

Уже более месяца индекс Мосбиржи находится в диапазоне 2540-2600 пунктов, и, учитывая слабый риск-аппетит на рынках, сегодня ожидаем снижения индекса ближе к нижней границе диапазона. Фундаментально видим потенциал для возобновления роста российского рынка, однако краткосрочные перспективы в первую очередь определяются внешним фоном.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи 65-65,50 руб/долл. Дальнейшая динамика рубля в первую очередь зависит от риск-аппетита на глобальных рынках.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы во вторник снизились на 1,7-2%.
- Российский рынок акций во вторник оставался под негативным влиянием.
- Пара доллар/рубль держится выше отметки в 65 руб./долл.
- Инвесторы продолжают следить за прогрессом торговых переговоров США-КНР; ожидаем продолжения консолидации евробондов EM.
- Ожидаем, что основной спрос на сегодняшних аукционах будет сосредоточен в ОФЗ 26226 при суммарном объеме размещения порядка 70-90 млрд. руб.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 мая 4:30	●●●●	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	апрель	35,00	32,65	13,84
8 мая 9:00	●●●	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	-0,5%	0,7%	0,5%
8 мая 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,112	9,934	
8 мая 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,140	0,917	
8 мая 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,125	-1,307	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



8 мая 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2565	-0,6	0,4	1,1	8,8
Индекс РТС	▼ 1238	-0,6	-0,7	1,2	16,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 623	-0,1	0,5	1,5	13,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25965	-1,8	-2,4	-1,4	11,3
S&P 500	▼ 2884	-1,7	-2,1	-0,4	15,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2903	-1,6	-2,4	-1,8	12,3
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1527	-1,1	-2,0	-0,1	17,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 19,3	3,9	6,2	6,1	-6,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94389	-0,7	-1,9	-3,1	7,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 91482	-1,6	-3,2	-5,7	0,2
Индекс DXY	▲ 97,6	0,1	-0,1	0,6	1,5
EURUSD	▼ 1,119	-0,1	0,0	-0,6	-2,4
USDRUB	▼ 65,39	-0,3	-1,2	-0,8	6,6
EURRUB	▲ 73,19	0,0	-0,8	-0,2	8,6
Бивалютная корзина	▲ 68,92	0,2	-0,7	-0,3	7,3
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 70,2	0,5	-2,7	-1,2	30,6
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 61,9	0,8	-2,7	-3,9	36,2
Золото, \$/унц	▲ 1284	0,3	0,6	-1,0	0,2
Серебро, \$/унц	▲ 14,9	0,1	1,6	-2,2	-3,8
Медь, \$/тонну	▼ 6229	-1,0	-3,7	-3,4	3,7
Никель, \$/тонну	▼ 12137	-1,2	-2,7	-7,6	13,1
Mosprime o/n	▲ 7,8	0,0	-14,0	-20,0	11,0
CDS Россия 5Y	▼ 131	-0,2	6	-2	-23
Russia-27	▲ 4,22	0,3	6,8	-5,1	-44,5
Russia-42	▲ 4,85	0,8	3,0	-12,2	-28,3
ОФЗ 26214.	▲ 7,48	1,0	-12,0	-5,0	-17,0
ОФЗ 26215	▲ 7,84	0,0	-6,0	-6,0	-21,0
ОФЗ 26212	▲ 8,06	0,0	-7,0	-7,0	-16,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах
Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов на глобальных рынках сохранялись негативные настроения, и американские фондовые индексы продемонстрировали снижение на 1,7-2%. С начала недели снижение индексов MSCI World и MSCI EM составляет 1,9% и 2,4% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона вновь находятся на отрицательно территории, фьючерсы на американские индексы демонстрируют околонулевую динамику.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries опустились к отметке в 2,45%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) продолжил снижение к уровню в 1,87% (минимумы с марта).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций во вторник оставался под негативным влиянием неблагоприятной внешней конъюнктуры: утренние попытки индекса МосБиржи (-0,6%) подрасти оказались безуспешны из-за фиксации прибыли в ключевых «голубых фишках».

Наиболее слабо показал себя нефтегазовый сектор. На фоне возврата нефтяных котировок к снижению негативную динамику показали Лукойл (-1,3%), продолживший обновлять минимумы с февраля, подешевели Роснефть (-0,7%), Сургутнефтегаз (-0,7%), Татнефть (-1,9%), Руснефть (-1,9%). Но наиболее сильно упали акции Башнефти (оа: -6,0%; па: -8,4%) на фоне не оправдавших ожидания рынка дивидендных рекомендаций компании. Позитивную динамику в данном сегменте сумели показать НОВАТЭК (+0,5%) и «префы» Сургутнефтегаза (+0,5%).

Из ликвидных акций металлургического сектора сильно упал лишь курс акций НорНикеля (-1,7%). Сталелитейный сектор смог показать сдержанно позитивную динамику (НЛМК: +0,4%; ММК: +0,5%; Северсталь: +0,1%; ТМК: +0,6%).

В финансовом секторе умеренные потери понесли акции Сбербанка (-0,6%) и ВТБ (0,5%). А вот акции МосБиржи (+0,7%) смогли продолжить дорожать ввиду приближения дивидендной «отсечки» (13 мая). В прочих внутренних секторах, в меньшей степени «завязанных» на внешние рынки, ситуация была лучше. Так, преобладала тенденция к росту в электроэнергетике (Россети: +1,3%; ОГК-2: +3,4%; Мосэнерго: +2,9%; Русгидро: +0,4%), телекомах (Ростелеком, оа: +1,2%; Ростелеком, па: +0,7%; МТС: -1,1%), потребсекторе (Магнит: +0,6%; X5: +0,5%; Детский Мир: +0,9%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Устойчивой положительной динамики в нефти не наблюдается, муссируется тема с ростом американских пошлин на китайские товары, что особенно актуально в преддверии очередного раунда переговоров, которые стартуют сегодня. Статистика от API показала рост запасов сырой нефти на 2,8 млн барр., при снижении запасов бензинов на 2,8 млн барр. и дистиллятов – на 0,8 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. Ждем сохранения волатильности в нефти, ориентируемся на уровень 68-70 долл./барр. на ближайшее время.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Приближается, пожалуй, ключевой раунд торговых переговоров между двумя ведущими экономикими мира. Еще в конце прошлой недели инвесторы воспринимали предстоящий раунд торговой дискуссии как формальность и ждали объявления даты саммита лидеров США и Китая, на котором должно было состояться подписание полноценной торговой сделки, однако за несколько дней ситуация изменилась. За счет большого числа комментариев в СМИ в последние два дня получено заметно больше информации о том, почему ситуация так резко скорректировалась, нежели было на начало недели. Вчера торговый представитель США Р.Лайтхайзер отметил, что китайская сторона единолично внесла существенные корректировки в рабочий вариант соглашения (настолько существенные, что «их можно было бы приравнять к отмене договоренностей»). Согласно комментариям в СМИ речь идет о вопросе защиты интеллектуальной собственности иностранных компаний в Китае – первоначальная договоренность сторон требовала изменения законодательства страны, но, вероятно, данные требования вызвали явно негативную реакцию у политбюро.

Если в начале недели можно было рассматривать ситуацию как очередной резкий ход в переговорной стратегии американской стороны, то сейчас ситуация видится скорее как ответ на изменение ранее заключенных договоренностей от оппонента. Таким образом, стартующие завтра торговые переговоры (завтра в Вашингтон прибывает вице-премьер Китая Лю Хе) являются последней возможностью сторон договориться об отсутствии обещанного в пятницу повышения импортных пошлин (возможно, хотя бы временном смещении даты их введения). **Нервозность на глобальных рынках возрастает, и дальнейшее состояние риск-аппетита в первую очередь будет определяться ходом переговоров.**

Российский рынок акций вчера продемонстрировал умеренное снижение на 0,6% по индексу Мосбиржи. **Уже более месяца индекс находится в диапазоне 2540-2600 пунктов, и, учитывая слабый риск-аппетит на рынках, сегодня ожидаем снижения индекса ближе к нижней границе диапазона.** Фундаментально видим потенциал для возобновления роста российского рынка, однако краткосрочные перспективы в первую очередь определяются внешним фоном.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Последние несколько торговых сессий пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметок в 65-65,50 руб/долл. Ухудшение риск-аппетита на глобальных рынках в начале недели оказывает умеренное давление на основную группу валют развивающихся стран, но каких-либо масштабных распродаж в валютах EM не наблюдается. Общее отношение инвесторов ко всей группе EM остается ключевым драйвером для рубля, и ход торговых переговоров между представителями США и Китая во второй половине недели, вероятно, определит риск-аппетит на глобальных рынках.

Из внутренних историй выделим, что сегодня Минфин РФ объявит объем покупок иностранной валюты на ближайший месяц. Сама по себе новость вряд ли вызовет большую реакцию (участники рынка самостоятельно могут примерно оценить масштаб покупок), но в целом отметим, что в ближайшие месяцы объемы покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила будут сопоставимы с притоком валюты по текущему счету (а в отдельные месяцы могут и превышать их).

Сегодняшний день – последний полноценный рабочий день на текущей неделе. Завтра Московская биржа будет закрыта в связи с празднованием Дня Победы, а в пятницу, вероятно, торговая активность будет невысока (Московская биржа будет открыта, но в целом в РФ выходной день). Напомним, что достаточно часто на подобных слабоактивных торгах в последнее время наблюдалось временное ослабление рубля без явных новостных драйверов (майские праздники 2018 г., конец декабря 2018 г.), однако по возвращению к стандартному режиму торгов рубль достаточно быстро компенсировал потери.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи 65-65,50 руб/долл. Дальнейшая динамика рубля в первую очередь зависит от риск-аппетита на глобальных рынках.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На фоне снижения аппетита к риску на рынках из-за угрозы срыва торговых переговоров между США и КНР котировки евробондов EM преимущественно оказались под давлением - доходность 10-леток России выросла на 1 б.п. – до 4,39% годовых, Мексики – на 2 б.п. – до 4,14% годовых, Турции – на 16 б.п. – до 8,05% годовых.

Котировки российских евробондов поддерживают высокие цены на нефть, которые остаются выше 70 долл/барр. Вместе с тем, текущие уровни доходности 10-леток РФ, как мы отмечали ранее, имеют весьма ограниченный потенциал дальнейшего снижения (относительно UST и евробондов EM с аналогичным уровнем рейтинга) – не более 10-15 б.п.

Инвесторы продолжают следить за прогрессом торговых переговоров США-КНР; ожидаем продолжения консолидации евробондов EM.

Облигации

Котировки госбумаг продолжают консолидироваться вблизи локальных максимумов с начала года – во вторник доходность 10-летнего выпуска снизилась на 3 б.п. – до 8,15% годовых, 5-летнего – на 1 б.п. – до 7,9% годовых.

На фоне снижения глобального аппетита к риску Минфин не решился предлагать к размещению длинные 15-летние ОФЗ, в результате чего сегодня пройдут аукционы по 7,5-летнему выпуску ОФЗ 26226 и 3-летнему ОФЗ 26209. Выбор в пользу короткого выпуска мог быть также продиктован структурой срочности планов по размещению на 2 квартал – ОФЗ сроком до 5 лет Минфину осталось разместить на 85 млрд. руб., тогда как сроком 5-10 лет и более 10 лет несколько в меньших объемах – на 42 и 69 млрд. руб. соответственно.

Отметим, что оба выпуска тируются с положительными премиями по доходности относительно ключевой ставки – доходность 3-летнего выпуска 7,89% годовых, 7,5-летнего – 8,16% годовых. На наш взгляд, наиболее интересен именно среднесрочный выпуск, который при умеренной дюрации предлагает премию к собственной кривой порядка 10 б.п. При этом, несмотря на некоторое ухудшение глобального аппетита к риску на рынке госбумаг сформировался отложенный спрос на ОФЗ после заявления ЦБ РФ о возможном снижении ставки во 2-3 кварталах. В этом ключе мы не ждем нового рекорда по объемам размещения (137 млрд. руб. 10 апреля), однако Минфин вполне может продать ОФЗ на 70-90 млрд. руб.

Ожидаем, что основной спрос на сегодняшних аукционах будет сосредоточен в ОФЗ 26226 при суммарном объеме размещения порядка 70-90 млрд. руб.

Дмитрий Грицкевич

Акционеры Полюса утвердили финальные дивиденды 143,62 руб. на акцию, переизбрали СД

Акционеры ПАО Полюс утвердили финальные дивиденды по итогам 2018 года в размере 143,62 рубля на акцию, сообщила компания. Датой составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, установлено 16 мая. Общая сумма выплат - порядка \$296 млн. Вкупе с полугодовыми дивидендами выплаты за 2018 год составят 274,73 рубля на акцию (рост на 9% по сравнению с дивидендами за 2017 год), или \$560 млн. Выплаты полностью соответствует дивидендной политике Полюса.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций Полюса, дивидендная доходность (по суммарным выплатам) оценивается в 5,5%. Полюс на выплаты дивидендов направляет 30% от EBITDA. По прогнозам EBITDA компании в 2019 году в долларовом эквиваленте может вырасти на 26%, аналогичным может быть и рост дивидендных выплат.

Уралкалий в 2018г снизил продажи хлоркалия на 12%, до 11,1 млн т, произвел 11,5 млн т

Уралкалий в 2018 году снизил производство хлористого калия на 4% к предыдущему году - до 11,5 млн тонн, при этом продажи сократились на 12% и составили 11,1 млн тонн, говорится в годовом отчете компании. Экспорт Уралкалия сократился на 22% - до примерно 8,5 млн тонн против 10,9 млн тонн годом ранее. Объемы из Индии, с которой компания не стала заключать долгосрочный контракт на 2018 год, были частично переориентированы в Латинскую Америку и на внутренний рынок.

НАШЕ МНЕНИЕ: Уралкалий придерживается стратегии продаж по максимальным ценам, что оказывает негативное влияние объем реализации. В 2018 году одним из факторов снижения продаж был отказ от заключения долгосрочного контракта с Индией в пользу спота, где планировать объемы продаж сложнее.

Финальные дивиденды Акрона за 2018г составят 135 руб. на акцию

Совет директоров Акрона рекомендовал выплатить дивиденды в размере 135 руб. на акцию за 2018 год, сообщила компания. Общая сумма дивидендов составит почти 5,5 млрд рублей. Датой закрытия реестра на их получение предложено утвердить 11 июня. Годовое собрание акционеров Акрона назначено на 30 мая, реестр для участия в нем закрылся 6 мая.

НАШЕ МНЕНИЕ: В 2018 году Акрон выплачивал дивиденды три раза: 112 рублей на акцию в январе, 40 рублей на акцию в октябре, а также 185 рублей на акцию по итогам 2017 года. Возможно, эта практика сохранится и в 2019 году, т.к. с начала года акционеры уже получили 130 руб. дивидендов на акцию. В целом, дивидендная политика Акрона предусматривает выплату акционерам не менее 30% чистой прибыли по МСФО. Ориентир компании для инвесторов - выплаты порядка \$200 млн ежегодно. Сумма в \$200 млн составляет около 7% от текущей капитализации Акрона и в целом близка к 30% от прогнозируемой EBITDA на 2019 год.

Объем торгов на Мосбирже в январе-апреле снизился на 4,3%, в апреле к марту - вырос на 11,1%

Общий объем торгов на рынках Московской биржи в январе-апреле 2019 года снизился по сравнению с аналогичным периодом 2018 года на 11,8 трлн рублей, или на 4,3%, до 261,3 трлн рублей, следует из информации на сайте биржи. В апреле 2019 года совокупный оборот на бирже составил 73,8 трлн рублей, что на 11,1% больше, чем в марте, и на 4,6% меньше, чем в апреле 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: В целом оборот торгов на Мосбирже показывает слабую динамику, что может негативно отразиться на финансовых результатах биржи. Рост торгов в апреле к марту не является показательным, т.к. в апреле число торговых дней было больше. В тоже время с положительной стороны можно отметить замедление снижения оборота (апрель 2019 года к апрелю 2018 года).

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 565	-0,6%	0,2%	0,2%
Индекс РТС	1 238	-0,6%	-1,4%	-0,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 238	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	121 040	-0,3%		
США				
S&P 500	2 884	-1,7%	-2,1%	-0,4%
Dow Jones (DJIA)	25 965	-1,8%	-2,4%	-1,4%
Dow Jones Transportation	10 670	-2,1%	-1,6%	-0,7%
Nasdaq Composite	7 964	-2,0%	-1,6%	0,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 890	0,0%	-1,1%	-0,3%
Европа				
EUROtop100	2 903	-1,6%	-2,4%	-1,8%
Euronext 100	1 053	-1,5%	-2,9%	-1,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 260	-1,6%	-2,4%	-2,6%
DAX (Германия)	12 093	-1,6%	-1,9%	1,1%
CAC 40 (Франция)	5 396	-1,6%	-3,3%	-1,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 585	-1,5%	-3,0%	-2,9%
Taiex (Тайвань)*	10 924	-0,6%	-0,4%	-1,4%
Kospi (Корея)*	2 170	-0,3%	-2,1%	0,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 044	-1,1%	-1,1%	0,1%
Bovespa (Бразилия)	94 389	-0,7%	-1,9%	-3,1%
Hang Seng (Китай)*	29 081	-1,0%	31,7%	-4,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 910	-0,6%	-5,7%	-10,3%
BSE Sensex (Индия)*	37 977	-0,8%	-2,7%	-1,9%
MSCI				
MSCI World	2 135	-1,4%	-1,6%	-0,8%
MSCI Emerging Markets	1 057	-0,5%	-2,2%	-2,9%
MSCI Eastern Europe	258	-1,0%	-2,0%	-1,4%
MSCI Russia	657	-0,7%	-0,8%	-0,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,4	-1,4%	-3,9%	-2,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	70,7	0,5%	-2,3%	-0,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	61,9	0,8%	-2,7%	-3,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,2	0,5%	-2,7%	-1,2%
Медь (LME) спот, \$/т	6169	-1,0%	-3,7%	-3,4%
Никель (LME) спот, \$/т	11994	-1,2%	-2,7%	-7,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1786	0,9%	-1,5%	-4,2%
Золото спот, \$/унц*	1288	0,2%	0,8%	-0,8%
Серебро спот, \$/унц*	15,0	0,3%	1,9%	-2,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	471,2	-0,6%	-3,7%	-6,3%
S&P Oil&Gas	389,9	-1,2%	-4,5%	-1,6%
S&P Oil Exploration	772,4	-0,9%	-5,7%	-7,0%
S&P Oil Refining	343,5	-1,8%	-4,5%	-5,2%
S&P Materials	95,0	0,1%	-3,0%	-12,6%
S&P Metals&Mining	669,6	-2,1%	-2,8%	-1,1%
S&P Capital Goods	640,5	-2,0%	-2,6%	-0,9%
S&P Industrials	120,9	0,2%	-2,3%	0,0%
S&P Automobiles	96,8	0,6%	-1,0%	3,1%
S&P Utilities	292,8	-0,3%	-1,6%	0,1%
S&P Financial	454,6	-1,7%	-2,2%	2,8%
S&P Banks	324,9	-2,1%	-2,3%	3,1%
S&P Telecoms	164,9	-1,4%	-1,6%	1,7%
S&P Info Technologies	1 343,2	-2,1%	-2,8%	0,4%
S&P Retailing	2 345	-1,8%	-2,1%	-0,3%
S&P Consumer Staples	583,6	-1,0%	-1,7%	1,2%
S&P Consumer Discretionary	934,4	-1,5%	-1,9%	0,1%
S&P Real Estate	220,0	-1,8%	-1,3%	-2,4%
S&P Homebuilding	924,8	-0,6%	-0,7%	2,2%
S&P Chemicals	580,9	-2,4%	-5,6%	-5,5%
S&P Pharmaceuticals	677,2	-2,1%	-0,8%	-2,5%
S&P Health Care	1 028,7	-1,9%	-0,5%	-3,4%

Отраслевые индексы MMVB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 443	-0,1%	1,0%	-1,2%
Нефть и газ	7 262	-0,7%	-0,3%	0,8%
Эл/энергетика	1 776	0,7%	0,9%	3,8%
Телекоммуникации	1 816	-0,5%	1,9%	0,4%
Банки	6 235	-0,1%	1,6%	0,3%

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,43	-0,2%	-0,3%	0,4%
Евро*	1,121	0,2%	0,1%	-0,5%
Фунт*	1,307	0,0%	0,2%	0,1%
Швейц. франк*	1,019	0,0%	-0,1%	-2,0%
Йена*	110,1	0,2%	1,2%	1,3%
Канадский доллар*	1,346	0,1%	-0,1%	-1,1%
Австралийский доллар*	0,702	0,2%	0,1%	-1,5%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,39	-0,3%	-1,2%	-0,8%
EURRUB	73,19	0,0%	-0,8%	-0,2%
Бивалютная корзина	68,83	0,1%	-0,7%	-0,3%

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,407	-0 б.п.	0 б.п.	-0 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,284	-1 б.п.	-2 б.п.	-8 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,460	-1 б.п.	-4 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,868	-2 б.п.	-4 б.п.	-6 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,378	-1,4 б.п.	-2,2 б.п.	-0,8 б.п.
LIBOR 1M	2,467	-1,7 б.п.	-1,7 б.п.	-1,1 б.п.
LIBOR 3M	2,560	-1,6 б.п.	-2,3 б.п.	-3,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,477	-0,1 б.п.	-0,3 б.п.	-1,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,365	0,1 б.п.	0,3 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,1 б.п.	0,3 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,760	-14 б.п.	-14 б.п.	-20 б.п.
MOSPRIME 3M	8,250	-3 б.п.	-3 б.п.	-5 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	61	2 б.п.	2 б.п.	1 б.п.
CDS High Yield (USA)	337	10 б.п.	8 б.п.	-0 б.п.
CDS EM	199	7 б.п.	6 б.п.	24 б.п.
CDS Russia	131	0 б.п.	6 б.п.	-1 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,1	-0,6%	0,0%	0,0%
Роснефть	6,5	-0,9%	-0,3%	-0,2%
Лукойл	83,7	-1,6%	-3,6%	-0,4%
Сургутнефтегаз	3,8	-0,9%	-0,1%	-2,2%
Газпром нефть	27,9	0,2%	-0,1%	2,2%
НОВАТЭК	187	-0,3%	-6,5%	1,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,9	-0,7%	-3,1%	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	15,8	0,1%	-0,4%	0,7%
НЛМК	25,9	0,1%	-0,4%	-0,6%
ММК	9,0	0,1%	0,3%	-0,4%
Мечел ао	2,1	0,0%	-0,1%	48,5%
Банки				
Сбербанк	14,7	-1,1%	0,0%	2,3%
ВТБ ао	1,1	-1,2%	0,0%	2,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-3,1%	-0,1%	-1,0%
Магнит ао	14,5	0,1%	0,7%	20,6%

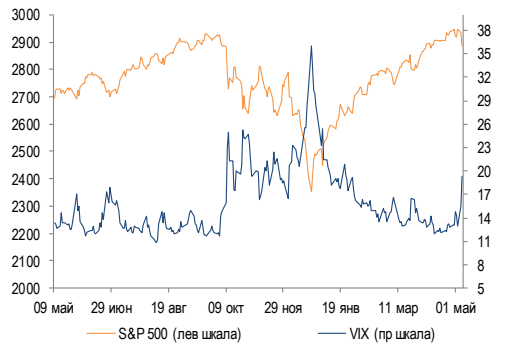
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



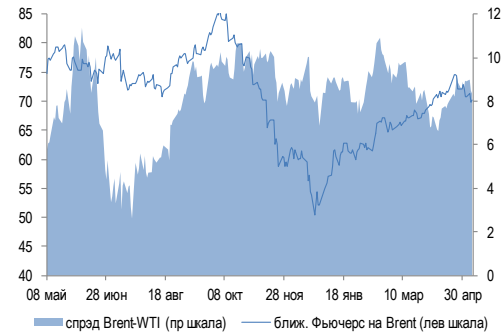
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США пытается перейти к консолидации на фоне нового обострения китайско-американских торговых отношений. В отсутствие ухудшения геополитического фона индекс S&P500 сохраняет потенциал для теста 3000 пунктов; в противном случае коррекционные настроения могут возобладать.

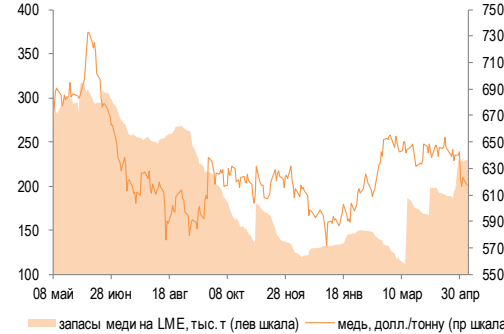
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выпала из 72-74 долл./барр. на опасениях относительно сделки ОПЕК+ и необходимости замещения выпадающей иранской нефти. Неопределенность относительно «торговых войн» также способствует давлению на котировки нефти, несмотря на благоприятный фундаментал и сезонность (близость автомоб. сезона в США).

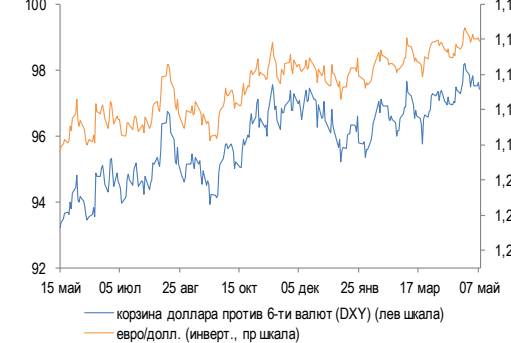
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь проторговывает 6000-6500 долл./т сместившись к нижней границе диапазона, возможное повышение торговых пошлин на китайский импорт окажет негативное влияние на динамику котировок промметаллов. Под давлением также цены на никель и алюминий.

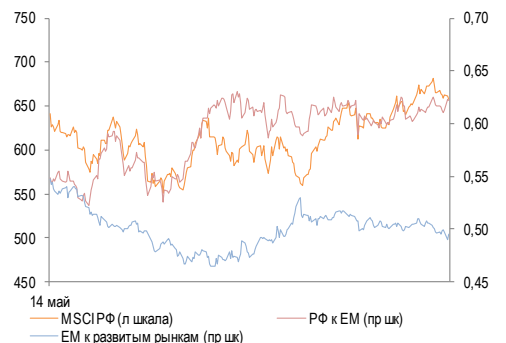
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD пытается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM двигаются вместе с DM. Рынок РФ несколько ухудшил динамику относительно EM ввиду отката на рынке нефти. Мы полагаем, что в отсутствие санкционного негатива российский рынок способен в мае выглядеть лучше EM.

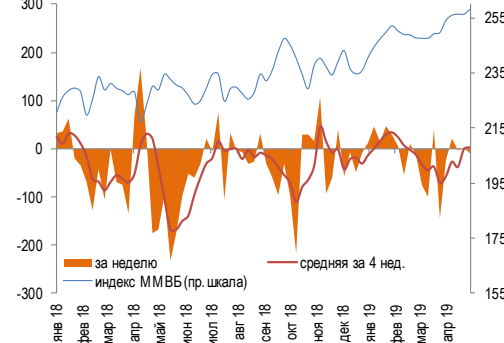
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio по-прежнему ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). В настоящий момент рынок смотрится недооцененным к нефти..

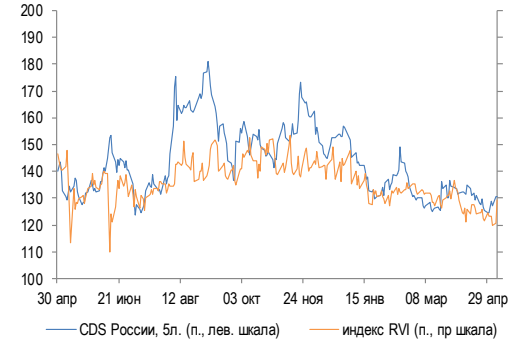
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 3 мая, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 44 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



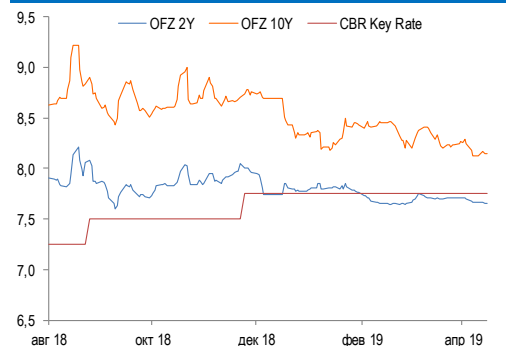
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета. Уход санкционных рисков на второй план и неплохая ситуация на мировых рынках позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях.

Рынки в графиках



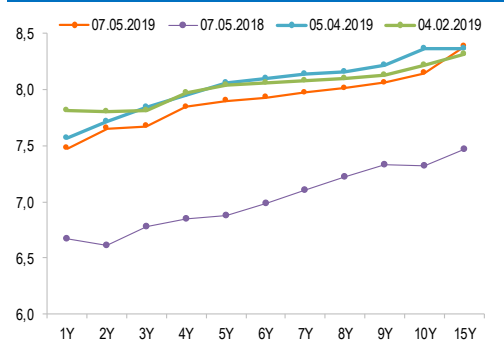
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется - доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал снижения в диапазон 8,0 – 8,10% годовых. Сдерживающим фактором роста котировок ОФЗ остаются планы Минфина по увеличению внутреннего госдолга и санкционные риски. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

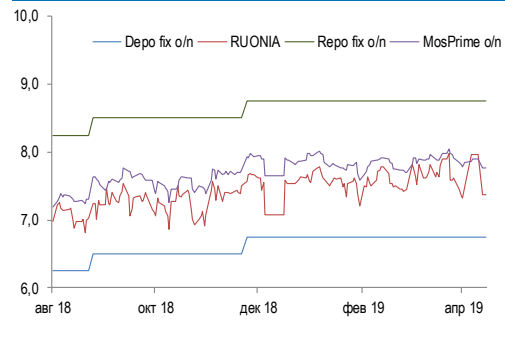
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует. В данных условиях считаем интересной покупку более длинных ОФЗ от 5 лет, предлагающих премию к ключевой ставке от 40 б.п.

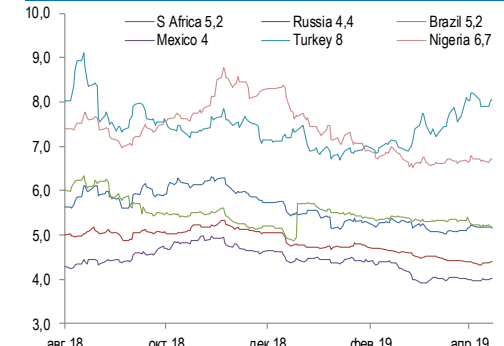
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.

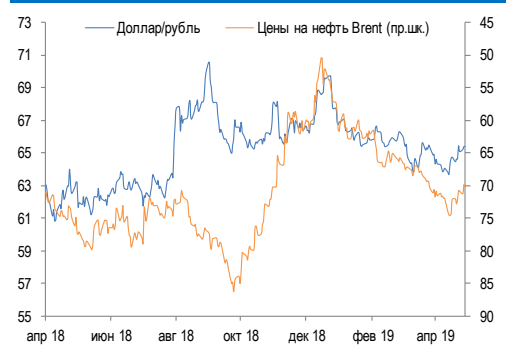
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

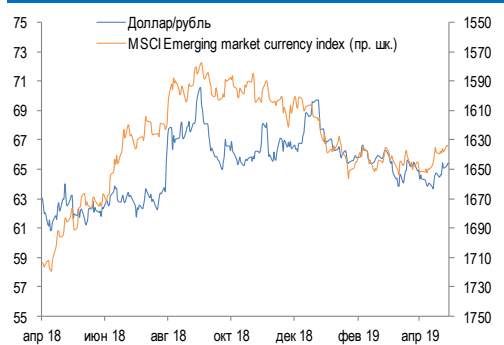
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс пары доллар/рубль находится выше уровней, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (около 63 руб/долл.). Эффект позитивной сезонности для рубля, связанный со счетом текущих операций, исчерпал себя.

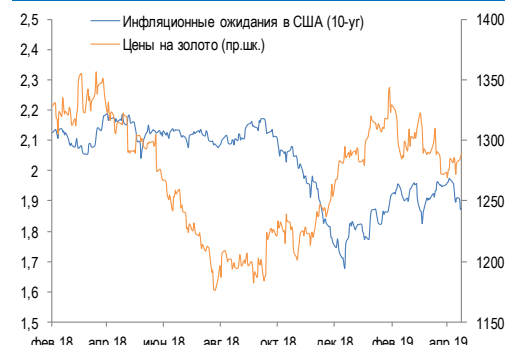
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На горизонте последних недель однонаправленной тенденции в динамике большинства валют EM не наблюдается. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо с большинством конкурентов.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США во второй половине марта заметно снижались, но уже восстанавливают позиции, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90%. Цены на золото держатся вблизи отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3м



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по-прежнему держатся вблизи 2,5%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor остается вблизи 2,6%. 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		2 565	23%	-	4,1	5,8	-	-	-	-	-	-	10	36 118	-0,6	0,2	2,5	8,3
Индекс РТС		1 238	23%	-	4,1	5,8	-	-	-	-	-	-	15	553	-0,6	-1,4	3,2	15,8
Нефть и газ																		
Газпром	59,4	164,2	20%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,1	19	3 199	-0,7	0,2	2,8	7,0
Новатэк	56,0	1 205,8	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	19	1 576	0,5	0,0	6,9	6,5
Роснефть	68,4	422,0	20%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 210	-0,7	-2,7	2,5	-2,4
Лукойл	62,0	5 406	16%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	15	6 325	-1,3	-2,6	0,4	8,2
Газпром нефть	25,9	356,9	13%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	89	-0,7	-1,7	4,6	2,9
Сургутнефтегаз, ао	13,6	24,9	79%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	370	0,0	0,8	-7,2	-7,3
Сургутнефтегаз, ап	4,6	39,5	40%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	542	0,5	0,5	-2,7	0,2
Татнефть, ао	25,0	750,5	3%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	23	1 318	-1,9	-0,6	-4,7	1,7
Татнефть, ап	1,4	634,0	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	23	217	-1,1	1,8	12,3	21,5
Башнефть, ао	4,5	2 003	51%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	16	80	-6,0	-4,8	2,5	7,1
Башнефть, ап	0,8	1 768	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	24	971	-8,4	-6,9	-5,4	-0,8
Всего по сектору	321,7		25%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	18	15 895	-1,8	-1,5	1,1	4,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,4	231,5	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	24	10 800	-0,6	1,2	10,0	24,3
Сбербанк, ап	3,1	203,0	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	898	0,0	0,8	11,7	22,1
ВТБ	7,1	0,0356	36%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	323	-0,5	0,4	-4,2	5,1
БСП	0,4	58,5	34%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	7	0,4	1,4	19,3	32,1
АФК Система	1,3	8,7	79%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	82	-1,1	-1,8	-8,3	9,3
Всего по сектору	88,3		44%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	20	12 109	-0,4	0,4	5,7	18,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,2	14 152	18%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 693	-1,7	-2,3	3,1	8,5
АК Алроса	10,8	95,6	18%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	17	985	0,4	1,2	-4,0	-3,0
НЛМК	15,7	171,0	-3%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	22	511	0,4	0,0	8,7	8,6
ММК	7,8	45,9	25%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	284	0,5	4,0	6,0	6,7
Северсталь	13,2	1 034,0	14%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	803	0,1	-2,3	n/a	n/a
ТМК	0,9	59,0	60%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	21	0,6	-1,0	15,7	10,0
Мечел, ао	0,4	69,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	20	26	-0,1	1,4	-11,1	-6,1
Полюс Золото	10,3	5 033	36%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	202	-0,4	-0,4	-7,5	-6,8
Полиметалл	4,9	688,0	14%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	19	139	0,4	3,3	-5,0	-5,9
Всего по сектору	98,4		23%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	4664	0,0	0,4	0,7	1,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 520	-5%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	9	20	0,2	0,7	-3,2	-4,0
Уралкалий	3,9	87,8	69%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	15	10	0,0	-0,3	0,9	3,9
ФосАгро	4,6	2 339	23%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	12	95	-1,3	-1,0	-6,8	-8,1
Всего по сектору	11,4		29%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	125	-0,3	-0,2	-3,0	-2,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,6	1,083	26%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	16	20	0,2	1,3	4,2	4,8	
Юнипро	2,5	2,625	14%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	17	50	0,2	0,2	-5,7	1,0	
ОГК-2	0,7	0,420	19%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	25	59	3,4	5,0	23,4	32,5	
ТГК-1	0,5	0,009	27%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	20	17	-0,7	4,8	3,6	15,5	
РусГидро	3,5	0,538	29%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	122	0,4	0,0	2,4	10,7	
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,900	66%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	324	0,1	-1,8	0,8	0,5	
Россети, ао	3,3	1,094	-40%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	23	158	1,3	0,4	12,3	41,1	
Россети, ап	0,0	1,481	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	16	6	1,7	1,2	-0,1	5,6	
ФСК ЕЭС	3,2	0,167	21%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	15	60	0,3	1,0	1,0	12,6	
Мосэнерго	1,4	2,294	7%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	24	23	2,9	2,0	8,1	10,6	
Всего по сектору	22,1		14%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	18,9	838,9	1,0	1,4	5,0	13,5	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,6	94,5	32%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	242	-0,5	-2,6	-7,3	-6,6	
Транснефть, ап	4,0	168 350	18%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	119	0,6	1,0	-1,3	-1,5	
НМТП	2,1	7,150	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	14	2	0,6	-1,5	-0,1	3,9	
Всего по сектору	7,7		25%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	17,7	362,2	0,2	-1,0	-2,9	-1,4	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,0	76,7	8%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	12	85	1,2	3,1	5,9	4,9	
МТС	7,9	258,6	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	329	-1,1	1,3	1,4	8,7	
МегаФон	6,2	653,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	8	1	0,1	0,6	0,3	2,1	
Всего по сектору	17,1		17%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	416	0,1	1,6	2,5	5,2	
Потребительский сектор																			
ХБ	8,2	1 983	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	116	0,7	4,7	-	-	
Магнит	5,9	3 781	20%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 406	0,6	4,1	-6,4	7,7	
Лента	1,7	233,5	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	40	0,5	1,1	7,3	9,1	
М.Видео	1,2	420,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	11	8	0,6	0,2	4,0	2,4	
Детский мир	1,0	89,7	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	24	0,9	1,8	-0,2	-0,8	
Всего по сектору	18,0		23%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1593	0,7	2,4	1,2	4,6	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	661,8	54%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	17	59	-0,7	0,3	2,9	10,7	
ПИК	3,8	373,0	11%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	18	-0,2	1,7	4,8	-0,9	
Всего по сектору	4,8		32%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	15	77	-0,5	1,0	3,9	4,9	

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Русарго	1,6	753,6	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	19	8	1,3	0,5	-8,9	-4,8	
Яндекс	11,8	2 389	20%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	215	-0,8	-0,7	10,4	23,8	
QIWI	0,9	899	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	25	2	-0,1	0,3	-13,6	-4,7	
Всего по сектору	14,2		20%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	23,0	226	0,1	0,1	-4,0	4,8	

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред-знач.	Факт
7 мая 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	март	н/д	-4,0	-5,3
7-8 мая 16:00	•••	ИПЦ в России, г/г	апрель	5,2%	5,3%	5,2%
7 мая 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	март	17,0	15,2	10,3
8 мая 4:30	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	апрель	35,00	32,65	13,84
8 мая 9:00	•••	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	-0,5%	0,7%	0,5%
8 мая 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,112	9,934	
8 мая 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,140	0,917	
8 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,125	-1,307	
9 мая 4:30	••••	ИПЦ в КНР, г/г	апрель	2,5%	2,3%	
9 мая 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США	пр. нед.	н/д	230	
9 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1671	
9 мая 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	март	-51	-49	
9 мая 17:00	••	Оптовые продажи в США, м/м	апрель	0,2%	0,3%	
10 мая 9:00	••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	март	18,1	18,7	
10 мая 9:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	март	-0,5%	0,4%	
10 мая 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	март	-0,7%	0,8%	
10 мая 11:30	••	ВВП Великобритании, г/г	1й кв.	1,8%	1,4%	
10 мая 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	март	0,2%	0,6%	
10-17 мая	••••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	март	1200	1690	
10 мая 12:00	••	Розничные продажи в Италии, м/м	март	н/д	0,1%	
10 мая 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	апрель	0,2%	0,1%	
10 мая 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	апрель	0,4%	0,4%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
8 мая	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
8 мая	Полиметалл	Последний день торгов с дивидендами (20,28 руб./акция)
10 мая	Мосбиржа	Последний день торгов с дивидендами (7,7 руб./акция)
10 мая	X5 Retail Group	ГОСА
13 мая	Апроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
13 мая	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
13-17 мая	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
14 мая	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
14 мая	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (143,62 руб./акция)
15 мая	Апроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
15 мая	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
16 мая	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
17 мая	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
17 мая	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
21 мая	Газпром	Совет директоров (дивиденды)
21 мая	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (92,06 руб./акция)
23 мая	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. (предварительная дата)
23 мая	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,45 руб./акция)
28 мая	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Интер РАО ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,17164 руб./акция)
30 мая	ГК ПИК	Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акция)
30 мая	ВСМПО-Ависма	Последний день торгов с дивидендами (873,42 руб./акция)
4 июня	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за май
4 июня	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
6 июня	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
7 июня	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
10 июня	Апроса	Результаты продаж за май

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай 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, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



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.