

Учитывая сохраняющееся выраженное ухудшение аппетита к риску на мировых рынках, сегодня ожидаем возвращение индекса МосБиржи в нижнюю половину диапазона 2550-2600 пунктов.

В текущих условиях по паре доллар/рубль продолжаем ориентироваться на уровни вблизи 65-65,50 руб./долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в понедельник снизились на 0,3-0,5%.
- Вчера российский рынок акций находился под давлением ухудшившейся вследствие нового обострения торговых отношений США и КНР внешней конъюнктуры.
- Пара доллар/рубль держится выше отметки в 65 руб./долл.
- Сегодня ожидаем сохранения бокового движения котировок еврообондов EM на снижении аппетита к риску.
- Ожидаем, что Минфин предложит к завтрашнему размещению 7,5-летний выпуск ОФЗ 26226 (доходность 8,16% годовых) и 15-летний ОФЗ 26225 (доходность 8,4% годовых).

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	
7-8 мая 16:00	●●●	ИПЦ в России, г/г	апрель	5,2%	5,3%	
7 мая 22:00	●●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	март	17,0	15,2	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



7 мая 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2580	0,0	0,6	1,7	9,4
Индекс РТС	▼ 1246	-0,2	-0,6	1,8	17,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 623	0,0	-0,4	1,6	13,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26438	-0,3	-0,4	0,1	13,3
S&P 500	▼ 2932	-0,4	-0,4	1,4	17,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2952	-0,9	-0,8	-0,3	14,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1544	0,6	-0,4	1,9	19,1
SBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 15,4	2,6	2,3	2,6	-10,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 95009	-1,0	-1,3	-2,2	8,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 92982	-1,0	-1,6	-5,9	1,9
Индекс DXY	▼ 97,5	0,0	0,0	0,1	1,4
EURUSD	▲ 1,120	0,0	-0,1	-0,6	-2,3
USDRUB	▼ 65,22	-0,2	-1,2	-0,5	6,9
EURRUB	▼ 73,05	0,0	-0,8	0,0	8,8
Бивалютная корзина	▲ 68,81	0,1	-0,7	-0,2	7,5
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 71,2	-0,1	-2,2	1,2	32,3
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 62,4	0,2	-2,4	-1,1	37,4
Золото, \$/унц	▲ 1281	0,2	-0,2	-0,8	-0,1
Серебро, \$/унц	▼ 14,9	-0,2	-0,3	-1,4	-3,8
Медь, \$/тонну	▲ 6166	1,0	-2,6	-3,9	4,7
Никель, \$/тонну	▲ 12075	0,5	-1,8	-8,4	14,4
Mosprime o/n	▼ 7,8	-14,0	-14,0	-20,0	11,0
CDS Россия 5Y	▲ 127	0,5	3	-5	-26
Russia-27	▲ 4,21	1,5	3,9	-5,5	-46,6
Russia-42	▲ 4,84	0,2	-0,3	-13,9	-31,9
ОФЗ 26214.	▲ 7,50	0,0	-10,0	-4,0	-20,0
ОФЗ 26215	▲ 7,83	0,0	-9,0	-9,0	-24,0
ОФЗ 26212	▼ 8,07	-1,0	-10,0	-11,0	-20,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций в 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

Если начало понедельника выдалось на глобальных рынках выражено негативным (фьючерсы на американские индексы теряли около 2%), то в ходе американской торговой сессии настроения несколько стабилизировались – стало известно, что торговые переговоры США-Китай на этой неделе все же состоятся, в результате снижение американских индексов за вчерашний день составило всего 0,3-0,5%. Сегодня в Азии основные индексы региона вновь находятся на отрицательно территории, а фьючерсы на американские индексы теряют 0,6-0,8%.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries держатся под отметкой в 2,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) в начале месяца опустился к 1,9%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера российский рынок акций находился под давлением ухудшившейся вследствие нового обострения торговых отношений США и КНР внешней конъюнктуры: индекс МосБиржи в начале торгов понедельника терял более 1,2%, вплотную приближаясь к отметке 2550 пунктов. Однако постепенное улучшение настроений на американском фондовом рынке и динамики нефтяных котировок позволило участникам и российскому рынка «выкупить» утренние просадки большинства ключевых «голубых фишек». В секторальном разрезе лишь транспортный сектор выглядел откровенно слабо, ввиду падения акций Аэрофлота (-1,8%). Торговая активность оставалась низкой: объем торгов акциями на МосБирже составил лишь 26,2 млрд руб. (-30% к среднесрочному уровню).

Вновь лучше рынка смотрелся финансовый сектор. Тут отметим сохранение восходящей динамики акций МосБиржи (+1,5%), вышедшие из маловолатильной консолидации и обновившие максимум за 2 месяца в преддверии дивидендной «отсечки» (13 мая). А также - выкуп сильной внутридневной просадки в акциях Сбербанка (оа: +0,1%; па: 0%) и ВТБ (-0,1%). В телекомах выделим сохранение спроса на бумага Ростелекома (оа: -0,1%; па: +0,6%).

В акциях «нефтянки» вчера Лукойл (+0,5%) и Роснефть (+0,3%) сумели выйти в «плюс». Также ростом завершили торговую сессию «префы» Башнефти (+1,6%), при поддержке дивидендных рекомендаций, а также высоковолатильная Рурнефть (+4,6%). Акции Газпрома (-0,5%) смогли понести умеренные потери, удержавшись выше 165 руб. за бумагу, скорректировали часть пятничного роста «префы» Сургутнефтегаза (-1,0%) и Татнефти (-0,6%).

В акциях металлургов отметим техническое падение Северстали (-2,1%), связанное с дивидендной «отсечкой», уверенный рост акций НорНикеля (+1,1%) и ММК (+1,0%) и стабильность котировок производителей драгметаллов (Полиметалл: +0,1%; Полюс: +0,1%). Слабо здесь вновь смотрелся РусАл (-1,6%), обновивший минимумы с начала года на фоне падения цен на алюминий.

Из прочих бумаг выделим откат Русгидро (-1,3%) и слабость потребсектора во главе с Х5 (-1,5%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Нефти в понедельник удалось частично восстановиться к 71 долл./барр. после разочаровывающих заявлений Д.Трампа о повышении тарифов на ряд китайских товаров вопреки вроде достигнутому прогрессу в переговорах. На помощь пришли слухи о направлении США к берегам Ирана бомбардировщиков и ударной авианосной группы, то есть несколько повысился градус геополитической напряженности, что и способствовало частичному восстановлению нефтяных котировок. Тем не менее, отскок выглядит неустойчивым, мы все же ориентируемся на уровни 68-70 долл./барр. на ближ. время.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Появившиеся в воскресенье заявления президента США Д. Трампа о намерении с 10 мая повысить пошлины на китайский импорт с текущих 10% до 25% вчера получили подтверждение после выступления перед журналистами американского торгового представителя Р. Лайтхайзера. Причиной данного решения стало то, что Пекин якобы не соблюдает взятые ранее на себя обязательства и затягивает переговорный процесс. Таким образом после четырех месяцев «успешных и продуктивных» переговоров глобальные рынки вместо торговой сделки увидели эскалацию конфликта между двумя крупнейшими мировыми экономиками. Главный вопрос в том, в каком ключе теперь пойдут торговые переговоры после увеличения пошлин. У участников рынка также пока нет уверенности, что намеченный на конец текущей недели визит китайской делегации все-таки состоится, хотя сам Р. Лайтхайзер сообщил о возобновлении переговоров 9-10 мая. По нашему мнению, ухудшение ситуации между США и Китаем значительно отдаляет стороны от заключения сделки и выступает серьезным триггером, который будет придавливать рынки в ближайшие недели и негативно скажется на динамике ключевых индексов. Между тем мы рассчитываем на то, что большая уязвимость китайской экономики, чем американской перед пошлинами создает необходимость для дальнейших взаимных обсуждений. При этом здесь некоторого позитива добавляет информация о готовности Китая расширить пакет мер поддержки экономики, среди которых снижение налогов, стимулирование потребления и снижение процентных ставок по кредитам.

Что же касается российского рынка, то вчера индекс МосБиржи вслед за мировыми площадками перешел к снижению, но к концу дня отыграл падение благодаря отскоку нефтяных котировок. Учитывая сохраняющееся выраженное ухудшение аппетита к риску на мировых рынках, сегодня ожидаем возвращение индекса МосБиржи в нижнюю половину диапазона 2550-2600 пунктов.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Несмотря на рост нервозности на глобальных рынках, резкого увеличения активности в российской валюте пока не наблюдается. В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 65-65,50 руб/долл. Если рассматривать всю группу валют развивающихся стран в целом, то видим, что большинство валют EM вчера находились под умеренным давлением – российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд снизились за сутки против доллара на 0,2-0,8% - но, как видим, масштабы этого давления сравнительно невысоки.

Внешние условия продолжают оказывать определяющее влияние на краткосрочные колебания российской валюты, поэтому именно общий риск-аппетит на глобальных рынках, вероятно, будет ключевым драйвером для рубля в ближайшее время. С точки зрения фундаментальных предпосылок, то мы продолжаем считать, что при текущих ценах на нефть и макропоказателях рубль по-прежнему умеренно недооценен, однако реализация этого потенциала в условиях отсутствия выраженного спроса в активах EM крайне затруднительна.

Еще один фактор, оказывающий поддержку рублю с начала года, - сезонно сильный счет текущих операций, однако и он уже практически исчерпал себя. С середины второго квартала сальдо текущего счета традиционно снижается, и в ближайшие месяцы объемы покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила могут перекрывать размер положительного сальдо счета текущих операций.

В текущих условиях по паре доллар/рубль продолжаем ориентироваться на уровни вблизи 65-65,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Аппетит к риску вчера несколько снизился на новостях о введении США пошли на китайские товары, в результате чего доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. – до 2,47% годовых, в евробонды развивающихся стран продемонстрировали разнонаправленную динамику. Так, доходность 10-леток России выросла на 1 б.п. – до 4,38% годовых, Бразилии – на 2 б.п. – до 5,22% годовых, Мексики – снизилась на 1 б.п. – до 4,11% годовых, Турции – осталась на отметке 7,89% годовых.

Сегодня ожидаем сохранения бокового движения котировок евробондов EM на снижении аппетита к риску. Вместе с тем расширившиеся кредитные премии к UST и повышательная коррекция цен на нефть поддержат спрос на евробонды EM.

Облигации

Оборот торгов в сегменте ОФЗ в понедельник несколько вырос по сравнению с праздничными днями прошлой недели, однако активность инвесторов осталась пониженной. Котировки госбумаг незначительно скорректировались после роста на неликвидном рынке неделей ранее, оставшись при этом вблизи минимумов по доходности с начала года – доходность 10-летнего выпуска выросла на 2 б.п. – до 8,15% годовых, 5-летнего – на 1 б.п. – до 7,9% годовых.

Сегодня Минфин объявит выпуски ОФЗ, которые будут предложены на аукционе в среду – в соответствии с очередностью размещаемых выпусков министерство может предложить 7,5-летний выпуск ОФЗ 26226 (доходность 8,16% годовых) и 15-летний ОФЗ 26225 (доходность 8,4% годовых). Учитывая, что с начала мая кривая госбумаг заметно снизилась, предложение выпуска более высокой дюрации выглядит для Минфина оправданным.

При этом мы продолжаем отмечать сохранение потенциала для дальнейшего снижения кривой в свете ожидаемого снижения ставки ЦБ – на сроке от 3 лет доходности ОФЗ продолжают торговаться с премией к текущему уровню ключевой ставки, которая на 10-летнем участке достигает 58 б.п. (8,17% годовых): ближайшей целью доходности выпуска видим уровень 8,0% годовых.

В корпоративном сегменте пока наблюдается межпраздничное затишье – ближайшее объявленное размещение намечено лишь на 17 мая – Якутия (-/-/BBB) планирует провести сбор заявок на 7-летние облигации объемом 7 млрд руб.

Ожидаем, что Минфин предложит к завтрашнему размещению 7,5-летний выпуск ОФЗ 26226 (доходность 8,16% годовых) и 15-летний ОФЗ 26225 (доходность 8,4% годовых).

Дмитрий Грицкевич



Корпоративные и экономические новости

Экспорт Газпрома в апреле снизился на 2%

Экспорт газа Газпрома в дальнее зарубежье в апреле снизился на 2%, значительно сократив темп падения по сравнению с предыдущими двумя месяцами этого года - февралем (-13%) и мартом (-18%), следует из данных Газпрома. Управление информации ПАО Газпром сообщило: "В страны дальнего зарубежья Газпром за четыре месяца 2019 года поставил, по предварительным данным, 64,4 млрд куб. м газа - на 8,4% меньше, чем в январе-апреле рекордного 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение экспорта Газпрома замедлилось, что можно рассматривать как положительный момент. Улучшение ситуации на экспортном направлении может быть связано с восстановлением роста спроса в ЕС на фоне существенного падения цен на газ и предпосылок их роста, а также восстановления котировок СПГ в Азии, что стало причиной перенаправления потоков в этот регион. Тем не менее, есть высокая вероятность того, что 2019 год Газпром может закончить снижением экспортных поставок.

Башнефть может выплатить за 2018г ровно столько же, сколько за 2017г - по 158,95 руб. на акцию

Совет директоров Башнефти рекомендовал направить на выплату дивидендов за 2018 год 28,235 млрд рублей из 101,833 млрд рублей чистой прибыли по итогам года, говорится в сообщении компании. На каждую обыкновенную и привилегированную акцию предлагается выплатить по 158,95 рубля. Это в точности повторяет размер выплат по итогам 2017 года. Список акционеров для получения дивидендов будет составлен по данным на 24 июня 2019 года. Годовое собрание акционеров Башнефти пройдет 11 июня в Уфе. Повестка дня собрания - стандартная.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций Башнефти, дивидендная доходность привилегированных акций составит 8,2%, обыкновенных – 7,5%. В 2018 году компания снизила чистую прибыль по РСБУ на 20%, но сохранила объем выплат, что можно рассматривать с положительной точки зрения. В тоже время участники рынка рассчитывали на рост прибыли и дивидендов. Данный фактор может оказать негативное влияние на котировки акции Башнефти.

Северсталь договорилась о продаже завода в Балаково за \$215 млн АЭМЗ

Северсталь подписало обязывающее соглашение о продаже АО Северсталь - Сортовой завод Балаково "Абинскому электрометаллургическому заводу (АЭМЗ). Сумма сделки составляет \$215 млн, говорится в сообщении Северстали. Сделку планируется закрыть в первом полугодии 2019 года после получения соответствующих разрешений со стороны регулирующих ведомств, а также выполнения ряда условий.

НАШЕ МНЕНИЕ: Северсталь последние несколько стремится к максимизации своей рентабельности. Завод в Балаково, скорее всего, менее рентабелен, чем основной актив компании, в этой связи было принято решение о его продаже. Сумма сделки составляет 1,6% от текущей капитализации Северстали, т.е. такую доходность можно будет получить, если средства от продажи пойдут на выплаты акционерам.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 580	0,0%	0,4%	1,5%
Индекс РТС	1 246	-0,2%	-0,1%	1,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 246	-0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 410	0,2%		

США				
S&P 500	2 932	-0,4%	-0,4%	1,4%
Dow Jones (DJIA)	26 438	-0,3%	-0,4%	0,1%
Dow Jones Transportation	10 902	-0,5%	0,9%	1,6%
Nasdaq Composite	8 123	-0,5%	-0,5%	2,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 926	-0,2%	-0,8%	1,0%

Европа				
EUROtop100	2 952	-0,9%	-0,8%	-0,3%
Euronext 100	1 069	-1,0%	-1,2%	0,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 381	0,4%	-0,6%	-0,9%
DAX (Германия)	12 287	-1,0%	-0,2%	2,3%
CAC 40 (Франция)	5 484	-1,2%	-1,5%	0,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 924	-1,5%	-1,3%	-1,4%
Taiex (Тайвань)*	10 987	0,8%	0,4%	4,2%
Kospi (Корея)*	2 177	-0,9%	-0,1%	1,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 713	-1,1%	0,1%	1,6%
Vovespa (Бразилия)	95 009	-1,0%	-1,3%	-2,2%
Hang Seng (Китай)*	29 407	0,7%	33,1%	-1,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 932	0,9%	-6,1%	-9,7%
BSE Sensex (Индия)*	38 711	0,3%	-0,9%	-0,4%

MSCI				
MSCI World	2 167	-0,5%	-0,6%	0,8%
MSCI Emerging Markets	1 063	-1,9%	-1,5%	-2,1%
MSCI Eastern Europe	261	-1,5%	-1,1%	0,0%
MSCI Russia	662	-0,2%	-0,3%	1,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	62,3	0,5%	-2,0%	-1,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,5	0,3%	-0,5%	2,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,4	0,2%	-2,4%	-1,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,2	-0,1%	-2,2%	1,2%
Медь (LME) спот, \$/т	6229	1,0%	-2,6%	-3,9%
Никель (LME) спот, \$/т	12137	0,5%	-1,8%	-8,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1770	-1,5%	-2,9%	-5,5%
Золото спот, \$/унц*	1281	0,0%	-0,2%	-1,2%
Серебро спот, \$/унц*	14,9	0,0%	-0,3%	-2,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	474,2	-0,1	-3,1	-5,2
S&P Oil&Gas	394,5	0,4	-3,6	0,2
S&P Oil Exploration	779,4	-2,0	-5,0	-6,3
S&P Oil Refining	349,9	-1,4	-1,9	-3,4
S&P Materials	94,9	-1,4	-2,9	-11,8
S&P Metals&Mining	684,3	-1,1	-0,3	0,4
S&P Capital Goods	653,9	-1,0	-0,1	0,7
S&P Industrials	120,6	-1,1	-3,3	0,4
S&P Automobiles	96,2	-1,2	-2,5	2,9
S&P Utilities	293,8	-0,6	0,4	-0,3
S&P Financial	462,4	-0,7	-0,3	4,8
S&P Banks	331,8	-0,6	-0,4	5,6
S&P Telecoms	167,1	-0,2	-2,8	3,0
S&P Info Technologies	1 372,3	-0,8	-0,4	3,0
S&P Retailing	2 387	-0,6	-0,5	2,0
S&P Consumer Staples	589,5	-0,2	0,5	2,7
S&P Consumer Discretionary	948,2	-0,6	-0,6	1,9
S&P Real Estate	224,0	-0,4	1,7	-1,1
S&P Homebuilding	930,4	-0,3	0,2	2,6
S&P Chemicals	595,0	-1,5	-2,5	-3,3
S&P Pharmaceuticals	692,0	0,0	2,4	-0,3
S&P Health Care	1 049,1	0,6	2,1	-1,5

Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	6 450	-0,1	0,9	-0,8
Нефть и газ	7 316	0,0	0,1	2,3
Эл/энергетика	1 764	-0,1	0,1	3,5
Телекоммуникации	1 825	-0,4	2,2	0,0
Банки	6 243	0,4	1,1	0,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,41	-0,1	-0,1	0,0
Евро*	1,121	0,1	-0,1	-0,5
Фунт*	1,313	0,2	0,7	0,5
Швейц. франк*	1,017	0,1	0,2	-1,8
Йена*	110,7	0,0	0,6	0,7
Канадский доллар*	1,343	0,1	-0,3	-0,8
Австралийский доллар*	0,704	0,6	-0,2	-1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,22	-0,2	-1,2	-0,5
EURRUB	73,08	0,0	-0,8	0,0
Бивалютная корзина	68,73	0,1	-0,7	-0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,390	-3 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,307	-3 б.п.	4 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,494	-3 б.п.	-1 б.п.	-0 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,906	-1 б.п.	-2 б.п.	0 б.п.

Ставки денежного рынка				
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	0,2 б.п.	0,2 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,309	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,1 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.				
CDS Inv.Grade (USA)	59	1 б.п.	1 б.п.	-1 б.п.
CDS High Yield (USA)	328	4 б.п.	4 б.п.	-10 б.п.
CDS EM	192	5 б.п.	1 б.п.	17 б.п.
CDS Russia	127	0 б.п.	3 б.п.	-5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	0,4	0,1	-0,4%
Роснефть	6,5	0,6	-0,2	-0,2%
Лукойл	84,4	-0,8	-2,7	-0,3%
Сургутнефтегаз	3,7	1,8	0,0	-1,5%
Газпром нефть	27,5	1,5	-0,2	1,1%
НОВАТЭК	187	-0,1	-10,9	1,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	21,9	0,0	-3,7	-1,0%

Черная металлургия				
Северсталь	16,1	-0,3	-0,5	-0,2%
НЛМК	26,5	-0,6	-0,7	-1,0%
ММК	8,8	0,2	0,2	-1,0%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	48,6%

Банки				
Сбербанк	14,3	2,4	0,6	2,5%
ВТБ ао	1,1	1,6	0,0	2,4%

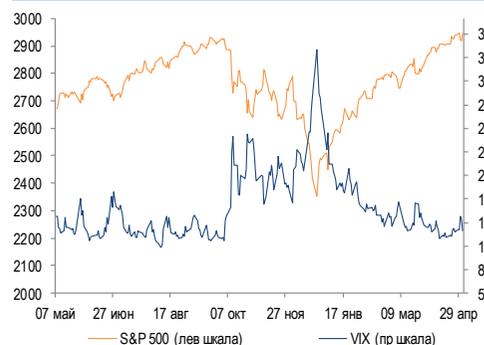
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-0,2	0,3	0,8%
Магнит ао	14,1	2,8	0,6	20,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

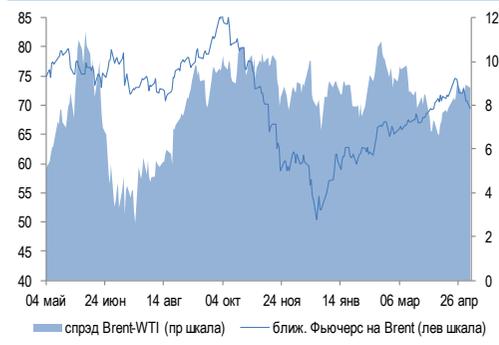
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

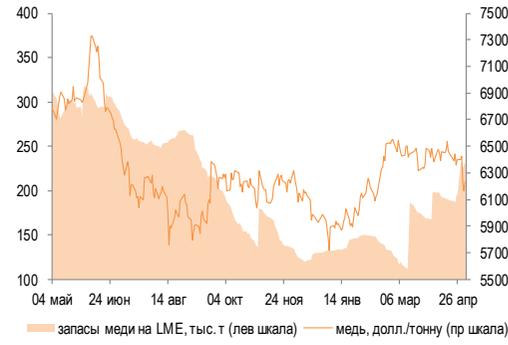
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 фундамент и сезонность (близость автомоб. сезона в США).

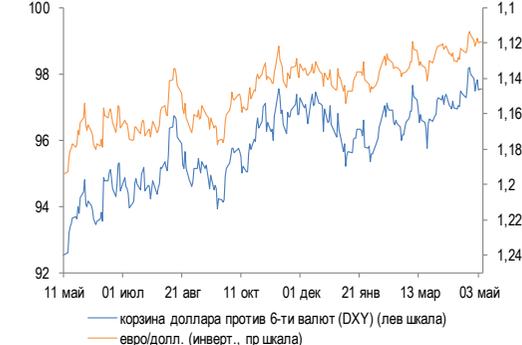
Цены и запасы меди на LME



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.

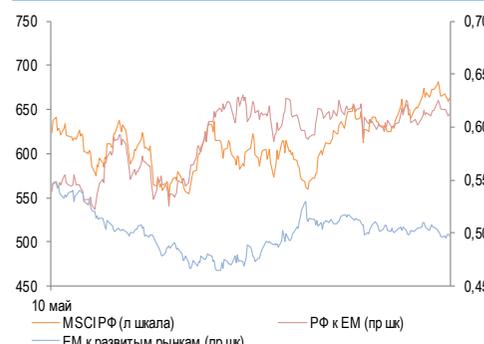
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

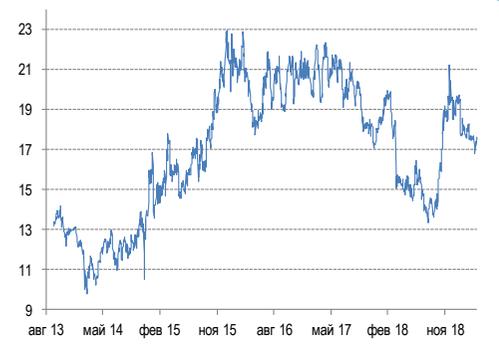
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM дегаются 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.

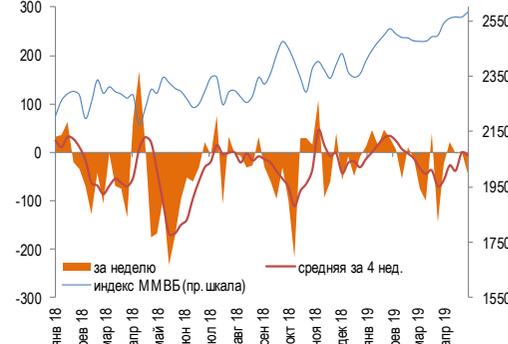
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

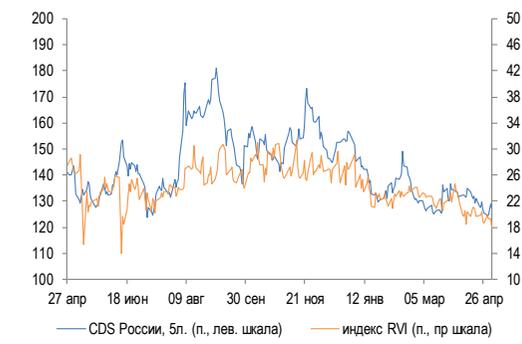
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



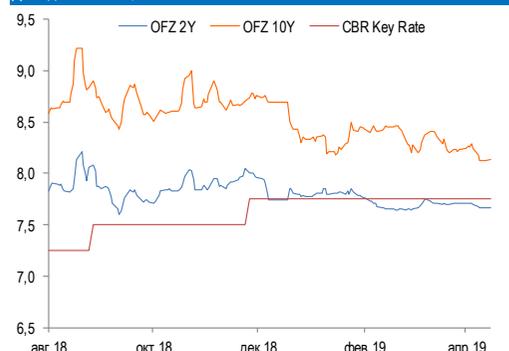
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



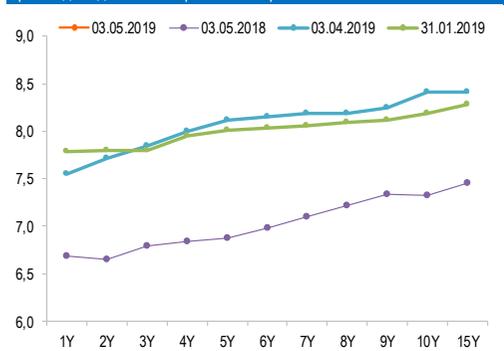
Доходность ОФЗ, %



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.

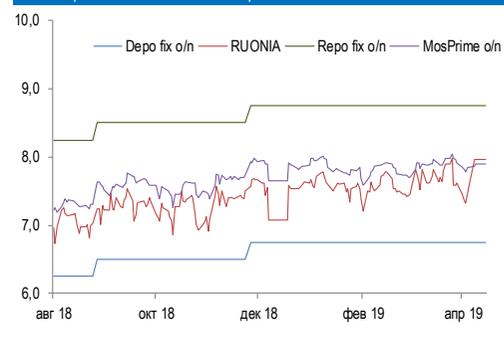
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

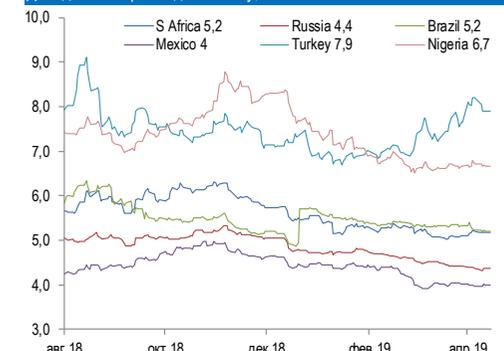
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

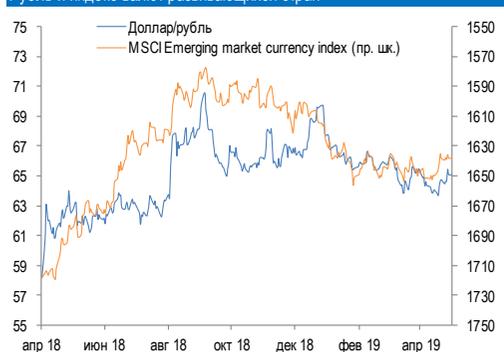
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 3m



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		2 580	22%	-	4,2	5,9	-	-	-	-	-	-	10	26 202	0,0	0,4	2,8	8,9
Индекс РТС		1 246	22%	-	4,1	5,9	-	-	-	-	-	-	15	401	-0,2	-0,1	3,8	16,5
Нефть и газ																		
Газпром	60,1	165,5	19%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,1	19	2 559	-0,5	2,8	3,2	7,8
Новатэк	55,9	1 199,8	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	19	523	0,0	-1,5	6,2	6,0
Роснефть	69,1	425,0	19%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	607	0,3	-2,2	3,3	-1,7
Лукойл	63,0	5 478	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	15	2 391	0,5	-2,0	1,7	9,6
Газпром нефть	26,1	359,3	12%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	64	-0,9	-1,2	5,1	3,6
Сургутнефтегаз, ао	13,6	24,9	79%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	112	-0,3	0,3	-7,9	-7,3
Сургутнефтегаз, ап	4,6	39,3	41%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	369	-1,0	-1,2	-3,6	-0,4
Татнефть, ао	25,6	765,3	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	23	371	0,0	-0,3	-4,9	3,7
Татнефть, ап	1,5	641,3	3%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	218	-0,6	3,4	13,7	22,9
Башнефть, ао	4,8	2 130	26%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	12	10	-0,7	2,9	8,7	13,9
Башнефть, ап	0,9	1 931	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	19	72	1,6	1,6	4,5	8,3
Всего по сектору	325,1		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	18	7 295	-0,2	0,2	2,7	6,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,1	232,8	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	11 127	0,1	4,3	10,3	25,0
Сбербанк, ап	3,1	203,0	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	831	0,0	2,9	11,8	22,2
ВТБ	7,1	0,0358	35%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	188	-0,1	1,0	-3,4	5,6
БСП	0,4	58,2	35%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	19	-1,1	0,4	17,5	31,5
АФК Система	1,3	8,8	77%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	43	-0,1	-0,7	-8,3	10,5
Всего по сектору	89,0		44%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	20	12 208	-0,2	1,6	5,6	19,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,9	14 400	16%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 205	1,1	-2,2	5,5	10,4
АК Алроса	10,8	95,2	18%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	17	263	-0,4	1,3	-4,9	-3,5
НЛМК	15,7	170,4	-3%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	22	345	0,5	-2,3	7,1	8,2
ММК	7,8	45,7	25%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	163	1,0	2,7	4,0	6,2
Северсталь	13,3	1 032,6	14%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	479	-2,1	-2,5	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,6	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	11	-0,8	0,2	13,2	9,3
Мечел, ао	0,4	69,1	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	20	14	-0,2	2,4	-12,6	-6,0
Полюс Золото	10,4	5 055	35%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	169	0,1	-0,1	-7,7	-6,4
Полиметалл	4,9	685,0	14%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	19	57	0,1	1,6	-6,8	-6,3
Всего по сектору	99,1		23%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	2706	-0,1	0,1	-0,3	1,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 510	-5%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	9	11	-0,4	0,7	-3,1	-4,2
Уралкалий	3,9	87,7	70%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	15	4	-0,8	-0,9	0,7	3,9
ФосАгро	4,7	2 370	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	12	29	0,0	0,0	-5,9	-6,9
Всего по сектору	11,5		28%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	44	-0,4	-0,1	-2,8	-2,4

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,080	28%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	16	27	-0,6	-0,6	2,4	4,5
Юнипро	2,5	2,619	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	17	18	0,2	0,9	-5,9	0,7
ОГК-2	0,7	0,406	23%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	25	9	-1,0	0,9	20,2	28,2
ТЭК-1	0,5	0,009	26%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	20	11	-0,5	6,0	4,3	16,3
РусГидро	3,5	0,535	30%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	186	-1,3	-0,1	2,8	10,2
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,896	66%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	261	-0,1	-2,0	3,4	0,4
Россети, ао	3,3	1,080	-39%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	23	29	0,4	0,5	11,1	39,3
Россети, ап	0,0	1,456	-31%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	16	0	-0,1	-0,2	-1,5	3,9
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	22%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	15	86	0,8	0,5	0,7	12,2
Мосэнерго	1,4	2,230	11%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	24	9	-0,2	-1,1	6,1	7,5
Всего по сектору	22,0		15%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	18,8	636,3	-0,2	0,5	4,4	12,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	94,9	32%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	592	-1,8	-2,2	-6,6	-6,2
Транснефть, ап	4,0	167 300	19%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	97	-1,5	0,6	-2,6	-2,2
НМТП	2,1	7,110	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	14	2	-0,4	-2,1	-0,1	3,3
Всего по сектору	7,7		25%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	17,8	691,3	-1,3	-1,3	-3,1	-1,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,0	75,8	12%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	12	54	-0,1	2,3	4,9	3,7
МТС	8,0	261,4	23%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	219	-0,6	1,7	-0,2	9,8
МегаФон	6,2	652,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	8	6	0,0	0,4	0,3	2,0
Всего по сектору	17,2		18%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	278	-0,2	1,5	1,7	5,2
Потребительский сектор																		
Х5	8,2	1 970	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	97	-1,5	3,0	-	-
Магнит	5,9	3 759	21%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	759	-1,0	4,7	-6,7	7,0
Лента	1,7	232,3	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	10	-0,3	0,5	5,7	8,6
М.Видео	1,2	417,3	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	11	12	-1,2	0,0	4,0	1,8
Детский мир	1,0	88,9	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	15	0,6	0,5	-1,1	-1,7
Всего по сектору	18,0		23%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	893	-0,7	1,7	0,5	3,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	666,6	53%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	17	18	-0,1	2,1	2,7	11,5
ПИК	3,8	373,8	10%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	11	-0,1	2,2	4,8	-0,7
Всего по сектору	4,8		32%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	16	29	-0,1	2,2	3,8	5,4

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	1,5	744,2	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	19	4	-0,7	-0,6	-9,6	-6,0
Яндекс	12,0	2 407	19%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	466	-0,3	0,8	9,8	24,7
QIWI	0,9	900	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	26	4	-0,2	-0,6	-13,2	-4,6
Всего по сектору	14,4		19%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	23,1	474	-0,4	-0,1	-4,3	4,7

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
6 мая 9:00	•	PMI в промышленности России	апрель	н/д	54,4	52,6
6 мая 10:15	•	PMI в промышленности Испании	апрель	55,4	56,8	53,1
6 мая 10:45	•	PMI в промышленности Италии	апрель	52,0	53,1	50,4
6 мая 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	апрель	50,5	50,5	50,5
6 мая 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	апрель	55,6	55,6	55,7
6 мая 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	апрель	52,5	52,5	52,8
6 мая 11:30	•••	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	май	1,4	-0,3	5,3
6 мая 12:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	март	-0,1%	0,4%	0,0%
7 мая 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	март	н/д	-4,0	
7-8 мая 16:00	•••	ИПЦ в России, г/г	апрель	5,2%	5,3%	
7 мая 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	март	17,0	15,2	
8 мая 4:30	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	апрель	35,00	32,65	
8 мая 9:00	•••	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	-0,5%	0,7%	
8 мая 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	9,934	
8 мая 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,917	
8 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-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
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
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.