

Сегодня мы ожидаем, что индекс МосБиржи продолжит консолидацию вблизи текущих уровней. Рост цен на нефть окажет поддержку, но сохраняющаяся волатильность, вызванная торговыми ограничениями, будет оказывать давление на динамику мировых и российских индексов.

В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 64,50-65 руб./долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы прибавили в среду 0,5-1,1%.
- В среду российский фондовый рынок скорректировался после сильного роста днем ранее.
- Пара доллар/рубль опускалась на вчерашних торгах к отметке в 64,50 руб./долл.
- В среду доходность Russia-27 снизилась до 4,34% (-2 б.п.). Покупки российских евробондов продолжились вслед за снижением доходности UST-10 до 2,37% (-4 б.п.).
- На аукционах в среду инвесторы предъявили рекордный объем спроса на ОФЗ – 239,1 млрд руб. Минфин удовлетворил заявки на 131,7 млрд руб.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 мая 4:30	●	Цены на дома в КНР, м/м	апрель	н/д	0,6%	0,6%
16 мая 11:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	апрель	0,6%	0,6%	
16 мая 12:00	●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	март	н/д	17,9	
16 мая 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США,	пр. нед.	223	228	
16 мая 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1684	
16 мая 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн	апрель	1,290	1,288	
16 мая 15:30	●●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	апрель	1,200	1,139	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
16 мая	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
16 мая	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
16 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Детский Мир	ГОСА. Акционеры проголосуют по дивидендам за 2018г.

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

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2554	-0,3	0,5	0,7	8,5
Индекс РТС	▲ 1247	0,5	1,3	0,4	17,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 611	2,0	1,1	-0,7	13,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25648	0,5	-1,2	-3,0	9,9
S&P 500	▲ 2851	0,6	-1,0	-1,9	13,7
FTSE Eurotop 100	▲ 2888	0,6	-0,9	-2,4	11,7
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1542	0,5	1,2	0,3	19,0
SBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 16,4	-1,6	-3,0	4,3	-9,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 91623	-0,5	-4,2	-2,9	4,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 87380	-0,7	-3,2	-9,7	-4,3
Индекс DXY	▲ 97,6	0,0	0,2	0,5	1,5
EURUSD	▼ 1,120	0,0	-0,1	-0,7	-2,3
USDRUB	▲ 64,66	0,5	0,6	-0,6	7,8
EURRUB	▼ 72,42	-0,1	0,9	-0,3	9,7
Бивалютная корзина	▼ 68,13	-0,1	0,9	-0,6	8,3
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 72,2	0,6	2,5	0,6	34,1
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 62,4	0,6	1,1	-2,6	37,3
Золото, \$/унц	▼ 1297	0,0	1,0	1,5	1,1
Серебро, \$/унц	▲ 14,8	0,1	0,3	-1,3	-4,5
Медь, \$/тонну	▲ 5997	0,9	-1,2	-6,2	1,8
Никель, \$/тонну	▲ 11912	2,1	2,1	-5,8	14,6
Mosprime o/n	▼ 7,8	-2,0	6,0	-15,0	18,0
CDS Россия 5Y	▲ 129	0,0	-2	-3	-24
Russia-27	▼ 4,20	-2,2	-5,6	-4,2	-35,7
Russia-42	▼ 4,87	-1,9	-0,2	-5,8	-18,7
ОФЗ 26214.	▼ 7,40	-2,0	-11,0	-16,0	-21,0
ОФЗ 26215	▼ 7,85	-3,0	2,0	-3,0	-27,0
ОФЗ 26212	▼ 8,05	-2,0	-3,0	-8,0	-22,0

* 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

Координаты рынка

Мировые рынки

Фаза коррекционного восстановления на глобальных рынках продолжается. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы завершили торги ростом на 0,5-1,1%, а индекс S&P 500 забрался выше отметки в 2850 пунктов. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы теряют 0,4-0,5%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries опустились к 2,36% и приближаются к минимумам марта. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) снизился до 1,84%. Кривая доходностей UST по-прежнему инвертирована на горизонте от 6 мес. до 3 лет, а доходность десятилетних бумаг вновь опустилась ниже доходностей 3-месячных.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В среду российский фондовый рынок скорректировался после сильного роста днем ранее, чему способствовало укрепление рубля, что оказывает отрицательное влияние на экспортеров. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% - до 2554 пунктов.

Российский нефтегазовый сектор продавали из-за усиления волатильности на рынке нефти (Роснефть: -1,7%; Лукойл: -3,6%; Газпром нефть -0,6%; Сургутнефтегаз па: -0,8%; Татнефть оа: -1,9%; па: -1%; Башнефть па: -0,4%; Новатэк: -0,3%). Газпром (+3,1%), напротив, продолжил рост после предложения Правления компании увеличить дивиденды в 1,5 раза.

В финансовом секторе умеренно выросли акции банков (Сбербанк оа: +0,4%; па: +0,1%; ВТБ: +0,5%). Рост ограничен из-за неопределенности развития отношения между Россией и США.

В горнометаллургическом секторе бумаги сталелитейных компаний находились под давлением из-за укрепления рубля (Северсталь: -0,4%; ММК: -0,2%; НЛМК: -0,1%). На бумаги НорНикеля (-1,1%) дополнительное давление оказывает коррекция цен на промышленные металлы. Акции ТМК (+2,8%) росли в ожидании принятия положительного решения по выплате дивидендов по итогам 1 квартала 2019 года.

Во внутренних секторах отметим рост Интер РАО (+3,9%) после увеличения доли в индексе MSCI Russia и в преддверии публикации финансовых результатов, которые представят сегодня. ЛСР прибавил +0,5% в ожидании рекомендации Совета директоров по дивидендам. Акции Яндекса (+0,6%) подорожали на фоне улучшения настроений западных инвесторов.

Владимир Ляцук



Товарные рынки

Нестабильность на Ближнем Востоке (к серии атак дронов на трубопроводы Саудовской Аравии добавились новости об отзыве дипломатов США из Ирака) остаётся преобладающим фактором, хотя нет срыва поставок нефти, обеспечивая премию ок. 2 долл./барр. в текущей цене нефти. Статистика от Минэнерго США вышла в схожем ключе с API, показав прирост в запасах (+5,4 млн барр.), хотя и не такой сильный, как у API, несмотря на рост загрузки НПЗ до 90,5%. Запасы бензинов сократились на 1,1 млн барр. в преддверии автомобильного сезона, а запасы дистиллятов выросли на 84 тыс. барр. Отчет МЭА, где прогноз по спросу на нефть понижен в т.г. на 90 тыс. барр., также как отчет ОПЕК прошел без реакции рынка. Мы все же ждем постепенного затухания напряженности на Ближнем Востоке и возвращения нефти в 68-70 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Слабая статистика по промпроизводству и розничным продажам из США и Китая вчера не помешала продолжению восстановления мировых индексов. Словесные интервенции Д. Трампа вокруг торговых ограничений остаются в центре внимания.

В частности, вчера поддержку рынкам оказало решение президента отсрочить на 180 дней введение тарифов в размере 25% на импорт автомобилей и запчастей из Европы и Японии. В США считают, что импорт автомобилей «несет угрозу национальной безопасности, т.к. иностранные компании лишают национальных производителей возможности инвестировать в новые технологии». По нашему мнению, США продолжит наращивать давление на своих торговых партнеров, не исключено, что переговорный процесс между странами-автопроизводителями будет проходить по схожему с противостоянием с КНР сценарию, и введение торговых ограничений вполне реально. В краткосрочной же перспективе отсрочка является позитивным фактором.

Другой новостью, которая, наоборот, окажет дополнительное давление на китайские IT компании стало подписание Д. Трампом закона о запрете сделок, ставящих под угрозу информационные технологии в США. Законопроект запрещает китайским Huawei и ZTE продавать свое оборудование в Штатах и сотрудничать с американскими компаниями, для этого им потребуется получение специальной лицензии. Проблема защиты интеллектуальной собственности является ключевой в торговом противостоянии американских и китайских властей, поэтому данный законопроект можно расценивать как очередной шаг по усилению давления на КНР.

Тема санкций в отношении России, которая вчера вновь получила развитие из-за внесения на обсуждение в Палату представителей США нового законопроекта, призванного ужесточить давление, так и не получила своего развития. Результатом обсуждения стали общие высказывания экспертов о необходимости введения санкций на олигархов, нефтегазовый и банковский сектор России. Хотя конкретных решений принято не было, обсуждение в очередной раз показало лишь намерение американских властей идти на решительные меры в отношении России, но не принимать реальные решения.

Сегодня мы ожидаем, что индекс МосБиржи продолжит консолидацию вблизи текущих уровней. Рост цен на нефть окажет поддержку, но сохраняющаяся волатильность, вызванная торговыми ограничениями, будет оказывать давление на динамику мировых и российских индексов.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Последние два торговых дня российский рубль демонстрировал умеренное укрепление на фоне общего локального улучшения риск-аппетита на глобальных рынках. В ходе вчерашних торгов российский рубль, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,2-0,5%, а пара доллар/рубль опускалась к отметке в 64,50 руб./долл. (минимумы с начала мая). Внешние условия пока по-прежнему играют ключевую роль в динамике рубля.

При этом вчерашний торговый день для российских инвесторов был интересен первым раундом публичных слушаний по новому законопроекту, предусматривающему санкции в отношении РФ за вмешательство в выборы в профильном комитете Палаты Представителей США. Первый раунд слушаний состоял из нескольких выступлений приглашенных экспертов. Делать четкие выводы по позиции американских властей проблематично. Выступающие вчера эксперты в основном занимают должности, связанные с реализацией санкционных ограничений, поэтому очевидно, что их риторика носит жесткий характер. Выступающие вчера специалисты в целом высказывали доводы в пользу введения санкций в отношении нового госдолга РФ (ключевой позицией Д.Сингха, помогающего ранее разрабатывать санкционные ограничения в 2014 г., были слова о том, что «американским инвесторам следует запретить приобретать новый российский долг в любой валюте»). Много комментариев было на тему необходимости более подробно очертить круг «приближенных к В.Путину олигархов». Наиболее резкими стали комментарии бывшего заместителя советника министра обороны М.Карпентера, предлагающего ввести санкции против всего финансового сектора РФ, но даже он отмечает, что подобные меры надо вводить постепенно, чтобы «избежать внезапного экономического краха и непредвиденных последствий для европейских финансовых рынков».

Из всех законопроектов по теме вмешательства в выборы, внесенных в американский Конгресс, вчерашняя версия законопроекта выглядит, на наш взгляд, имеющей наиболее высокие шансы на принятие. Тот факт, что в большинстве случаев формальное определение ограничений установлено за Минфином (риторика представителей которого выглядит менее эмоциональной, чем представителей Конгресса), на наш взгляд, в выгодную сторону отличает данный документ от вариантов, представленных ранее в Сенате (DASKA Act и DETER Act). Вероятно, принятие столь весомого акта потребует несколько раундов публичных слушаний, поэтому теоретически процесс принятия законопроекта может затянуться на весьма продолжительный срок.

В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 64,50-65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В среду доходность Russia-27 снизилась до 4,34% (-2 б.п.), Russia-47 – до 5,06% (-3 б.п.). Покупки российских евробондов продолжились вслед за снижением доходности UST-10 до 2,37% (-4 б.п.). Снижение доходности UST-10 усиливает спрос на всю группу евробондов развивающихся стран. По итогам торгов в среду доходность десятилетних суверенных евробондов Бразилии, Мексики, Индонезии, Колумбии, Турции снизилась на 2-5 б.п.

Снижение доходности UST-10 и рост цен на нефть сегодня могут способствовать продолжению покупок в российских евробондах.

Облигации

На аукционах в среду инвесторы предъявили рекордный объем спроса на ОФЗ – 239,1 млрд руб. Минфин удовлетворил заявки на 131,7 млрд рублей. Размещение гособлигаций с фиксированным купоном прошло даже с дисконтом по доходности к уровню закрытия торгов во вторник, а не с премией как это чаще всего бывает на аукционах.

Общий объем размещения ОФЗ за апрель-май уже составил **637,9 млрд руб.**, что превышает план Минфина на весь второй квартал (**600 млрд руб.**). Неудовлетворенный спрос на аукционах транслировался в продолжение покупок гособлигаций на вторичном рынке. По итогам торгов в среду доходность 5-летних ОФЗ снизилась до 7,86% (-5 б.п.), 15-летних – до 8,40% годовых (-2 б.п.).

Столь успешные результаты аукционов сегодня и в целом за апрель-май мы связываем с ростом ожиданий инвесторов по снижению ключевой ставки на горизонте 2 – 3 квартала. Российские банки сокращают размещение средств на депозитах в ЦБ РФ, доходность которых может снизиться в ближайшее время, и увеличивают вложение в ОФЗ.

Дополнительный спрос на ОФЗ со стороны системно значимых банков обусловлен подорожанием с 1 мая безотзывных кредитных линий (БКЛ) от ЦБ РФ. После подорожания БКЛ для улучшения норматива ликвидности банкам выгоднее увеличить вложения в ОФЗ.

Из внешних факторов отметим рост покупок со стороны нерезидентов. По данным ЦБ РФ, в апреле нерезиденты увеличили вложение в ОФЗ на 183 млрд руб.

Из технических факторов отметим погашение в среду выпуска ОФЗ серии 26216 на 250 млрд руб. и реинвестирование данные средства в новые гособлигации.

До конца 2 квартала мы прогнозируем сохранение высокого спроса на ОФЗ. Ближайшей целью по доходности 10-летнего бенчмарка видим уровень 8,0% годовых (8,13% на текущий момент).

Дмитрий Монастыршин



Корпоративные и экономические новости

Ростелеком увеличил в I кв. выручку на 3%, до 78,6 млрд руб., OIBDA выросла на 12%

Выручка ПАО Ростелеком в I квартале 2019 года выросла на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 78,67 млрд рублей, сообщила компания. Показатель OIBDA увеличился на 12%, до 26,38 млрд рублей. Рентабельность OIBDA увеличилась до 33,5% против 30,9% годом ранее. Чистая прибыль оператора составила 5,6 млрд рублей, что на 46% выше показателя 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Ростелекома по прибыли и OIBDA оказались лучше ожиданий рынка. Скромный рост выручки связан с высокой базой прошлого года, когда были получены разовые доходы. Без их учета рост составил 6%. В тоже время Ростелеком показал хорошие темпы роста OIBDA. На динамику OIBDA повлиял рост выручки, а также изменение структуры расходов.

Группа ЛСР может выплатить дивиденды за 2018г в размере 78 руб. на акцию

Совет директоров ПАО Группа ЛСР на заседании в среду рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить решение о выплате дивидендов за 2018 год в размере 78 рублей на обыкновенную акцию номиналом 0,25 рубля, говорится в сообщении компаний. Годовое собрание акционеров Группы ЛСР состоится 28 июня текущего года. Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, будет составлен по данным реестра на 10 июля 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: ЛСР последние четыре года не меняет объем начисляемых дивидендов, не стал исключением и 2018 год. Исходя из текущей стоимости акций, дивидендная доходность по ним оценивается в 11,9%, что является привлекательным уровнем.

РЖД предлагают "стартовать" на торгах по продаже 50% Трансконтейнера с 36,1 млрд руб. - источники

ОАО Российские железные дороги предлагает установить начальную цену на торгах по продаже 50% + 2 акции ПАО Трансконтейнер в размере 36,1 млрд руб., утверждают источники Интерфакса на транспортном рынке. Один из них отметил, что это нижняя граница оценки пакета, сделанная осенью PriceWaterhouseCoopers. Другой собеседник агентства говорит, что совет директоров РЖД будет рассматривать эту оценку в конце мая.

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущая рыночная стоимость 50% акций Трансконтейнера составляет 44,46 млрд руб., т.е. на 19% ниже цены, с которой планирует «стартовать» РЖД. Это открывает потенциал для роста стоимости компании на торгах. В целом, мы считаем Трансконтейнер интересным активом с фундаментальной точки зрения. Рынок контейнерных перевозок растет, что будет способствовать увеличению стоимости компании.

ФосАгро может выплатить 72 руб. на акцию за I квартал

Совет директоров ФосАгро рекомендовал выплатить дивиденды в размере 72 рубля на акцию (24 рубля на GDR) из нераспределенной чистой прибыли, сообщила компания. Общая сумма выплат составит 9,3 млрд рублей. Акционеры компании рассмотрят вопрос на внеочередном собрании 24 июня, реестр к нему закроется 30 мая. Датой закрытия реестра для получения дивидендов рекомендовано утвердить 10 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 3,1%. ФосАгро в течение года осуществляет несколько выплат. В целом, политика компании предполагает направлять на дивиденды 50% от прибыли по МСФО. По факту уровень выплат выше.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 554	-0,3%	-0,4%	-0,2%
Индекс РТС	1 247	0,4%	0,7%	-0,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 247	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 410	-0,1%		

США				
S&P 500	2 851	0,6%	-1,0%	-1,9%
Dow Jones (DJIA)	25 648	0,5%	-1,2%	-3,0%
Dow Jones Transportation	10 475	0,2%	-1,5%	-3,2%
Nasdaq Composite	7 822	1,1%	-1,5%	-2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 846	-0,3%	-0,9%	-2,2%

Европа				
EUROtop100	2 888	0,6%	-0,9%	-2,4%
Euronext 100	1 049	0,6%	-0,7%	-2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 297	0,8%	0,4%	-2,3%
DAX (Германия)	12 100	0,9%	-0,7%	0,0%
CAC 40 (Франция)	5 374	0,6%	-0,8%	-2,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 060	-0,6%	-1,6%	-3,4%
Taiex (Тайвань)*	10 507	-0,5%	-2,1%	-5,7%
Kospi (Корея)*	2 072	-1,0%	-1,5%	-4,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 043	-0,3%	-3,4%	-4,9%
Bovespa (Бразилия)	91 623	-0,5%	-4,2%	-2,9%
Hang Seng (Китай)*	28 337	0,2%	28,3%	-5,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 947	0,3%	3,4%	-9,4%
BSE Sensex (Индия)*	37 155	0,1%	-1,1%	-5,4%

MSCI				
MSCI World	2 110	0,6%	-0,4%	-2,4%
MSCI Emerging Markets	1 016	0,1%	-1,2%	-7,1%
MSCI Eastern Europe	253	-0,2%	0,4%	-5,1%
MSCI Russia	657	0,2%	0,8%	-1,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	62,0	0,4%	-0,2%	-2,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	73,1	0,3%	3,5%	2,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,4	0,6%	1,1%	-2,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,2	0,6%	2,5%	0,6%
Медь (LME) спот, \$/т	6054	0,9%	-1,2%	-6,2%
Никель (LME) спот, \$/т	12158	2,1%	2,1%	-5,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1825	0,6%	3,3%	-1,3%
Золото спот, \$/унц*	1296	0,0%	1,0%	1,5%
Серебро спот, \$/унц*	14,8	-0,1%	0,2%	-1,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	471,4	0,5	0,5	-5,7
S&P Oil&Gas	397,9	0,2	0,3	-4,5
S&P Oil Exploration	733,8	0,2	-0,9	-9,9
S&P Oil Refining	339,2	-0,2	-1,1	-6,8
S&P Materials	92,9	-0,4	-1,4	-13,6
S&P Metals&Mining	658,1	0,1	-1,7	-3,7
S&P Capital Goods	630,9	0,1	-1,4	-3,2
S&P Industrials	117,5	0,9	-2,3	-4,2
S&P Automobiles	95,0	1,0	-1,3	0,0
S&P Utilities	293,8	-0,1	1,9	0,9
S&P Financial	443,3	-0,5	-2,1	-2,3
S&P Banks	312,0	-0,9	-3,4	-3,5
S&P Telecoms	164,0	2,1	-0,2	-0,9
S&P Info Technologies	1 318,1	1,0	-1,5	-2,6
S&P Retailing	2 290	0,9	-2,3	-3,3
S&P Consumer Staples	590,2	0,8	1,4	1,2
S&P Consumer Discretionary	917,8	0,8	-1,7	-2,6
S&P Real Estate	225,6	0,6	2,5	2,3
S&P Homebuilding	938,4	0,1	2,8	1,1
S&P Chemicals	574,5	-0,3	-1,2	-7,5
S&P Pharmaceuticals	671,5	0,5	-0,9	-0,9
S&P Health Care	1 016,0	0,3	-1,3	-0,6

Отраслевые индексы MMBE				
Металлургия	6 177	-0,9	-3,0	-4,7
Нефть и газ	7 213	1,5	0,4	-0,1
Эл/энергетика	1 772	0,8	0,0	1,3
Телекоммуникации	1 807	1,0	-0,7	0,8
Банки	6 071	0,9	0,1	-2,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,53	0,0	0,2	0,5
Евро*	1,121	0,1	0,0	-0,6
Фунт*	1,285	0,0	-1,3	-1,5
Швейц. франк*	1,008	0,0	0,7	0,0
Йена*	109,5	0,1	0,2	2,3
Канадский доллар*	1,344	0,0	0,3	-0,6
Австралийский доллар*	0,692	-0,2	-1,0	-3,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,66	0,5	0,6	-0,6
EURRUB	72,49	-0,1	0,9	-0,3
Бивалютная корзина	68,20	-0,1	1,0	-0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,382	-1 б.п.	-4 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,162	-3 б.п.	-10 б.п.	-25 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,370	-4 б.п.	-7 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,813	-4 б.п.	-5 б.п.	-18 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,343	-1,3 б.п.	-2,0 б.п.	-4,9 б.п.
LIBOR 1M	2,438	-1,1 б.п.	-2,5 б.п.	-4,0 б.п.
LIBOR 3M	2,525	-0,3 б.п.	-3,8 б.п.	-7,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,478	-0,4 б.п.	-0,4 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,366	0,1 б.п.	-0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,311	-0,2 б.п.	-0,3 б.п.	-0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,830	5 б.п.	6 б.п.	-15 б.п.
MOSPRIME 3M	8,230	0 б.п.	-4 б.п.	-8 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	63	0 б.п.	0 б.п.	6 б.п.
CDS High Yield (USA)	355	1 б.п.	7 б.п.	29 б.п.
CDS EM	202	-2 б.п.	0 б.п.	26 б.п.
CDS Russia	129	0 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,8	4,0	1,0	-0,3%
Роснефть	6,5	-0,7	-0,1	0,4%
Лукойл	80,0	-3,0	-4,8	0,3%
Сургутнефтегаз	3,7	0,5	0,0	-0,7%
Газпром нефть	26,7	0,8	-0,3	-0,2%
НОВАТЭК	183	0,2	-1,4	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,5	-0,5	-1,7	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	15,1	0,0	-0,7	0,2%
НЛМК	24,4	0,1	-1,6	-0,2%
ММК	8,5	0,4	-0,1	2,5%
Мечел ао	2,0	0,0	-0,1	47,8%

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

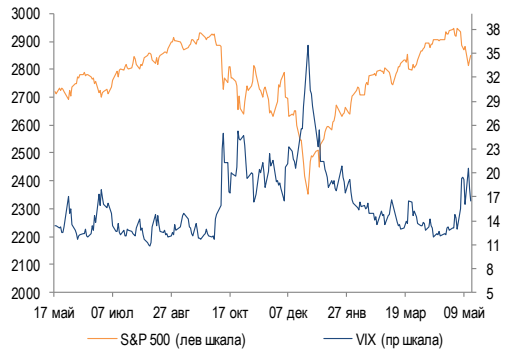
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



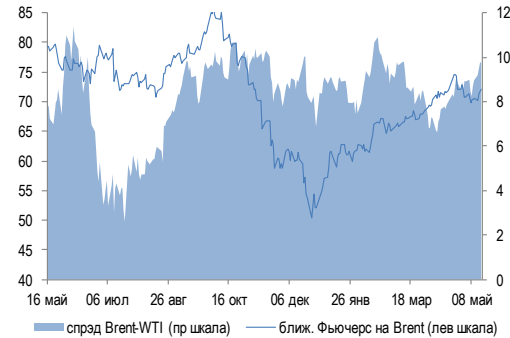
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США пытается перейти к консолидации на фоне обострения китайско-американских торговых отношений. В отсутствие геополитического негатива S&P500 способен удержаться в зоне 2800-2900 пунктов и сохранить потенциал для теста 3000 пунктов; в противном случае мы можем увидеть развитие коррекции.

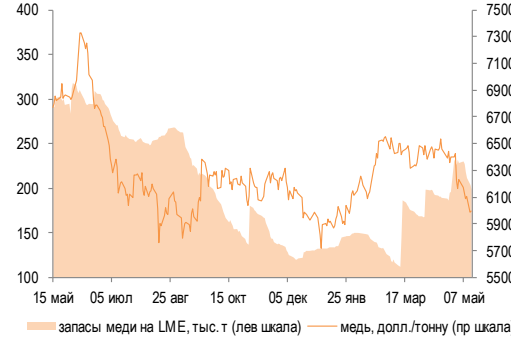
Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./барр.



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).

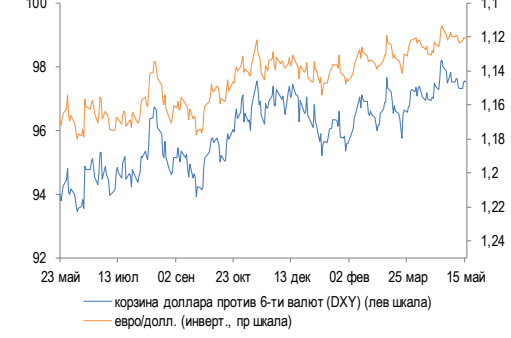
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь проторговывает район нижней границы зоны 6000-6500 долл./т, под давлением также никель и алюминий, - повышение торговых пошлин на китайский импорт со стороны США способно оказать негативное влияние на спрос на медь и прометаллы в целом.

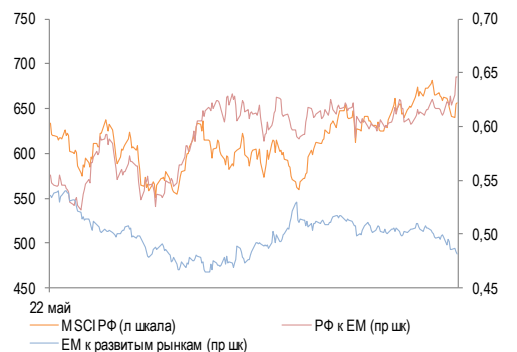
Динамика отдельных валютных пар



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 неплохо смотрится относительно EM ввиду крепости рынка нефти и привлекательной див. доходности. Мы полагаем, что в отсутствие санкционного негатива российский рынок способен выглядеть лучше EM.

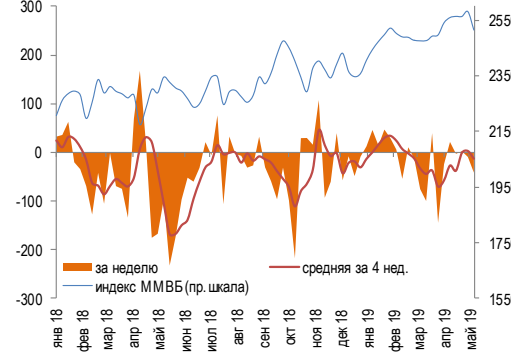
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio по-прежнему заметно ниже нашей оценки справедливого с эком. точки зрения уровня (20х-22х). В настоящий момент рынок смотрится недооцененным к нефти, что мы связываем с невысоким глобальным аппетитом к риску.

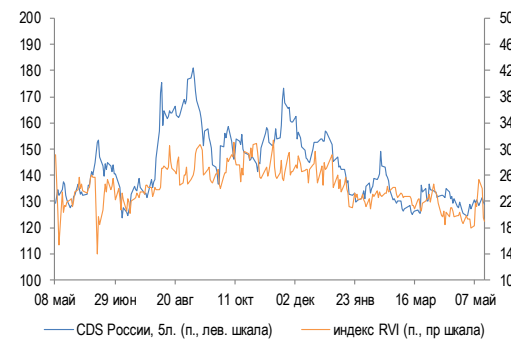
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 10 мая, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 42 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



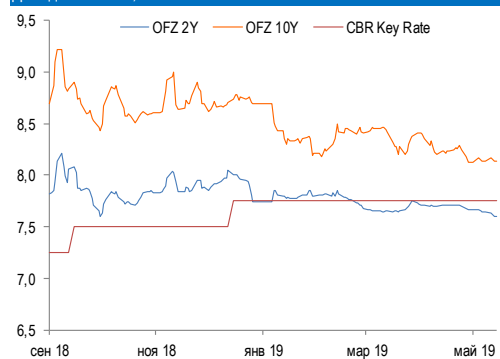
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI указывают на благоприятное состояние финрынков РФ. Уход санкционных рисков на второй план, относительно неплохая ситуация на мировых рынках (нефть) и в экономике позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях.

Рынки в графиках



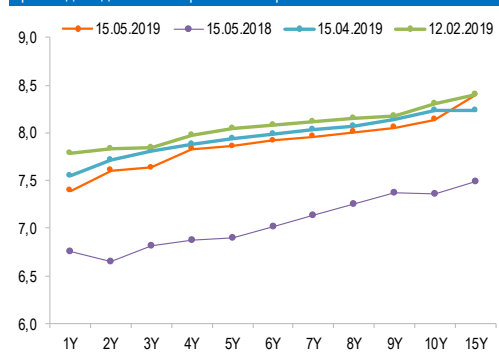
Доходность ОФЗ, %



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.

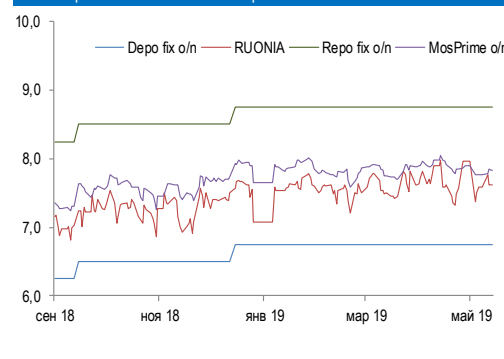
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

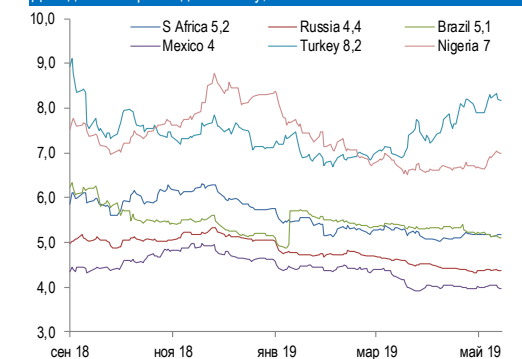
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 10y, %



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

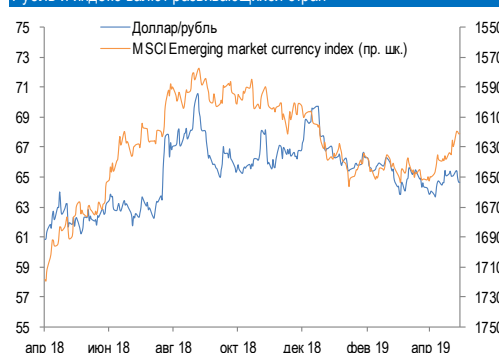
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

Рост нервозности на глобальных рынках оказывает умеренное давление на основную группу валют развивающихся стран. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо с большинством конкурентов.

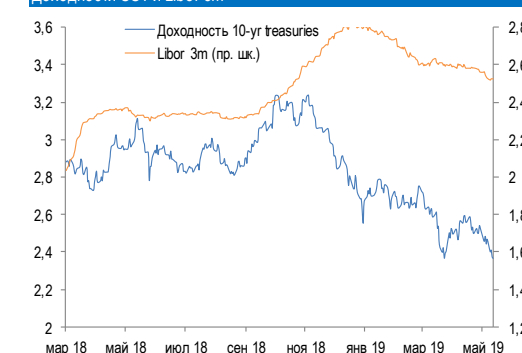
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в первой половине мая несколько снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,85-1,90%. Цены на золото держатся вблизи отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились ближе к отметке в 2,4%. Короткие ставки в мае возобновили снижение – трехмесячный Libor - у 2,5%. 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)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 554	24%	-	4,1	5,9	-	-	-	-	-	-	11	66 211	-0,3	-0,4	2,6	7,8
Индекс РТС		1 247	23%	-	4,1	5,9	-	-	-	-	-	-	15	1 027	0,4	0,7	5,9	16,7
Нефть и газ																		
Газпром	71,6	195,6	6%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,1	32	26 523	3,1	19,1	23,0	27,4
Новатэк	55,7	1 186,0	6%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	19	708	-0,3	-1,6	9,1	4,8
Роснефть	67,8	413,7	24%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 590	-1,7	-2,0	2,5	-4,3
Лукойл	58,0	5 000	22%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,1	17	8 833	-3,6	-7,5	-7,9	0,1
Газпром нефть	25,5	348,0	16%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	17	218	-0,6	-2,5	1,3	0,4
Сургутнефтегаз, ао	13,3	24,1	85%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	333	0,0	-3,1	-10,0	-10,2
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,6	43%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	676	-0,8	-2,3	-4,4	-2,1
Татнефть, ао	23,4	693,3	9%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 419	-1,9	-7,6	-12,3	-6,0
Татнефть, ап	1,4	593,8	11%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	194	-1,0	-6,3	5,5	13,8
Башнефть, ао	4,4	1 921	9%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,8	17	6	0,0	-4,1	-3,5	2,7
Башнефть, ап	0,8	1 706	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	120	-0,4	-3,5	-9,3	-4,3
Всего по сектору	326,5		23%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	20	40 620	-0,7	-2,0	-0,5	2,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,4	228,7	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	24	13 901	0,4	-1,2	9,9	22,8
Сбербанк, ап	3,1	201,3	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	19	1 156	0,1	-0,8	12,6	21,1
ВТБ	7,0	0,0351	38%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	631	0,5	-1,3	-4,1	3,7
БСП	0,4	56,4	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	3	-0,1	-3,5	14,0	27,4
АФК Система	1,3	8,7	90%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	130	1,6	-0,7	-10,5	8,5
Всего по сектору	88,2		48%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	20	15 822	0,5	-1,5	4,4	16,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,8	13 800	21%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 868	-1,1	-2,5	0,4	5,8
АК Алроса	10,6	92,8	19%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	17	923	-0,2	-3,0	-4,2	-5,9
НЛМК	14,7	158,5	5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	443	-0,1	-7,3	0,8	0,7
ММК	7,5	43,1	33%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	19	239	-0,2	-6,1	-0,2	0,2
Северсталь	12,6	976,0	21%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	725	-0,4	-5,6	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,7	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	33	2,8	-0,5	18,5	9,4
Мечел, ао	0,4	65,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	21	331	1,6	-5,2	-17,5	-10,9
Полюс Золото	10,2	4 950	40%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	370	-1,4	-1,6	-7,4	-8,3
Полиметалл	4,9	674,8	17%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	189	0,0	-1,9	-8,2	-7,7
Всего по сектору	95,6		27%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	5119	0,1	-3,8	-2,2	-2,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 540	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	8	3	0,0	0,4	-5,4	-3,6
Уралкалий	4,0	88,3	69%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	7	0,0	0,5	3,2	4,5
ФосАгро	4,6	2 287	25%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	67	-1,2	-2,2	-8,8	-10,2
Всего по сектору	11,4		29%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	77	-0,4	-0,4	-3,7	-3,1

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	1,101	26%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	17	41	0,8	1,7	6,7	6,6
Юнипро	2,5	2,580	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	17	94	-2,3	-1,7	-7,1	-0,8
ОГК-2	0,7	0,411	22%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	26	26	1,3	-2,0	21,7	29,9
ТГК-1	0,5	0,009	31%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	20	22	1,7	-2,9	3,5	12,1
РусГидро	3,5	0,525	33%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	152	-0,8	-2,3	1,3	8,1
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,105	59%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	18	1 082	3,9	5,3	5,7	5,8
Россети, ао	3,3	1,087	-39%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	23	264	-2,4	-0,7	9,7	40,1
Россети, ап	0,0	1,476	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	16	8	1,0	-0,3	2,4	5,3
ФСК ЕЭС	3,3	0,165	23%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	15	93	-0,7	-1,0	0,0	11,4
Мосэнерго	1,4	2,259	9%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	23	17	0,0	-1,5	6,1	8,9
Всего по сектору	22,5		15%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,8	19,1	1798,7	0,2	-0,6	5,0	12,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,5	90,1	39%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	345	-1,7	-4,7	-11,4	-11,0
Транснефть, ап	3,7	155 200	21%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	184	-1,8	-7,8	-8,6	-9,2
НМТП	2,1	7,050	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	10	2,2	-1,4	-7,3	2,5
Всего по сектору	7,4		30%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	18,0	539,0	-0,4	-4,6	-9,1	-5,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	78,2	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	231	0,6	2,0	7,8	7,0
МТС	7,9	255,1	27%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	397	-0,1	-1,4	-2,1	7,2
МегаФон	6,3	652,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	7	27	0,0	0,0	0,3	2,0
Всего по сектору	17,3		17%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	655	0,2	0,2	2,0	5,4
Потребительский сектор																		
Х5	8,0	1 897	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	196	-0,6	-4,3	-	-
Магнит	5,9	3 729	22%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	23	638	-1,8	-1,4	-4,3	6,2
Лента	1,7	231,1	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	9	-1,0	-1,0	8,0	8,0
М.Видео	1,2	418,7	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	10	18	-0,4	-0,3	2,9	2,1
Детский мир	1,0	89,4	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	25	0,6	-0,3	0,4	-1,1
Всего по сектору	17,8		24%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	886	-0,6	-1,5	1,7	3,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	653,4	56%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	17	47	0,5	-1,3	1,7	9,3
ПИК	3,9	384,6	7%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	33	0,1	3,1	8,3	2,2
Всего по сектору	5,0		32%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	15	81	0,3	0,9	5,0	5,8

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Русарго	1,5	724,2	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	17	5	-0,5	-3,9	-13,6	-8,5	
Яндекс	11,8	2 312	25%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	23	438	0,6	-3,2	5,1	19,8	
QIWI	0,9	900	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	26	14	4,5	0,1	-9,0	-4,6	
Всего по сектору	14,2		25%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	22,1	457	1,5	-2,4	-5,8	2,2	

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
15 мая 4:30	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	апрель	6,5%	8,5%	5,4%
15 мая 4:30	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	апрель	8,6%	8,7%	7,2%
15 мая 4:30	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	апрель	6,3%	6,3%	6,1%
15 мая 9:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв, предв. оценка	1й кв.	0,4%	0,0%	0,4%
15 мая 9:45	●●●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	апрель	0,3%	0,3%	0,4%
15 мая 12:00	●●●	ВВП еврозоны, кв/кв, предв. оценка	1й кв.	0,4%	0,4%	0,4%
15 мая 15:30	●●●	NY Fed manufacturing	май	8,5	10,1	17,8
15 мая 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	апрель	0,3%	1,6%	-0,2%
15 мая 15:30	●●●●●	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	апрель	0,7%	1,2%	0,1%
15 мая 16:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	апрель	0,1%	-0,1%	-0,5%
15 мая 16:15	●●●	Загрузка мощностей в США, %	апрель	78,8%	78,8%	77,9%
15 мая 17:00	●●	Запасы на складах в США, м/м	апрель	0,0%	0,3%	0,0%
15 мая 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,029	-3,963	5,431
15 мая 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,439	-0,596	-1,123
15 мая 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,613	-0,159	0,084
16 мая 4:30	●	Цены на дома в КНР, м/м	апрель	н/д	0,6%	0,6%
16 мая 11:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	апрель	0,6%	0,6%	
16 мая 12:00	●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	март	н/д	17,9	
16 мая 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США	пр. нед.	223	228	
16 мая 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1684	
16 мая 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн	апрель	1,290	1,288	
16 мая 15:30	●●●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	апрель	1,200	1,139	
17 мая 12:00	●	Объемы строительства в еврозоне, м/м	май	н/д	3,0%	
17 мая 12:00	●●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	апрель	0,7%	1,0%	
17 мая 16:00	●●	Торговый баланс РФ, млрд долл.	март	16,0	15,7	
17 мая 17:00	●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	апрель	0,2%	0,4%	
17 мая 17:00	●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	май	97,5	97,2	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
16 мая	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
16 мая	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
16 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Детский Мир	ГОСА. Ационеры проголосуют по дивидендам за 2018г.
17 мая	Алроса	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	Лукойл	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	Алроса	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
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.