на ставку по-прежнему отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них 17% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил торги пятницы снижением, игроки предпочли зафиксировать прибыль перед ключевой встречей саммита G-20 между лидерами США и Китая. Индексы МосБиржи и РТС скорректировались вниз на 0,5%.

Аутсайдером торгов на фоне сообщения о продаже части пакета В. Лисина по цене ниже рыночной стали акции НЛМК (-6,3%). Негативную динамику продемонстрировали также Северсталь (-1,8%) и Алроса (-1,5%), акции Норникеля (+1,0%), наоборот, благодаря росту котировок никеля, смогли завершить торги в «зеленой зоне». Без явных новостей просели акции Фосагро (-2,2%).

В нефтегазовом секторе динамика была смешанная. В «минусе» закончили торги акции Лукойла (-1,4%), Газпром нефти, Транснефти и обыкновенные акции Башнефти, которые потеряли по 0,7%. Прочие компании торговались в небольшом плюсе.

Финансовый сектор выглядел слабо: Сбербанк (ао: -0,8%; па: -0,5%), ВТБ (-0,6%), немного подросли бумаги МосБиржи (+0,4%).

Из прочих секторов отметим снижение стоимости акций компаний потребительского ритейла: Х5 (-2,6%), Магнит (-1,5%). Лучше рынка в пятницу выглядели акции АФК Система (+1,4%), Ростелекома (+1,1%), Мосэнерго (+1,1%) и НМТП (+0,8%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Переговоры Китая и США в ходе G-20 особого сюрприза не принесли, достигнута договорённость, что США воздержатся от дополнительного роста тарифов, а Китай увеличит закупки агропродукции из Америки. То есть, «торговая война» не завершена, но поставлена на паузу, без эскалации (по крайней мере, пока), что тоже неплохо. Также в ходе G-20 Саудовская Аравия и Россия достигли договоренности о необходимости продлить соглашение ОПЕК+ об ограничении добычи еще на 6-9 мес. теми же объемами. Окончательное решение будет принято на саммите 2 июля. Все это оказывает нефти поддержку. Мы рассчитываем на движение к верхней границе ожидаемого нами диапазона 65-68 долл./барр. на эту неделю.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Итоги саммита G20 встречены на рынках локальным оптимизмом. Основной итог саммита – США и Китай возвращаются к торговым переговорам. Участники рынка надеются, что в ближайшее время не будет анонсировано введение новых импортных пошлин (в частности, пошлин на весь китайский импорт). Что касается санкций к китайской Huawei, то американская сторона, возможно, частично снимет запрет на покупку американской продукции, которая не представляет угрозу национальной безопасности (на этой неделе американский Президент должен провести совещание с министерством торговли, чтобы определить, какую именно продукцию может закупать китайская компания). В то же время, на наш взгляд, кардинального прорыва в переговорах не произошло – существенные противоречия в первую очередь в вопросах защиты интеллектуальной собственности сохраняются, и стороны не представили какую-либо «дорожную карту», по которой собираются двигаться к заключению торгового соглашения.

Начало недели проходит на глобальных рынках в позитивном ключе – фондовые индексы азиатско-тихоокеанского региона находятся преимущественно на положительной территории, а фьючерсы на американские индексы прибавляют ощутимые 0,9-1,4%. При этом, на текущей неделе внимание участников рынка может постепенно отходить от торговых отношений между ведущими экономиками к макроэкономической статистике. Сегодня будут опубликованы индексы деловой активности в производственном секторе ЕС и США (аналогичный показатель по китайской экономике уже представлен и продемонстрировал снижение с 50,2 до 49,4 пунктов), в среду – индексы деловой активности в сфере услуг, в пятницу – данные по американскому рынку труда. В совокупности статистика текущей недели может стать весомым аргументом при принятии Федрезервом решения по ставке в конце этого месяца. На данный момент рынок, согласно фьючерсам на ставку, оценивает вероятность ее снижения на июльском заседании в 100% (из них 17% - за снижение сразу на 50 пунктов). При этом экономисты различных финансовых институтов менее категоричны – согласно недавнему опросу Bloomberg, экономисты в среднем ожидают двух снижений ставки ФРС в этом году (в сентябре и декабре).

Российский рынок акций завершил пятничные торги умеренным снижением на 0,5% по индексу МосБиржи. **Позитивные итоги саммита G20, на наш взгляд, могут способствовать новым попыткам индекса протестировать зону в 2780-2800 пунктов.** Дивидендный сезон на российском рынке продолжается. На этой неделе состоятся отсечки в акциях Мосэнерго (понедельник; здесь и далее указана дата, когда акции торгуются уже без дивидендов), Ростелекома (среда), Аэрофлота, Татнефти (для обеих компаний в четверг), ЭнеЛ Россия, Россети (для обеих компаний в пятницу). Влияние дивидендных отсечек на индекс МосБиржи на этой неделе будет сравнительно невысоко и, по нашей оценке, составит около 7 пунктов.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает держаться вблизи отметки в 63 руб/долл. В ходе пятничных торгов российская валюта находилась под локальным давлением – пара доллар/рубль прибавила 0,3% и забралась выше отметки в 63,20 руб/долл. – но серьезным образом баланс сил на валютном рынке не изменился.

Итоги саммита G20, на наш взгляд, противоречивы для валют EM. С одной стороны, рост аппетита к риску на рынках может способствовать новому импульсу на укрепление валют развивающихся стран, однако отметим, что на глобальном валютном рынке американский доллар укрепляет свои позиции против большинства конкурентов (индекс доллара DXY превысил отметку в 96,50 пунктов). Таким образом, если итоги саммита и принесли позитив для валют развивающихся стран, то этот позитив достаточно локальный.

Умеренный рост риск-аппетита на глобальных рынках может способствовать новой попытке пары доллар/рубль уйти ниже отметки в 63 руб/долл. При этом с фундаментальной точки зрения потенциал дальнейшего укрепления рубля с текущих уровней, на наш взгляд, ограничен.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность американского бенчмарка UST'10 продолжает консолидироваться на отметке 2% годовых. Евробонды EM при этом за прошлую неделю продемонстрировали разнонаправленную динамику – доходность 10-леток России снизилась на 3 б.п. – до 3,93% годовых, Мексики – также на 3 б.п. – до 3,4% годовых, Бразилии – выросла на 4 б.п. – до 4,77%, Индонезии – на 3 б.п. – до 3,4% годовых.

Сегодня с утра на фоне роста аппетита к риску после саммита G-20 и торговому перемирию между США и Китаем доходность UST'10 прибавляет 4 б.п. (2,04% годовых). При этом потенциал сужения кредитной премии в 10-летних евробондах РФ сохраняется и составляет порядка 17 б.п. (текущий спрэд 189 б.п. при среднем размере в начале 2018 года – 172 б.п.). В абсолютном размере потенциал снижения доходности также сохраняется – ближайшей целью выступает уровень 3,8% годовых по 10-летней бумаге.

В начале недели глобальный аппетит к риску поддержит котировки евробондов EM.

Облигации

За прошедшую неделю доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 2 б.п. – до 7,31% годовых, 10-летних – на 4 б.п. – до 7,41% годовых.

Минфин в пятницу опубликовал квартальный план по заимствованию – в 3 квартале министерство планирует продать ОФЗ на 300 млрд. руб., что почти втрое меньше фактического размещения за 2 квартал (888 млрд. руб.). Таким образом Минфину в среднем за аукцион необходимо продавать ОФЗ на 23,1 млрд. руб. – скорее всего, министерство продолжит ограничивать объемы размещения, сохранив лимиты на аукционах.

Доходность длинных ОФЗ сохраняет потенциал для снижения на фоне продолжения цикла снижения ставки Банком России в июле-сентябре (ожидаем снижения на 25 б.п. – до 7,25% и до 7% - в 1 квартале 2020 года). В результате, среднесрочный таргет по доходности 10-летнего бенчмарка находится на уровне 7,15%-7,25% годовых.

Доходности госбумаг после резкого снижения в первой половине июня последние 1,5 недели консолидировались вблизи минимумов с начала года. На наш взгляд, на текущей недели ОФЗ могут выйти из данной боковой коррекции и продолжить снижение доходностей. Вместе с тем, темпы снижения будут более плавными – объем вложения нерезидентов в госбумаги находится на исторических максимумах, а потенциал ОФЗ выглядит уже не столь большим, как в 1-2 кварталах.

На текущей недели внешний фон выглядит позитивным после саммита G-20; ожидаем новых попыток ОФЗ продолжить плавный рост котировок.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Акционеры Газпрома одобрили дивиденды за 2018г - по 16,61 рубля на акцию

Акционеры Газпрома на годовом собрании в пятницу одобрили выплату дивидендов по итогам 2018 года в размере 16,61 рубля на акцию (всего 393 млрд рублей), говорится в сообщении эмитента. За 2017 год Газпром заплатил по 8,04 рубля на акцию. Таким образом, общий размер дивидендных выплат вырос более чем в два раза. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, составляется по данным на 18 июля. Завершить выплаты акционерам намечено не позднее 22 августа.

НАШЕ МНЕНИЕ: По итогам 2018 года Газпром выплатит рекордный объем дивидендов, который составит около 393 млрд руб., по сумме выплат компания опередит предыдущего лидера на российском рынке – Сбербанк. Дивидендная доходность акций Газпрома оценивается в 7,1%. Для инвесторов сейчас основным вопросом является сохранит ли компания такой объем выплат на промежуточном этапе (до перехода на новую дивидендную политику) или нет.

Мечел планирует в 2019г увеличить добычу угля на 6-9%, до 20-20,5 млн т -СЕО

Мечел планирует в 2019 году добыть 20-20,5 млн тонн угля, сказал генеральный директор компании Олег Коржов на годовом собрании акционеров компании. В прошлом году добыча Мечела просела на 9% год к году, составив 18,8 млн тонн. Таким образом, оптимистичный сценарий предполагает восстановление добычи практически до уровня 2017 года. В 2020 году Мечел видит потенциал роста производства угля до 25 млн тонн, подчеркнул Коржов. Прошлой осенью он говорил, что такого уровня добычи компания планирует достичь уже в этом году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение добычи Мечела в 2018 году было связано с логистическими проблемами, если в 2019 году компании удастся их решить, то производственные планы вполне достижимы. В тоже время мы видим риски ухудшение ситуации с инфраструктурой перевозки угля на восточном направлении страны. Из-за сильно падения цен на уголь на европейском рынке, привлекательность сохраняет азиатский регион – это может привести к росту отправок угля на восточном направлении, инфраструктура которого и так работает на пределе.

МКБ в рамках реструктуризации долга 36,6 получил 19,65% акций аптечной сети

Московский кредитный банк в рамках финальной стадии реструктуризации долга Аптечной сети 36,6 получил 19,65% компании, говорится в сообщении банка. МКБ был крупным кредитором сети, доли в компаниях группы "36,6" находились в залоге у банка. "Банк рассматривает данную инвестицию как долгосрочную. Мы отмечаем происходящие в компании позитивные изменения и видим потенциал для улучшения операционных показателей", - приводятся слова председателя правления МКБ Владимира Чубаря в сообщении.

НАШЕ МНЕНИЕ: В последнее время акции аптечной сети показывали хороший рост на Мосбирже (на 140% с середины июня). Причиной такого роста может быть связана с изменением структуры собственности компании, за которой может последовать решение проблем высокого долга 36,6. Так, при текущей EV сети в 51 млрд руб., чистый долг составляет около 32 млрд руб.

КАМАЗ в 2019г намерен выпустить 38,6 тыс. машин, может поменять бизнес-план во II полугодии - Когогин

КАМАЗ планирует в 2019 г. выпустить 38 тыс. 596 грузовиков, сообщил генеральный директор компании Сергей Когогин на годовом собрании акционеров в пятницу. "Что касается основного производства, в текущем году на ПАО КАМАЗ запланирован выпуск 38 тыс. 596 грузовиков", - сказал он, отметив, что в 2018 г. компания произвела и реализовала 38 тыс. 382 автомобиля. Таким образом, производство в 2019 г. планируется практически на уровне прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: За 5 месяцев 2019 года российский рынок новых грузовых автомобилей сократился на 5,1%, правда КАМАЗу удастся удерживать положительные темпы роста (+7,4%). На этом фоне планы по реализации могут быть вполне реалистичными, особенно если поддержку окажет запуск национальных проектов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 766	-0,5%	0,1%	3,8%
Индекс РТС	1 381	-0,5%	0,4%	7,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 381	-0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 970	-0,2%		

США				
S&P 500	2 942	0,6%	-0,3%	6,9%
Dow Jones (DJIA)	26 600	0,3%	-0,4%	7,2%
Dow Jones Transportation	10 462	1,5%	1,1%	7,4%
Nasdaq Composite	8 006	0,5%	-0,3%	7,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 974	1,0%	0,7%	7,9%

Европа				
EUROtop100	2 953	0,6%	0,0%	4,5%
Euronext 100	1 071	0,9%	0,0%	4,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 426	0,3%	0,2%	3,7%
DAX (Германия)	12 399	1,0%	0,5%	5,7%
CAC 40 (Франция)	5 539	0,8%	0,2%	6,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 740	2,2%	2,1%	8,7%
Taiex (Тайвань)*	10 895	1,5%	1,1%	7,1%
Kospi (Корея)*	2 132	0,1%	0,3%	3,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 204	0,2%	-0,9%	4,6%
Bovespa (Бразилия)	100 967	0,2%	-1,0%	4,1%
Hang Seng (Китай)*	28 543	-0,3%	29,2%	5,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 038	2,0%	1,0%	4,8%
BSE Sensex (Индия)*	39 692	0,8%	1,5%	-0,1%

MSCI				
MSCI World	2 178	0,5%	0,0%	6,5%
MSCI Emerging Markets	1 055	0,0%	0,2%	5,7%
MSCI Eastern Europe	267	0,2%	0,3%	5,2%
MSCI Russia	732	-0,5%	0,0%	6,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	58,5	-1,6%	2,1%	-1,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	66,6	3,3%	3,4%	5,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,0	2,6%	3,6%	12,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,5	2,7%	2,5%	3,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5982	0,1%	0,4%	0,7%
Никель (LME) спот, \$/т	12617	-0,3%	5,0%	4,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1780	0,5%	2,1%	0,1%
Золото спот, \$/унц*	1387	-1,6%	-2,3%	4,6%
Серебро спот, \$/унц*	15,2	-1,0%	-1,8%	2,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	471,3	1,2	0,2	9,1
S&P Oil&Gas	383,7	0,7	0,4	6,7
S&P Oil Exploration	780,1	2,2	4,6	19,6
S&P Oil Refining	367,1	0,9	1,5	11,5
S&P Materials	105,1	0,9	2,6	16,7
S&P Metals&Mining	684,8	0,9	0,2	8,5
S&P Capital Goods	651,7	1,0	0,3	7,8
S&P Industrials	121,0	0,3	2,9	14,3
S&P Automobiles	96,2	0,4	3,1	11,7
S&P Utilities	303,0	0,5	-2,1	3,1
S&P Financial	458,9	1,4	1,5	6,6
S&P Banks	322,4	2,4	2,3	7,4
S&P Telecoms	164,2	0,8	-0,8	4,3
S&P Info Technologies	1 372,6	0,1	-0,2	9,1
S&P Retailing	2 362	0,1	-0,9	7,3
S&P Consumer Staples	597,3	0,1	-1,0	4,8
S&P Consumer Discretionary	945,6	0,2	-0,3	7,6
S&P Real Estate	227,9	0,3	-2,5	1,3
S&P Homebuilding	897,5	0,0	-3,7	-0,2
S&P Chemicals	623,2	0,7	1,2	11,3
S&P Pharmaceuticals	698,1	-0,3	-0,8	5,8
S&P Health Care	1 072,5	0,4	-1,2	6,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 532	-1,2	-1,1	3,5
Нефть и газ	7 896	-0,1	0,7	2,6
Эл/энергетика	1 994	-0,7	-0,5	9,3
Телекоммуникации	1 978	0,2	2,1	9,8
Банки	6 444	-0,2	0,0	4,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,51	0,4	0,6	-1,3
Евро*	1,133	-0,4	-0,6	0,8
Фунт*	1,269	-0,1	-0,5	0,2
Швейц. франк*	0,983	-0,7	-1,2	0,9
Йена*	108,3	-0,5	-1,0	-0,2
Канадский доллар*	1,310	0,0	0,6	2,6
Австралийский доллар*	0,699	-0,4	0,4	0,2
Внутренний валютный рынок				
EURRUB	63,73	-1,1	-1,1	2,7
USDRUB	71,40	0,6	-0,1	2,8
Бивалютная корзина	66,80	0,3	-0,3	3,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,077	-6 б.п.	-3 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,787	4 б.п.	5 б.п.	-13 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,034	2 б.п.	2 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,553	2 б.п.	1 б.п.	-2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,370	1,6 б.п.	2,3 б.п.	1,7 б.п.
LIBOR 1M	2,398	-0,4 б.п.	-0,6 б.п.	-3,1 б.п.
LIBOR 3M	2,320	-1,0 б.п.	-2,9 б.п.	-20,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,473	-0,2 б.п.	0,4 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,388	0,0 б.п.	1,0 б.п.	-1,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,345	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.	-3,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,720	-1 б.п.	5 б.п.	-16 б.п.
MOSPRIME 3M	8,030	0 б.п.	0 б.п.	-15 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	54	-2 б.п.	-1 б.п.	-16 б.п.
CDS High Yield (USA)	323	-4 б.п.	-4 б.п.	-72 б.п.
CDS EM	169	-1 б.п.	-9 б.п.	-42 б.п.
CDS Russia	113	0 б.п.	0 б.п.	-19 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,3	-0,1	0,2	0,3%
Роснефть	6,6	-0,1	0,0	0,7%
Лукойл	85,5	-1,2	1,4	1,4%
Сургутнефтегаз	4,1	-0,7	0,1	-0,6%
Газпром нефть	32,3	-2,2	-0,1	0,5%
НОВАТЭК	211	0,5	7,0	1,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,5	0,9	0,6	1,1%

Черная металлургия				
Северсталь	17,2	-0,4	-0,4	0,6%
НЛМК	27,0	-1,8	-1,4	0,7%
ММК	9,3	-0,1	0,1	0,3%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	50,1%

Банки				
Сбербанк	15,5	-0,6	0,1	2,7%
ВТБ ао	1,3	-2,3	0,0	0,5%

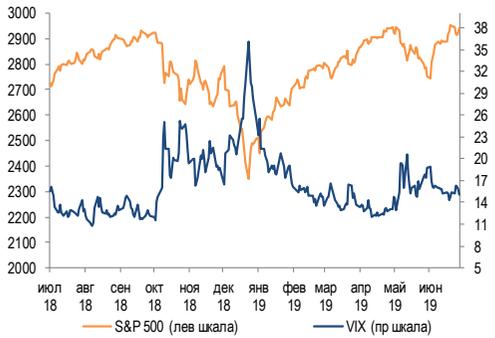
Прочие отрасли				
МТС	9,3	-0,1	0,2	4,0%
Магнит ао	14,8	-1,8	0,3	19,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

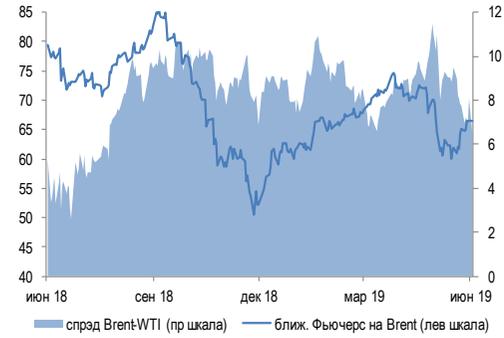
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается выше 2900 пунктов на фоне смягчения риторики представителей ФРС и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта. Следующее принципиально значимое событие для рынка – саммит G-20 в конце июня в Осаке.

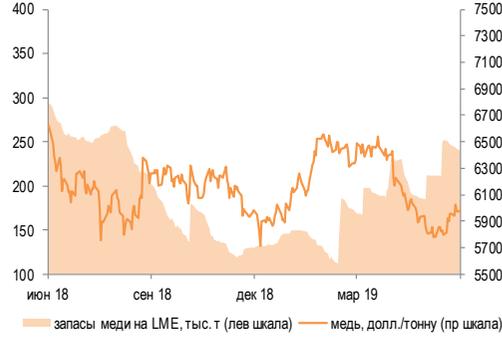
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть марки Brent перешли в 65-68 долл./барр. на обострении конфликта США и Ирана; военный сценарий развития конфликта, несмотря на слова Д. Трампа, пока не снят с повестки дня. Помимо геополитики в фокусе саммит ОПЕК+, перенесенный на начало июля. В случае эскалации конфликта США-Иран нефть рискует обновить уровни весны текущего года.

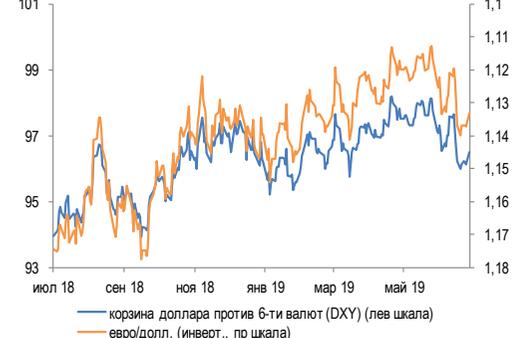
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пытаются вернуться к уровню в \$6 тыс. /т, чему способствуют слабеющий доллар и забастовка на крупнейшей шахте в Чили. Цены на никель забралась выше \$12,5 тыс./т, но выгадывают уязвимо, как и цены на алюминий, которые находятся в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Вероятное возобновление переговоров США и Китая краткосрочно может изменить ситуацию к лучшему, но слабость мировой экономики заставляет осторожно оценивать перспективы роста цен на прометаллы до конца года.

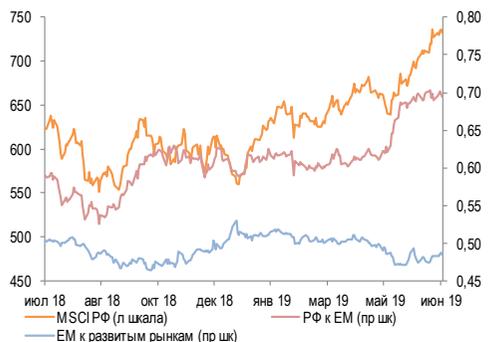
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ухудшения тональности статистики по США и сглаживания кривой UST. Мы расцениваем потенциал роста пары как слабый ввиду рисков эскалации «торговых войн», слабости экономики ЕС и неопределенности вокруг Brexit.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожиданий снижения ставки ФРС, балансирующих опасения по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации «торговой войны». Рынок РФ по-прежнему смотрится лучше EM ввиду привлекательной див. доходности и активной фазы див. сезона. В июле российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

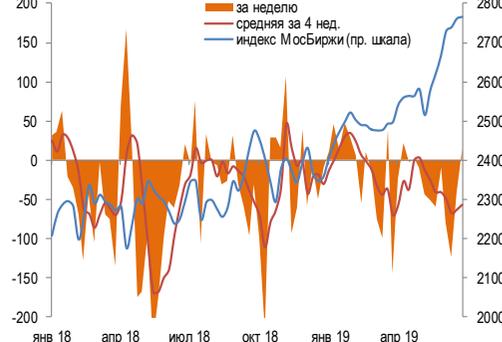
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вернулось в обоснованный с эконом. точки зрения диапазон (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо по отношению к нефти, игнорируя сегментированный глобальный аппетит к риску.

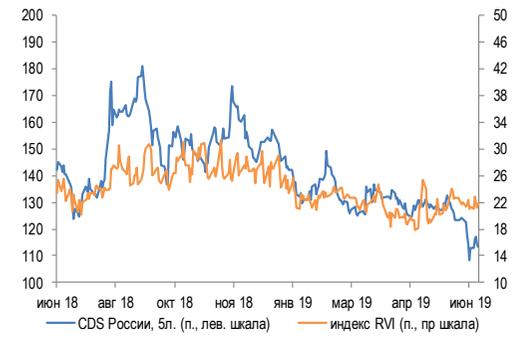
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 15 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS 5Y и RVI указывают на благоприятное состояние финрынка РФ. Уход санкционных рисков на второй план, относительно неплохая ситуация на рынке нефти и в российской экономике позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях; влияние непростого внешнего фона на основные риск-метрики рынка, по нашему мнению, пока останется невысоким.

Рынки в графиках

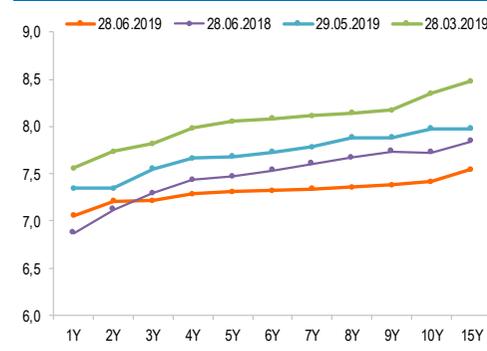
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно повторного снижения ставки в этом году в купе с умеренными объемами размещения нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить о новых целях по доходности госбумаг - 7,25%-7,3% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.

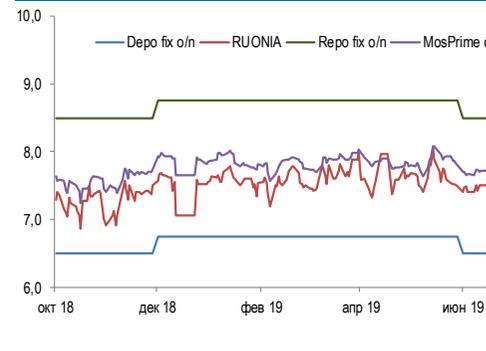
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг опустилась ниже ключевой ставки ЦБ. На фоне роста ожиданий смягчения ДКП ЦБ интересно выглядит покупка длинных ОФЗ.

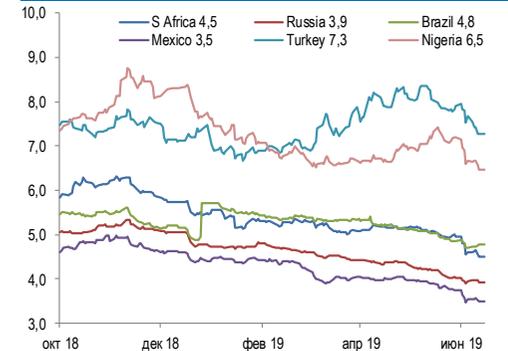
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в 3 квартале на 25 б.п. Основные ожидания закладываем на заседание 6 сентября, при этом растем вероятностью смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 26 июля.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль уже сложно назвать недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета уже исчерпал себя, и может начать оказывать обратный эффект во второй половине лета.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги заседания Федерезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится несколько лучше по сравнению с ключевыми конкурентами.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,7%. Цены на золото находятся вблизи отметки в 1400 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились к отметке в 2%. Короткие ставки в начале июня вновь снизились - трехмесячный Libor опустился ниже 2,4%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

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
Индекс МосБиржи		2 766	17%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	11	41 952	-0,5	0,1	9,7	16,7
Индекс РТС		1 381	17%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	15	665	-0,5	0,4	13,7	29,2
Нефть и газ																		
Газпром	86,5	232,8	2%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	36	9 928	0,1	1,6	50,7	51,7
Новатэк	63,7	1 337,4	-2%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	1 478	0,5	1,3	25,8	18,1
Роснефть	68,9	414,5	29%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	802	-0,1	-1,1	-1,2	-4,2
Лукойл	62,4	5 305	14%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	4 152	-1,4	-0,6	-10,2	6,2
Газпром нефть	29,8	401,0	5%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	333	-0,7	-1,0	23,5	15,6
Сургутнефтегаз, ао	14,8	26,3	58%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	405	0,1	2,0	4,1	-2,0
Сургутнефтегаз, ап	5,1	42,6	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	1 240	0,5	3,4	2,2	8,2
Татнефть, ао	26,5	774,9	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 032	0,2	-0,2	3,2	5,0
Татнефть, ап	1,5	636,2	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	133	-0,3	1,1	14,3	21,9
Башнефть, ао	4,4	1 893	9%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	8	-0,7	0,9	-4,3	1,2
Башнефть, ап	0,8	1 647	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	24	83	0,0	-1,4	-10,5	-7,6
Всего по сектору	364,4		16%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	19 594	-0,2	0,5	8,9	10,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80,8	238,6	32%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	8 003	-0,8	0,2	9,6	28,0
Сбербанк, ап	3,2	205,6	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	20	433	-0,5	-0,5	8,1	23,7
ВТБ	8,1	0,0399	25%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	412	-0,6	-0,8	10,2	17,8
БСП	0,4	51,2	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	6	-0,7	-0,2	-5,5	15,5
АФК Система	1,5	9,9	67%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	17	368	1,4	4,8	5,7	23,4
Всего по сектору	94,0		40%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	9 222	-0,3	0,7	5,6	21,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,5	14 308	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	24	1 503	1,0	0,9	2,2	9,7
АК Алроса	9,9	86,0	19%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	1 527	-1,5	-4,5	-7,8	-12,8
НЛМК	15,0	159,7	5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	27	4 043	-6,3	-7,0	-7,5	1,4
ММК	7,9	45,0	26%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	284	-0,4	0,7	-2,1	4,5
Северсталь	14,0	1 067,6	16%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	789	-1,8	-2,7	n/a	n/a
ТМК	1,0	60,0	56%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	13	-0,3	-1,7	7,0	11,8
Мечел, ао	0,4	66,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	23	50	-0,8	-4,4	-2,1	-9,5
Полюс Золото	12,2	5 828	18%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	369	-0,1	0,4	7,5	7,9
Полиметалл	5,9	802,8	-1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	163	0,7	6,7	9,2	9,8
Всего по сектору	101,9		19%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	8740	-1,1	-1,3	0,8	2,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 564	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	2	0,1	1,1	-0,2	-3,1
Уралкалий	4,0	87,8	65%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	3	-0,2	-0,7	-0,7	3,9
ФосАгро	5,0	2 484	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	138	-2,2	1,0	3,8	-2,4
Всего по сектору	12,0		23%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	12	143	-0,8	0,5	0,9	-0,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,143	6%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	15	44	-0,4	-1,5	10,5	10,6
Юнипро	2,6	2,625	13%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	31	0,0	1,0	1,9	1,0
ОГК-2	0,9	0,548	-7%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	25	137	-1,7	-1,0	41,9	72,9
ТГК-1	0,6	0,011	5%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	22	23	0,4	-2,8	22,0	31,4
РусГидро	4,0	0,600	17%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	19	238	-0,5	1,8	17,7	23,6
Интер РАО ЕЭС	7,4	4,529	47%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	29	531	-1,3	-8,0	21,6	16,7
Россети, ао	4,3	1,380	-43%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	173	-0,4	-2,3	42,3	77,9
Россети, ап	0,1	1,672	-25%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	27	5	-0,9	-1,2	17,3	19,3
ФСК ЕЭС	4,0	0,203	0%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	20	165	-0,3	-0,5	23,0	36,7
Мосэнерго	1,6	2,510	-1%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	21	160	1,1	3,3	16,3	21,0
Всего по сектору	26,2		1%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	22,5	1506,5	-0,4	-1,1	21,4	31,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	101,8	18%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	281	-0,5	1,7	4,1	0,6
Транснефть, ап	4,0	165 450	15%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	116	-0,7	1,7	-7,1	-3,2
НМТП	2,3	7,515	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	2	0,8	-3,3	2,1	9,2
Всего по сектору	8,1		17%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,1	399,0	-0,1	0,1	-0,3	2,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	81,2	2%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	113	1,1	1,1	11,4	11,1
МТС	8,9	284,9	14%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	16	585	0,0	2,5	12,2	19,7
МегаФон	6,3	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	7	n/a	0,0	0,0	0,4	1,7
Всего по сектору	18,5		8%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	699	0,4	1,2	8,0	10,8
Потребительский сектор																		
X5	9,3	2 178	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	149	-2,6	2,2	-	-
Магнит	6,0	3 735	24%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	878	-1,5	-0,5	1,2	6,4
Лента	1,6	205,0	20%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	14	0,0	2,5	-6,9	-4,2
М.Видео	1,2	426,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	359	-0,1	-0,3	5,0	4,1
Детский мир	1,0	85,8	43%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	28	0,0	-1,4	-3,5	-5,1
Всего по сектору	19,0		29%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1428	-0,8	0,5	-1,0	0,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	782,2	19%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	18	133	-0,6	4,0	20,4	30,8
ПИК	3,9	374,9	17%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	27	0,3	1,7	4,4	-0,4
Всего по сектору	5,1		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	17	160	-0,1	2,8	12,4	15,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,6	741,4	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	12	-0,8	-1,8	-0,1	-6,3
Яндекс	12,3	2 405	20%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	484	-0,2	-2,6	7,2	24,6
QIWI	1,2	1 246	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	30	4	-1,9	-2,0	31,7	32,1
Всего по сектору	15,1		20%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,9	499	-1,0	-2,1	12,9	16,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 июня 9:45	•	ИПЦ Франции , г/г	май	1,0%	0,9%	1,2%
28 июня 10:00	••	ВВП Испании , кв/кв	1 кв.	0,7%	0,7%	0,7%
28 июня 11:00	••	Объём розничных продаж в Испании , г/г	май	н/д	2,0%	3,1%
28 июня 11:30	••	ВВП Великобритании , кв/кв	1 кв.	0,5%	0,5%	0,5%
28 июня 15:30	•••	Базовый РСЕ в США, м/м	май	0,2%	0,2%	0,2%
28 июня 16:45	••••	РМ Чикаго	июнь	54,0	54,2	49,7
28 июня 17:00	••	Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана (оконч.)	июнь	98,0	97,9	98,2
28-29 июня	•••••	Саммит лидеров стран G-20 в Осаке	-	-	-	-
30 июня 4:00	•••••	РМ в промышленности КНР (офиц.)	июнь	49,5	49,4	49,4
30 июня 4:00	••	РМ в секторе услуг КНР (офиц.)	июнь	н/д	54,3	54,2
1 июля 4:45	•••••	РМ в промышленности КНР от Саіп	июнь	50,1	50,2	49,4
1 июля 10:15	•	РМ в промышленности Испании	июнь	н/д	50,1	-
1 июля 10:45	••	РМ в промышленности Италии	июнь	н/д	49,7	-
1 июля 10:50	•••	РМ в промышленности Франции (оконч.)	июнь	50,5	52,0	-
1 июля 10:55	•••••	РМ в промышленности Германии (оконч.)	июнь	45,4	45,4	-
1 июля 10:55	•	Безработица в Германии, %	июнь	5,0%	5,0%	-
1 июля 11:00	•••••	РМ в промышленности еврозоны (оконч.)	июнь	47,8	47,8	-
1 июля 11:00	•••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	май	н/д	3,4%	-
1 июля 11:30	••	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	май	0,933	0,942	-
1 июля 12:00	•	Безработица в еврозоне, %	май	7,6%	7,6%	-
1 июля 16:45	••	РМ в промышленности США (оконч.)	июнь	50,5	50,1	-
1 июля 17:00	•••••	ISM в промышленности США	июнь	51,5	52,1	-
2 июля 9:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	май	с	7,6%	-
2 июля 11:30	••	РМ в секторе услуг Великобритании	июнь	49,0	48,6	-
2 июля 16:45	••••	ISM Нью-Йорка	июнь	н/д	882,1	-
3 июля 4:45	•••••	РМ в секторе услуг КНР от Саіп	июнь	н/д	52,7	-
3 июля 10:15	•	РМ в секторе услуг Испании	июнь	н/д	52,6	-
3 июля 10:45	••	РМ в секторе услуг Италии	июнь	н/д	50,0	-
3 июля 10:50	••	РМ в секторе услуг Франции (оконч.)	июнь	53,1	53,1	-
3 июля 10:50	••	РМ в секторе услуг Германии (оконч.)	июнь	55,6	55,6	-
3 июля 11:00	•••	РМ в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июнь	53,4	53,4	-
3 июля 11:30	•	РМ в секторе услуг Великобритании	июнь	51,3	51,0	-
3 июля 15:15	•••••	Число новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июнь	150	27	-
3 июля 15:30	•••	Торговый баланс в США, млрд долл.	май	-49,8	-50,8	-
3 июля 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	227	-
3 июля 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1688	-
3 июля 16:45	•	РМ в секторе услуг США (оконч.)	июнь	50,6	50,6	-
3 июля 17:00	•	Фабричные заказы в США, м/м	май	0,2%	-0,8%	-
3 июля 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	июнь	56,0	56,9	-
3 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-12,788	-
3 июля 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,996	-
3 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,441	-
4 июля 11:30	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	май	0,4%	-0,4%	-
4 июля	•••	Выходной в США - День независимости	-	-	-	-
5 июля 9:00	•••	Пром. производство в Германии, м/м	май	0,1%	0,3%	-
5 июля 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	май	н/д	-4,98	-
5 июля 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	май	н/д	1,7%	-
5 июля 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июнь	165	75	-
5 июля 15:30	•••••	Безработица в США, %	июнь	3,6%	3,6%	-
5 июля 15:30	•••	Динамика ср. почасовой оплаты труда в США, м/м	июнь	0,3%	0,2%	-
5-8 июля 16:00	•	ИПЦ в России, г/г	июнь	н/д	5,1%	-

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 июля	Мосбиржа	Обороты за июнь
2 июля	Ростелеком, па	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
2 июля	Ростелеком, ао	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
3 июля	Аэрофлот	Последний день торгов с дивидендами (2,2,6877 руб./акция)
3 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (32,38 руб./акция)
3 июля	Татнефть, па	Последний день торгов с дивидендами (32,38 руб./акция)
4 июля	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,141471 руб./акция)
4 июля	Россети, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,07997 руб./акция)
4 июля	Россети, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,02443 руб./акция)
5 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (19,98 руб./акция)
5 июля	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,036739 руб./акция)
5 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (155 руб./акция)
8 июля	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (78 руб./акция)
8 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
10 июля	Алроса	Результаты продаж за июнь
11 июля	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (4,11 руб./акция)
12 июля	ФСК ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,016043 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 6 мес.
16 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (16,61 руб./акция)
16 июля	Мечел, па	Последний день торгов с дивидендами (18,21 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, па	Последний день торгов с дивидендами (7,62 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, оа	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция)
16 июля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (2,55 руб./акция)
16 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,11 руб./акция)
18 июля	Алроса	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	М.Видео	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	РусГидро	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 6 мес.
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

©2019 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.

