



Risk-on ☺

Цифры дня

4,1%

...составляет рост индекса Мосбиржи с начала июня

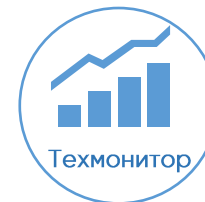
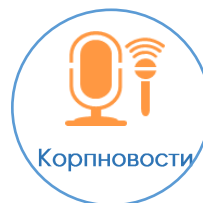
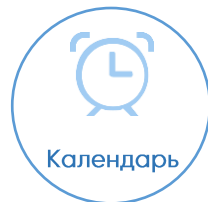
638 млрд руб.

...чистый объем размещений ОФЗ за второй квартал

- Российский рынок акций вчера продемонстрировал локальный рост в рамках 0,8% по индексу Мосбиржи.
- С учетом преимущественно нейтрального риск-аппетита на глобальных рынках сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса Мосбиржи в диапазоне 2760-2790 пунктов. Динамика нефтяных котировок может подстегнуть рост к историческим максимумам, но до саммита G20 закрепить уверенно выше 2780 пунктов будет проблематично.
- Фактор общего риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, сейчас является ключевым для российской валюты. В базовом сценарии в ближайшие пару дней ожидаем консолидации пары доллар/рубли преимущественно вблизи текущих уровней.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы по итогам среды продемонстрировали разнонаправленную динамику.
- Вчера индекс МосБиржи вырос, приблизившись к историческим пикам ввиду сильной конъюнктуры на рынке нефти.
- Пара доллар/рубли вернулась выше отметки в 63 руб./долл
- Рост доходности UST-10 на сообщениях о готовности отложить США введение новых пошлин на товары из Китая оказал давление на еврообонды развивающихся стран.
- В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 1-2 б.п.



Координаты рынка

Мировые рынки

Комментарии главы Минфина США С.Мнучина о готовности торговой сделки с Китаем на 90% не сильно поменяли расклад сил на рынке. Американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов продемонстрировали разнонаправленную динамику. При этом сегодня в Азии настроения локально улучшились - основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,2-0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries локально подросли до 2,05%. Уровень инфляционных ожиданий в США (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,7%. Фьючерсы на ставку по-прежнему отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них 20% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (+0,8%) вернулся к росту, приблизившись к историческим пикам ввиду крепости рынка нефти и некоторого выправления ситуации на мировых рынках, а также активной фазы дивидендного сезона, настраивающих на покупки в ликвидных бумагах. Объемы торгов акциях третий день подряд остаются невысокими (вчера: -27% к среднему за последний месяц).

В первую очередь, отметим дивидендные идеи. Так, вчера заметно усилился спроса на акции МТС (+2,4%), обновившие пики года на фоне близящейся дивидендной «отсечки» (8 июля). Также заметно прибавили акции ЛСР (+3,6%), также предлагающие высокую дивидендную доходность, и «префы» Транснефти (+3,4%), объявившие о неплохих дивидендах по итогам 2018 г. (10705 руб. на акцию; див. доходность: 6,5%). Но лидером роста среди ликвидных бумаг стали акции Магнита (+4,7%), неожиданно резко отреагировавшие на смену руководства компании, причем данная бумага вошла вчера в пятерку самых ликвидных. Ралли в Магните, наряду с очередным обновлением пиков по Х5 (+3,1%), обеспечило опережающую динамику потребсектора.

В финсекторе отметим отскок в акциях Сбербанка (оа: +1,6%; па: +1,0%) и МосБиржи (+1,1%) при сдержанном откате ВТБ (-0,8%). В «фишках» нефтегаза преобладало умеренное повышение (Газпром: +0,4%; Лукойл: +0,9%; НОВАТЭК: +0,9%; Роснефть: +0,9%; Сургутнефтегаз: +1,4%). В секторе горнодобычи и металлургии не наблюдалось единой динамики: в лидерах роста здесь РусАл (+1,7%) и «префы» Мечела (+2,1%), подрос также НорНикель (+0,6%). А вот акции ведущих сталелитейщиков спросом не пользовались (Северсталь: -0,1%; НЛМК: -2,3%; ММК: -0,4%). Равнонаправленно завершили день и Полюс (-0,6%) с Полиметаллом (+0,6%).

В электроэнергетике вновь отметим падение Интер РАО (-5,1%) на высоких объемах, зато смогли отскочить Россети (оа: +2,5%). Удержалась на пиках и ОГК-2 (+2,6%) перед сегодняшней «отсечкой».

В растущих идеях по итогам дня – КАМАЗ (+4,1%) и продолживший «взлетать» на объемах Нижнекамскнефтехим (оа: +5,3%; па: +7,6%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть остается в диапазоне 65-68 долл./барр. в ожиданиях встречи США и Китая на G-20 и саммита ОПЕК+. Статданные по запасам нефти и нефтепродуктов в США от Минэнерго поддержали нефть, показав максимальное снижение в запасах сырой нефти за 3 года- почти на 13 млн барр. на фоне сильного сокращения импорта на 1,2 млн барр. и росте экспорта на 3,8 млн барр. (новый рекорд). Запасы бензинов упали на 0,9 млн барр., запасы дистиллятов- на 2,4 млн барр. Ждем, что нефть удержит диапазон 65-68 долл./барр. до конца этой недели.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Глобальные рынки пребывают в режиме ожидания саммита G20. В первой половине вчерашнего дня некоторое оживление на рынок принесли комментарии главы Минфина США С.Мнучина о готовности торговой сделки между США и Китаем на 90% (напомним, что такую же количественную оценку готовности глава американского Минфина давал и в мае). Комментарии С.Мнучина на некоторое время поспособствовали умеренному росту фондовых индексов, однако к закрытию дня локальный позитив был нивелирован.

В интервью Fox Business Президент США Д.Трамп напомнил о «плане Б», согласно которому, если не удастся заключить торговую сделку, несправедливость текущих торговых отношений с Китаем будет исправляться «миллиардными пошлинами», а министр торговли США У.Росс подтвердил, что «Президент не блефует», говоря о возможности введения пошлин на весь импорт из Китая. Повторим нашу идею, что для поддержания риск-аппетита на рынках на необходимом уровне на саммите крайне желательно увидеть, как минимум, обещание сторон не вводить в течение определенного срока новые ограничительные меры и представить новую дорожную карту постепенного движения к достижению полноценной торговой сделки. Если этого добиться не удастся, рынки может ждать разочарование.

Конец текущей торговой недели будет представлять интерес публикацией значимой макроэкономической статистики. Сегодня будет опубликована третья оценка американского ВВП за 1 кв., а в пятницу будут представлены данные по потребительской инфляции в ЕС и расходам на личное потребление в США. При этом, ключевым событием недели, безусловно, считаем саммит в Осаке, и в ожидании этого события ожидаем консолидации рынков акций вблизи текущих уровней.

Российский рынок акций вчера продемонстрировал локальный рост в рамках 0,8% по индексу Мосбиржи. Дивидендный сезон на российском рынке продолжается – сегодня состоится отсечка в акциях ОГК-2 завтра – в акциях Газпром нефти (влияния на индекс данные события не окажут). **С учетом преимущественно нейтрального риск-аппетита на глобальных рынках сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса Мосбиржи в диапазоне 2760-2790 пунктов. Динамика нефтяных котировок может подстегнуть рост к историческим максимумам, но до саммита G20 закрепить уверенно выше 2780 пунктов будет проблематично.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль держалась вблизи отметки в 63 руб/долл. По итогам дня рубль смотрелся чуть хуже конкурентов – российская валюта снизилась на 0,3%, в то время как бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили 0,1-0,9%. Динамика одного дня не является показателем изменения общей картины. Напомним также, что вносить локальные коррективы в краткосрочную динамику российской валюты сейчас может фактор дивидендного сезона в РФ. Так, в ближайшее время инвесторы должны получить дивиденды по акциям Сбербанка, и частичная конвертация нерезидентами рублевых дивидендов в валюту может оказать локальное влияние на валютный курс.

Конец текущей торговой недели интересен для всей группы валют EM саммитом G20. Валюты развивающихся стран сильно зависимы от риск-аппетита на рынках. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) последнюю неделю находится чуть выше отметки в 1640 пунктов, и для дальнейшего роста крайне желательно увидеть позитивные итоги саммита.

Фактор общего риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, сейчас является ключевым для российской валюты. В базовом сценарии в ближайшие пару дней ожидаем консолидации пары доллар/рубль преимущественно вблизи текущих уровней.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Рост доходности UST-10 на сообщениях о готовности отложить США введение новых пошлин на товары из Китая оказал давление на евробонды развивающихся стран. Доходность Russia `29 вчера выросла до 3,96% (+2 б.п.), Russia `47 – до 4,615 (+4).

Ожидаем, что до публикации итогов саммита G20 инвесторы будут занимать выжидательную позицию, и российские евробонды будут торговаться в боковом диапазоне.

Облигации

В среду доходность ОФЗ выросла на 1-2 б.п. На фоне ослабления спроса на риск развивающихся стран Минфин РФ сократил объем размещения ОФЗ на аукционе в среду, удовлетворив заявки лишь на 18,4 млрд руб. Спрос на ОФЗ 26228 (погашение в 2030г.) составил 46,6 млрд руб. Средневзвешенная доходность – 7,46% годовых.

Объем размещения ОФЗ за второй квартал составил 888,3 млрд руб. при плане 600 млрд руб. Чистое размещение – 638,3 млрд руб. сопоставимо с объемом продаж госдолга за весь прошлый год. Перевыполнение плана в первом полугодии позволяет Минфину изменить тактику и продавать новый госдолг в меньшем объеме, но с меньшей премией. Данный фактор будет поддерживать спрос и рост цен на ОФЗ на вторичном рынке.

Недельная инфляция с 18 по 24 июня немного выросла, составив 0,05% по сравнению с 0,01% за предыдущие две недели. Тем не менее месячная инфляция в июне текущего года в пять раз ниже уровня, зафиксированного в июне прошлого года. По итогам июня ждем замедления инфляции до 4,7 – 4,8% по сравнению с 5,1% в мае. Снижение темпов роста потребительских цен дает основания для дальнейшего смягчения ДКП Банком России.

Заккрытие книги заявок на 3-летние облигации Домодедово (B1/-/BB+) вчера прошло со ставкой купона 8,65% годовых. Доходность бумаги составляет 8,93% и содержит премию 171 б.п. к суверенной кривой. Для данного уровня кредитного риска мы считаем доходность новой бумаги интересной для покупки. Последние размещения корпоративных эмитентов рейтинговой категории «BB» проходили с премией к кривой ОФЗ в размере 90 – 145 б.п.

Из последних корпоративных новостей отметим планы Банка Открытие разместить новый выпуск облигаций в объеме 10 млрд руб. Ставка купона маркируется в диапазоне 8,15 – 8,30% на 1 год. Доходность 8,32 – 8,47% предполагает премию к ОФЗ в размере 126 – 141 б.п., что при наличии статуса госбанка и контроля со стороны ЦБ РФ смотрится интересно для покупки.

Если по итогам саммита G20 будет достигнут прогресс в торговых переговорах США и Китая, а также в отношении США-Россия, то это окажет позитивный эффект на российский долговой рынок.

Дмитрий Монастыршин

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 775 | 0,8% | -0,2% | 5,4% |
| Индекс РТС | 1 387 | 0,4% | 1,9% | 7,6% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 387 | 0,4% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 135 940 | -0,1% | | |

| | | | | |
|-------------------------------|--------|-------|-------|------|
| США | | | | |
| S&P 500 | 2 914 | -0,1% | -0,4% | 3,1% |
| Dow Jones (DJIA) | 26 537 | 0,0% | 0,1% | 3,7% |
| Dow Jones Transportation | 10 177 | 0,7% | -1,6% | 0,4% |
| Nasdaq Composite | 7 910 | 0,3% | -1,0% | 3,6% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 928 | 0,3% | -1,1% | 3,2% |

| | | | | |
|---------------------------|--------|-------|-------|------|
| Европа | | | | |
| EUROtop100 | 2 937 | -0,3% | -0,5% | 2,0% |
| Euronext 100 | 1 064 | -0,3% | -0,7% | 2,1% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 416 | -0,1% | 0,2% | 1,9% |
| DAX (Германия) | 12 245 | 0,1% | -0,5% | 1,4% |
| CAC 40 (Франция) | 5 501 | -0,3% | -0,3% | 3,1% |

| | | | | |
|----------------------|--------|------|-------|------|
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 21 338 | 1,2% | -0,6% | 4,3% |
| Taiex (Тайвань)* | 10 774 | 1,1% | -0,1% | 1,9% |
| Kospi (Корея)* | 2 134 | 0,6% | 0,1% | 4,9% |

| | | | | |
|-----------------------------|---------|------|-------|------|
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 58 422 | 0,1% | -0,9% | 7,2% |
| Bovespa (Бразилия) | 100 689 | 0,6% | 1,3% | 6,1% |
| Hang Seng (Китай)* | 28 544 | 1,1% | 29,2% | 5,8% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 993 | 0,6% | 0,2% | 3,5% |
| BSE Sensex (Индия)* | 39 750 | 0,4% | 0,4% | 0,2% |

| | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|------|
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 2 158 | -0,2% | -1,1% | 3,0% |
| MSCI Emerging Markets | 1 048 | 0,2% | -0,6% | 5,9% |
| MSCI Eastern Europe | 266 | 0,4% | -1,2% | 7,4% |
| MSCI Russia | 735 | 0,7% | -0,1% | 8,3% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 59,4 | 3,1% | 10,5% | 1,6% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 65,5 | -0,2% | 1,2% | -6,4% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 59,1 | -0,4% | 4,4% | 0,9% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 66,3 | -0,3% | 2,8% | -5,5% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 5971 | -0,9% | 1,3% | 0,7% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 12424 | 1,6% | 3,4% | 0,6% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1795 | 0,2% | 2,2% | 1,4% |
| Золото спот, \$/унц* | 1404 | -0,4% | 1,1% | 9,2% |
| Серебро спот, \$/унц* | 15,2 | -0,4% | -1,4% | 4,2% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 469,5 | 1,5% | 2,8% | 3,8% |
| S&P Oil&Gas | 385,1 | 2,9% | 3,7% | 2,8% |
| S&P Oil Exploration | 766,9 | 4,0% | 7,8% | 10,2% |
| S&P Oil Refining | 362,8 | -0,2% | 1,2% | 7,9% |
| S&P Materials | 104,6 | 1,2% | 3,6% | 15,0% |
| S&P Metals&Mining | 680,5 | 0,1% | 0,9% | 5,2% |
| S&P Capital Goods | 644,8 | 0,2% | 0,3% | 4,0% |
| S&P Industrials | 118,7 | 1,0% | 1,6% | 7,5% |
| S&P Automobiles | 94,4 | 1,0% | 1,5% | 4,9% |
| S&P Utilities | 301,1 | -2,2% | -1,8% | -0,3% |
| S&P Financial | 448,4 | -0,2% | -0,6% | 0,9% |
| S&P Banks | 312,5 | 0,3% | -0,7% | 0,0% |
| S&P Telecoms | 162,3 | -0,5% | -1,0% | -0,1% |
| S&P Info Technologies | 1 366,8 | 1,1% | 0,4% | 6,5% |
| S&P Retailing | 2 354 | 0,6% | -0,8% | 4,7% |
| S&P Consumer Staples | 596,4 | -1,4% | -0,6% | 0,9% |
| S&P Consumer Discretionary | 937,7 | 0,4% | -0,9% | 4,3% |
| S&P Real Estate | 225,6 | -2,0% | -4,3% | -0,6% |
| S&P Homebuilding | 879,3 | -1,2% | -6,6% | -6,2% |
| S&P Chemicals | 617,3 | -0,3% | 0,9% | 7,6% |
| S&P Pharmaceuticals | 699,2 | -1,7% | -0,2% | 2,3% |
| S&P Health Care | 1 061,9 | -1,2% | -1,3% | 2,7% |

| | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|------|
| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
| Металлургия | 6 621 | -0,1% | 1,0% | 6,4% |
| Нефть и газ | 7 860 | 0,9% | 1,4% | 4,5% |
| Эл/энергетика | 1 997 | -0,4% | -1,7% | 9,4% |
| Телекоммуникации | 1 986 | 1,8% | 2,9% | 8,1% |
| Банки | 6 473 | 0,4% | 1,1% | 3,7% |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 96,35 | 0,1% | -0,3% | -1,3% |
| Евро* | 1,135 | -0,1% | 0,5% | 1,4% |
| Фунт* | 1,268 | -0,1% | -0,2% | 0,0% |
| Швейц. франк* | 0,981 | -0,3% | 0,1% | 2,3% |
| Йена* | 108,1 | -0,3% | -0,8% | 1,3% |
| Канадский доллар* | 1,313 | 0,0% | 0,5% | 2,4% |
| Австралийский доллар* | 0,699 | 0,0% | 0,9% | 1,0% |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 63,05 | -0,3% | 1,1% | 2,2% |
| EURRUB | 71,67 | -0,1% | -1,0% | 0,5% |
| Бивалютная корзина | 66,96 | -0,1% | -0,7% | 1,2% |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|--------|---------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 2,126 | 1 б.п. | -0 б.п. | -21 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 1,787 | 6 б.п. | 1 б.п. | -38 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 2,061 | 8 б.п. | 3 б.п. | -26 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 2,572 | 5 б.п. | 3 б.п. | -18 б.п. |

| | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|------------|
| Ставки денежного рынка | | | | |
| LIBOR overnight | 2,345 | -0,3 б.п. | -0,5 б.п. | -1,2 б.п. |
| LIBOR 1M | 2,404 | -0,0 б.п. | 2,1 б.п. | -2,4 б.п. |
| LIBOR 3M | 2,311 | -3,8 б.п. | -7,5 б.п. | -21,4 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,472 | 0,5 б.п. | -0,1 б.п. | -0,0 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,389 | 0,9 б.п. | -0,1 б.п. | -1,7 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,345 | -0,1 б.п. | -2,3 б.п. | -3,4 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 7,730 | 7 б.п. | 6 б.п. | 10 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 8,030 | 0 б.п. | 0 б.п. | -17 б.п. |

| | | | | |
|-------------------------------|-----|---------|---------|----------|
| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
| CDS Inv.Grade (USA) | 57 | -1 б.п. | 4 б.п. | -7 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 333 | -3 б.п. | 13 б.п. | -30 б.п. |
| CDS EM | 174 | -3 б.п. | 4 б.п. | -33 б.п. |
| CDS Russia | 117 | 0 б.п. | 9 б.п. | -10 б.п. |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 7,3 | -0,1 | 0,1 | -0,9% |
| Роснефть | 6,5 | 1,2 | 0,3 | 0,3% |
| Лукойл | 84,3 | 1,0 | 3,2 | 0,2% |
| Сургутнефтегаз | 4,1 | 1,6 | 0,2 | -0,8% |
| Газпром нефть | 31,6 | -0,2 | 0,2 | -1,0% |
| НОВАТЭК | 206 | 0,8 | 7,0 | 0,0% |
| Цветная металлургия | | | | |
| Норникель | 22,3 | 0,0 | -3,2 | -0,6% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 17,4 | 0,0 | 0,6 | 0,3% |
| НЛМК | 27,1 | -0,6 | -0,4 | 0,1% |
| ММК | 9,4 | 0,0 | 0,1 | 0,0% |
| Мечел ао | 2,1 | 0,0 | -0,1 | 49,1% |

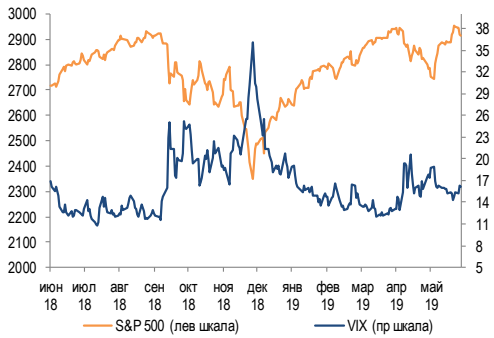
| | | | | |
|-----------------------|------|-----|-----|-------|
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 15,3 | 1,4 | 0,2 | 1,3% |
| ВТБ ао | 1,3 | 0,3 | 0,0 | 0,5% |
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 9,3 | 1,9 | 0,6 | 4,1% |
| Магнит ао | 14,2 | 6,7 | 0,8 | 19,3% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

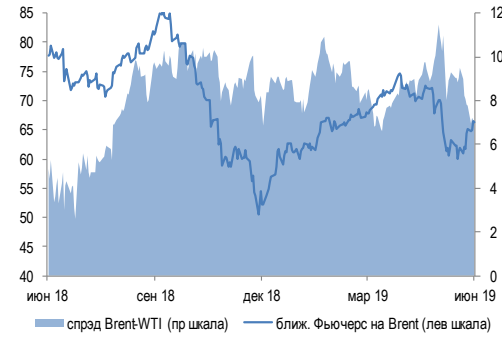
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, 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.

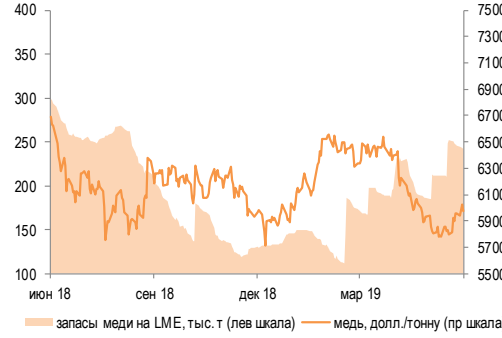
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть марки Brent перешли в 65-68 долл./барр. на фоне обострения 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.

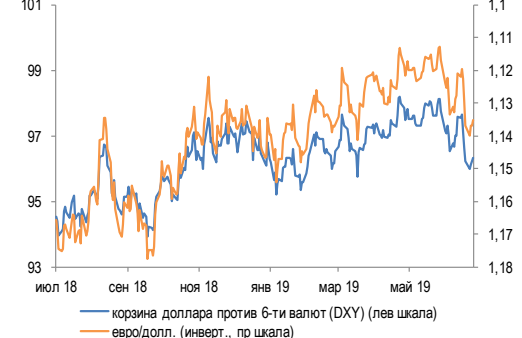
Цены и запасы меди на LME



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 торгуются немного выше \$12 тыс./т, но выглядят уязвимы, как и цены на алюминий – \$1,7 тыс./т. Предстоящий саммит G-20 и вероятные переговоры США и Китая краткосрочно могут изменить ситуацию к лучшему, но слабость мировой экономики заставляет осторожно оценивать перспективы роста цен на промметаллы до конца года.

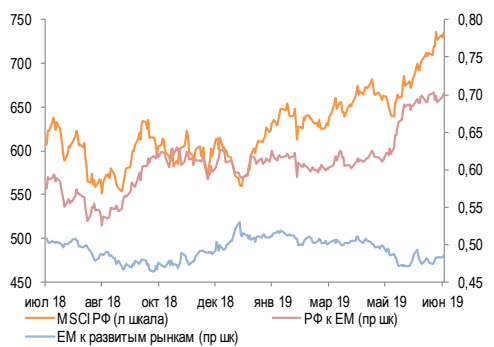
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ухлуждения 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.

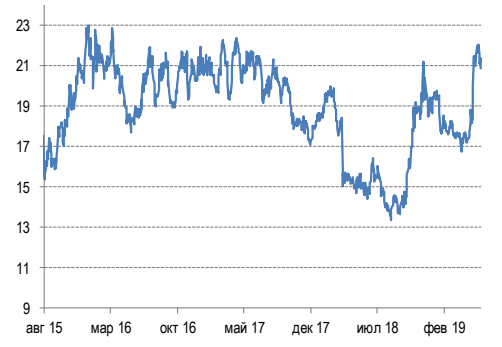
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

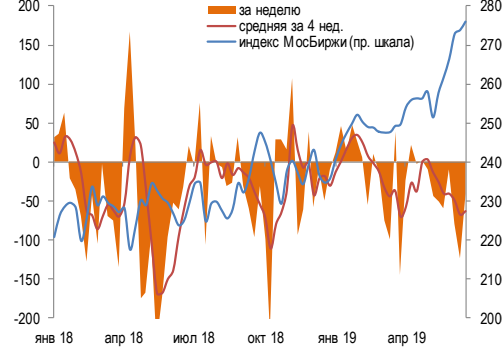
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

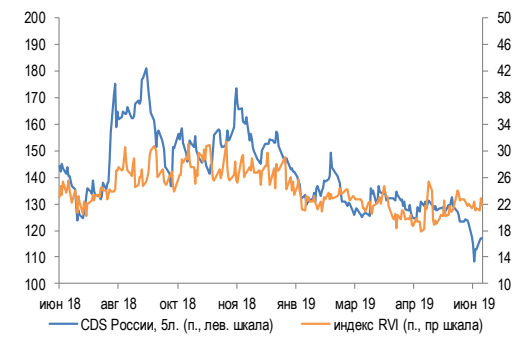
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 21 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 38 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

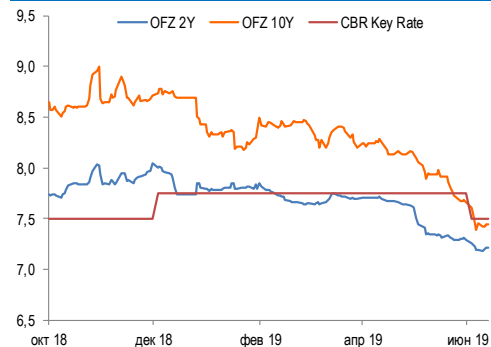


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS 5Y и RVI указывают на благоприятное состояние финрынков 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

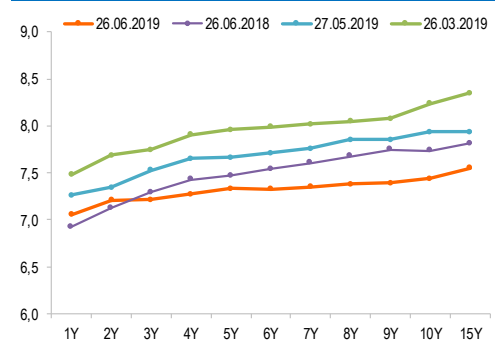
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно повторного снижения ставок 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.

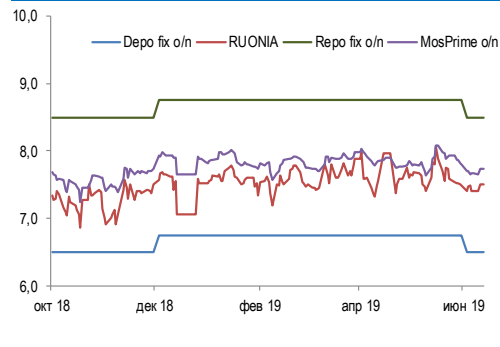
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

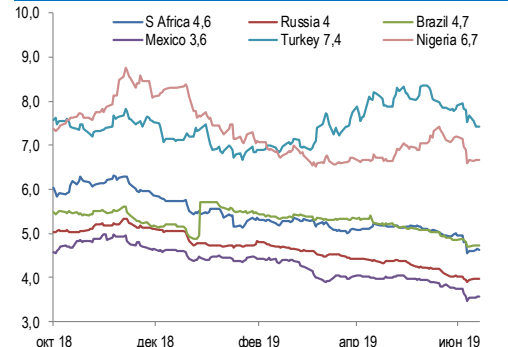
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 растет вероятность 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

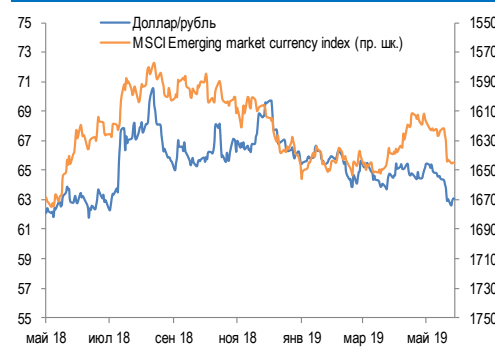
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

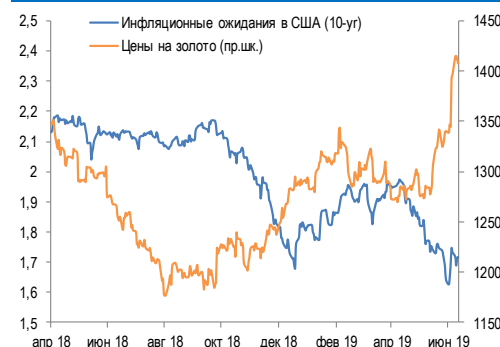
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

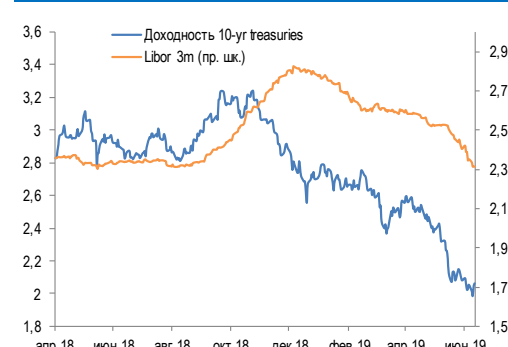
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 превысили отметку 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 | | 2 775 | 16% | - | 4,4 | 6,1 | - | - | - | - | - | - | 11 | 38 841 | 0,8 | -0,2 | 11,6 | 17,1 |
| Индекс РТС | | 1 387 | 16% | - | 4,3 | 6,1 | - | - | - | - | - | - | 15 | 618 | 0,4 | 1,9 | 14,9 | 29,7 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 87,5 | 233,1 | 1% | 0,6 | 2,3 | 2,8 | 0,3 | -1% | -2% | 28% | 16% | 1,2 | 36 | 4 479 | 0,4 | 0,3 | 55,9 | 51,9 |
| Новатэк | 62,9 | 1 306,0 | -1% | 4,0 | 11,4 | 10,8 | 2,4 | 3% | 16% | 35% | 36% | 0,7 | 21 | 650 | 0,9 | 2,4 | 23,0 | 15,4 |
| Роснефть | 69,9 | 415,9 | 28% | 0,8 | 3,3 | 5,0 | 0,9 | 8% | 4% | 25% | 10% | 1,0 | 17 | 1 512 | 0,9 | 1,6 | 2,9 | -3,8 |
| Лукойл | 63,7 | 5 359 | 11% | 0,5 | 3,5 | 6,5 | 0,9 | 3% | 1% | 15% | 8% | 1,0 | 20 | 3 629 | 0,9 | 2,2 | -8,4 | 7,2 |
| Газпром нефть | 30,2 | 401,7 | 3% | 0,8 | 3,6 | 4,3 | n/a | 3% | 5% | 23% | 14% | 0,8 | 20 | 154 | 0,7 | -0,4 | 24,6 | 15,8 |
| Сургутнефтегаз, ао | 14,9 | 26,3 | 59% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 13 | 379 | 1,4 | 3,4 | 6,9 | -2,2 |
| Сургутнефтегаз, ап | 5,1 | 41,5 | 34% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 13 | 836 | 0,3 | 0,5 | 3,5 | 5,4 |
| Татнефть, ао | 26,6 | 770,0 | 0% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 1,0 | 25 | 1 478 | 0,9 | -0,2 | 3,1 | 4,4 |
| Татнефть, ап | 1,5 | 634,8 | 5% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,9 | 25 | 216 | 0,6 | 2,4 | 16,2 | 21,6 |
| Башнефть, ао | 4,5 | 1 900 | 9% | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 0,7 | 23 | 17 | 0,5 | -8,0 | -2,9 | 1,6 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 660 | n/a | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,7 | 24 | 86 | 0,6 | -6,5 | -7,0 | -6,9 |
| Всего по сектору | 367,6 | | 15% | 1,0 | 3,5 | 5,0 | 1,1 | 3% | 4% | 27% | 18% | 0,9 | 21 | 13 436 | 0,7 | -0,2 | 10,7 | 10,0 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 82,4 | 240,6 | 31% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 25 | 9 501 | 1,6 | 0,1 | 12,4 | 29,1 |
| Сбербанк, ап | 3,3 | 207,0 | 35% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 21 | 714 | 1,0 | 0,0 | 9,5 | 24,6 |
| ВТБ | 8,3 | 0,0403 | 24% | - | - | 2,3 | 0,32 | - | - | - | 12% | 1,1 | 24 | 572 | -0,8 | 0,1 | 12,0 | 18,9 |
| БСП | 0,4 | 50,9 | 40% | - | - | 2,6 | 0,50 | - | - | - | 12% | 0,8 | 19 | 8 | -0,7 | -0,6 | -7,5 | 14,9 |
| АФК Система | 1,5 | 9,6 | 73% | 3,4 | 9,8 | 17,7 | 3,9 | 31% | 38% | 34% | 21% | 1,0 | 17 | 101 | 0,3 | -1,5 | -1,7 | 19,4 |
| Всего по сектору | 95,8 | | 41% | - | - | 6,5 | 1,39 | - | - | - | 18% | 1,1 | 21 | 10 897 | 0,3 | -0,4 | 4,9 | 21,4 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 35,5 | 14 148 | 12% | 3,4 | 6,2 | 8,3 | 10,3 | 4% | 5% | 54% | 34% | 0,9 | 24 | 1 631 | 0,6 | -4,8 | 2,0 | 8,5 |
| АК Алроса | 10,4 | 89,0 | 20% | 2,5 | 5,0 | 6,9 | 3,1 | 1% | 3% | 50% | 33% | 0,8 | 15 | 915 | 0,1 | -1,2 | -4,9 | -9,8 |
| НЛМК | 15,9 | 167,0 | 0% | 1,6 | 6,1 | 9,6 | 2,8 | -6% | -8% | 27% | 16% | 0,8 | 24 | 1 014 | -2,3 | -3,6 | -0,2 | 6,1 |
| ММК | 8,1 | 45,6 | 25% | 1,0 | 3,8 | 7,4 | 1,5 | -7% | -5% | 26% | 14% | 0,9 | 19 | 360 | -0,4 | -1,8 | 2,1 | 5,9 |
| Северсталь | 14,5 | 1 094,0 | 13% | 1,9 | 5,7 | 8,5 | 4,8 | -4% | -4% | 33% | 20% | n/a | 21 | 760 | -0,1 | 0,9 | n/a | n/a |
| ТМК | 1,0 | 60,4 | 55% | 0,9 | 6,4 | 4,3 | 1,1 | -2% | 16% | 15% | 6% | 0,7 | 35 | 32 | 0,1 | -3,7 | 4,9 | 12,5 |
| Мечел, ао | 0,4 | 67,1 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 1,2 | 23 | 31 | 0,6 | -2,9 | -4,4 | -8,7 |
| Полюс Золото | 12,5 | 5 896 | 16% | 3,6 | 5,6 | 7,0 | 23,2 | 5% | 4% | 64% | 39% | 0,7 | 25 | 535 | -0,6 | 6,0 | 9,0 | 9,2 |
| Полиметалл | 5,9 | 794,5 | -1% | 3,0 | 6,6 | 9,1 | 3,6 | 8% | 15% | 46% | 26% | 0,4 | 22 | 187 | 0,6 | 8,8 | 7,7 | 8,7 |
| Всего по сектору | 104,2 | | 18% | 2,0 | 5,0 | 6,8 | 5,6 | 0% | 3% | 35% | 21% | 0,8 | 23 | 5465 | -0,2 | -0,2 | 2,0 | 4,1 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 2,9 | 4 552 | -7% | 2,1 | 6,3 | 8,5 | 2,5 | 4% | 11% | 32% | 18% | 0,4 | 8 | 5 | 0,6 | 0,6 | 0,4 | -3,4 |
| Уралкалий | 4,1 | 87,9 | 65% | 1,7 | 5,5 | 7,8 | 3,0 | 1% | -3% | 32% | 16% | 0,5 | 14 | 2 | 0,1 | 0,6 | -0,7 | 4,1 |
| ФосАгро | 5,1 | 2 499 | 12% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,5 | 13 | 66 | 0,6 | 2,1 | 6,2 | -1,8 |
| Всего по сектору | 12,2 | | 23% | 1,3 | 4,0 | 5,4 | 1,9 | 2% | 3% | 21% | 11% | 0,4 | 12 | 73 | 0,4 | 1,1 | 1,9 | -0,4 |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 |
| Электроэнергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Энел Россия | 0,6 | 1,145 | 6% | 0,7 | 3,4 | 5,5 | 0,9 | 3% | -7% | 43% | 29% | 0,5 | 15 | 40 | -0,4 | -2,7 | 11,2 | 10,8 |
| Юнипро | 2,6 | 2,600 | 14% | 1,7 | 4,0 | 6,0 | 1,6 | 10% | 12% | 20% | 8% | 0,6 | 15 | 91 | 0,8 | 0,6 | 1,2 | 0,0 |
| ОГК-2 | 1,0 | 0,564 | -10% | 0,5 | 2,6 | 3,6 | 0,4 | 8% | 23% | 11% | 8% | 1,1 | 27 | 143 | 2,6 | 1,6 | 49,1 | 77,9 |
| ТЭК-1 | 0,6 | 0,010 | 5% | 0,5 | 2,0 | 2,9 | 0,3 | -4% | -5% | 21% | 9% | 1,1 | 22 | 14 | 0,3 | -3,3 | 24,0 | 30,6 |
| РусГидро | 4,1 | 0,600 | 17% | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,4 | 6% | 16% | 27% | 13% | 0,8 | 19 | 407 | 0,3 | -1,7 | 19,5 | 23,5 |
| Интер РАО ЕЭС | 7,5 | 4,540 | 46% | 0,2 | 2,0 | 5,0 | 0,9 | 2% | 5% | 11% | 8% | 0,8 | 29 | 1 491 | -5,9 | -7,8 | 20,1 | 17,0 |
| Россети, ао | 4,4 | 1,380 | -43% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 1% | 2% | 29% | 10% | 1,0 | 33 | 673 | 2,5 | -5,5 | 42,3 | 78,0 |
| Россети, ап | 0,1 | 1,699 | -26% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 2% | 4% | 29% | 10% | 1,0 | 26 | 17 | 2,0 | -4,0 | 22,2 | 21,2 |
| ФСК ЕЭС | 4,1 | 0,201 | 1% | 1,5 | 3,1 | 3,1 | 0,2 | 2% | -4% | 50% | 26% | 0,9 | 20 | 270 | 0,4 | 0,4 | 20,6 | 35,6 |
| Мосэнерго | 1,5 | 2,452 | 1% | 0,4 | 2,1 | 5,3 | 0,4 | -1% | -2% | 24% | 12% | 0,9 | 21 | 38 | 0,8 | 0,3 | 19,3 | 18,2 |
| Всего по сектору | 26,5 | | 1% | 0,8 | 2,6 | 4,0 | 0,5 | 3% | 4% | 27% | 13% | 0,9 | 22,7 | 3183,8 | 0,3 | -2,2 | 22,9 | 31,3 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,8 | 101,5 | 19% | 0,2 | 1,4 | 4,5 | 2,6 | 56% | 31% | 16% | 3% | 0,7 | 18 | 323 | 0,2 | 2,3 | 5,6 | 0,3 |
| Транснефть, ап | 4,1 | 164 950 | 14% | 0,6 | 1,3 | 1,1 | n/a | 2% | 3% | 46% | 22% | 0,6 | 25 | 299 | 3,4 | 4,1 | -6,3 | -3,5 |
| НМТП | 2,3 | 7,450 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,7 | 15 | 3 | -0,4 | -3,8 | 1,8 | 8,3 |
| Всего по сектору | 8,1 | | 16% | 0,3 | 0,9 | 1,9 | 1,3 | 19% | 11% | 21% | 8% | 0,7 | 19,2 | 624,0 | 1,1 | 0,9 | 0,4 | 1,7 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,3 | 80,4 | 3% | 1,2 | 3,6 | 8,4 | 0,9 | 4% | 13% | 32% | 7% | 0,6 | 17 | 117 | 0,2 | -0,4 | 10,4 | 10,1 |
| МТС | 9,1 | 287,1 | 14% | 1,9 | 4,4 | 7,7 | 7,2 | 1% | 8% | 44% | 13% | 0,9 | 17 | 751 | 2,4 | 4,0 | 11,4 | 20,6 |
| МегаФон | 6,4 | 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 | 1,5 | 1,7 |
| Всего по сектору | 18,8 | | 8% | 1,0 | 2,7 | 5,4 | 2,7 | 2% | 7% | 25% | 7% | 0,6 | 14 | 867 | 0,9 | 1,2 | 7,8 | 10,8 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ХБ | 9,6 | 2 222 | - | 0,3 | 7,4 | 8,3 | 2,6 | -1% | 15% | 5% | 3% | n/a | n/a | 282 | 3,1 | 7,1 | - | - |
| Магнит | 6,2 | 3 865 | 20% | 0,3 | 4,1 | 8,6 | 1,6 | 12% | 15% | 8% | 3% | 0,9 | 22 | 3 336 | 4,7 | 2,8 | 4,5 | 10,1 |
| Лента | 1,6 | 206,4 | 19% | 0,3 | 5,1 | 17,8 | 1,6 | 10% | 40% | 6% | 1% | 0,5 | 21 | 18 | -0,1 | 0,7 | -4,2 | -3,6 |
| М.Видео | 1,2 | 427,8 | - | 0,8 | 7,5 | 8,3 | neg. | 8% | 8% | 11% | 6% | 0,4 | 12 | 369 | 0,8 | 0,4 | 5,5 | 4,3 |
| Детский мир | 1,0 | 85,8 | 43% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 13 | 30 | -0,2 | -0,3 | -3,2 | -5,1 |
| Всего по сектору | 19,6 | | 27% | 0,4 | 4,8 | 8,6 | 1,4 | 6% | 16% | 6% | 2% | 0,6 | 17 | 4034 | 1,7 | 2,1 | 0,6 | 1,4 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,3 | 804,4 | 16% | 0,6 | 3,6 | 4,5 | 0,9 | n/a | 5% | 18% | 10% | 0,7 | 18 | 148 | 3,6 | 7,7 | 20,6 | 34,6 |
| ПИК | 3,9 | 373,6 | 17% | 1,1 | 4,6 | 6,1 | 3,8 | 16% | 14% | 23% | 18% | 0,5 | 16 | 27 | 0,2 | 0,9 | 5,7 | -0,7 |
| Всего по сектору | 5,2 | | 16% | 0,9 | 4,1 | 5,3 | 2,4 | 16% | 9% | 21% | 14% | 0,6 | 17 | 175 | 1,9 | 4,3 | 13,2 | 16,9 |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Русарго | 1,6 | 748,0 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,3 | 20 | 21 | 0,2 | 0,7 | 0,7 | -5,5 |
| Яндекс | 12,3 | 2 392 | 21% | 3,1 | 9,1 | 14,9 | 2,2 | 20% | 31% | 34% | 21% | 1,1 | 25 | 898 | -1,4 | -3,2 | 5,4 | 23,9 |
| QIWI | 1,2 | 1 255 | - | 1,9 | n/a | 24,8 | 4,3 | 6% | 2% | n/a | 8% | 0,9 | 31 | 9 | 0,4 | 0,4 | 29,8 | 33,0 |
| Всего по сектору | 15,2 | | 21% | 1,7 | 4,5 | 13,2 | 2,2 | 9% | 11% | 17% | 10% | 0,8 | 25,2 | 929 | -0,3 | -0,7 | 12,0 | 17,2 |

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 |
|---------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|----------------|
| 26 июня 9:00 | •• | Индекс потребительского климата Германии (Gfk) | июль | 10,0 | 10,1 | 9,8 |
| 26 июня 11:00 | • | Бюджетный дефицит Италии | 1 кв. | н/д | 2,1% | 4,1% |
| 26 июня 15:30 | •• | Объем заказов на товары длительного пользования (м/м) | май | 0,0% | -2,1% | -1,3% |
| 26 июня 15:30 | •• | Сальдо внешней торговли товарами в США, млрд. долл. | май | -71,70 | -72,10 | -74,50 |
| 26 июня 15:30 | •• | Объем товарных запасов на оптовых складах (м/м) | май | н/д | 0,5% | 0,5% |
| 26 июня 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | -2,837 | -3,106 | -12,788 |
| 26 июня 17:30 | ••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | -0,331 | -1,692 | -0,996 |
| 26 июня 17:30 | • | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | 0,171 | -0,551 | -2,441 |
| 27 июня 2:50 | •• | Объем розничных продаж в Японии (r/r) | май | 1,2% | 0,5% | 1,2% |
| 27 июня 11:00 | •• | Индекс делового доверия в Италии | июнь | 111,5 | 111,8 | |
| 27 июня 15:00 | •• | ИПЦ Германии (r/r) | июнь | 1,6% | 1,4% | |
| 27 июня 15:30 | ••• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 1662 | |
| 27 июня 15:30 | ••• | Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США | 1 кв. | 1,4% | 1,3% | |
| 27 июня 15:30 | ••• | ВВП США (кв/кв) | 1 кв. | 3,2% | 3,1% | |
| 27 июня 15:30 | •• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 216 | |
| 28 июня 9:45 | • | ИПЦ Франции (r/r) | май | 1,0% | 0,9% | |
| 28 июня 10:00 | •• | ВВП Испании (кв/кв) | 1 кв. | 0,7% | 0,7% | |
| 28 июня 11:00 | •• | Объем розничных продаж в Испании (r/r) | май | н/д | 2,0% | |
| 28 июня 11:30 | •• | ВВП Великобритании (кв/кв) | 1 кв. | 0,5% | 0,5% | |
| 28 июня 15:30 | ••• | PCE Deflator (r/r) | май | 1,6% | 1,6% | |
| 28 июня 16:45 | •• | Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго (июнь) | июнь | 54,0 | 54,2 | |
| 28-29 июня | ••••• | Саммит лидеров стран G-20 в Осаке | - | - | - | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|------------|--------------------|---|
| 27 июня | Яндекс | ГОСА |
| 27 июня | Газпром нефть | Последний день торгов с дивидендами (7,95 руб./акция) |
| 28 июня | Русгидро | ГОСА |
| 28 июня | Газпром | ГОСА |
| 29 июня | АФК Система | ГОСА |
| 29 июня | Мосэнерго | Последний день торгов с дивидендами (0,21004 руб./акция) |
| 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

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

| | | |
|------------------------------|---|--------------------|
| Дмитрий Комаров | Центр экспертизы для корпоративных клиентов | +7 (495) 228-39-22 |
| Юрий Карпинский | | |
| Давид Меликян | | |
| 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 | | |

©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.

