

На российском рынке акций фаза роста, вызванная на прошлой неделе в основном корпоративными событиями, сохранялась и в ходе вчерашнего дня – индекс Мосбиржи прибавил около 0,9% и достигал отметки в 2640 пунктов. Несмотря на тот факт, что среднесрочно мы по-прежнему видим потенциал дальнейшего роста, локально рынок акций выглядит несколько перегретым. Ожидаем отката индекса к отметкам в 2600-2620 пунктов.

Явных триггеров для роста волатильности в рубле пока не видим. Ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в среду снизились на 0,3-0,5%.
- Российской фондовый рынок по итогам торгов среды вновь смог продемонстрировать позитивную динамику.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи 64-64,50 руб./долл.
- После сильного ценового роста за предыдущие 8 торговых сессий российские евробонды стабилизировались. Доходность Russia-29 снизилась на 1 б.п. – до 4,21%.
- Спрос на аукционах Минфина в среду по размещению ОФЗ снова побил рекорд, составив 241,5 млрд. руб.

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 мая 3:30	●●	PMI в производственном секторе Японии (предв.)	май	н.д.	50,2	<b>49,6</b>
23 мая 8:30	●	Безработица во Франции	1кв.	н.д.	8,8%	
23 мая 9:00	●●●	ВВП Германии, г/г	1кв.	0,6%	0,6%	
23 мая 10:15	●●	PMI в производственном секторе Франции (предв.)	май	50	50	
23 мая 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	май	50,9	50,5	
23 мая 10:30	●●●	PMI в производственном секторе Германии (предв.)	май	45	44,4	
23 мая 10:30	●●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	май	55,4	55,7	
23 мая 11:00	●●	Индекс делового климата IFO Германии	май	99,5	99,2	
23 мая 11:00	●●	PMI в производственном секторе Великобритании (предв.)	май	48,2	47,9	
23 мая 11:00	●●	Индекс деловой активности в секторе услуг Еврозоны (предв.)	май	53	52,8	
23 мая 11:30	●	Розничные продажи в Великобритании, г/г	апрель	н.д.	6,7%	
23 мая 14:30	●●●	Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике				
23 мая 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США,	пр. нед.	н.д.	212	
23 мая 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н.д.	1660	
23 мая 16:45	●●●	PMI в производственном секторе США (предв.)	май	н.д.	52,6	
23 мая 16:45	●●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	май	н.д.	53	
23 мая 17:00	●●●	Продажи нового жилья в США, м/м	апрель	-3,8%	4,5%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy  
1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2639	0,8	3,3	2,5	12,1
Индекс РТС	▲ 1293	1,1	3,7	1,7	21,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 627	1,8	2,2	0,8	16,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25777	-0,4	0,5	-3,3	10,5
S&P 500	▼ 2856	-0,3	0,2	-2,6	13,9
FTSE Eurotop 100	▼ 2898	-0,1	0,3	-2,7	12,1
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1618	1,6	4,9	2,1	24,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 14,8	-0,2	-1,7	2,5	-10,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94361	-0,1	3,0	-1,6	7,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 83675	-1,9	-4,2	-12,8	-8,3
Индекс DXY	▼ 98,0	0,0	0,2	0,4	1,9
EURUSD	▼ 1,115	-0,1	-0,2	-0,7	-2,8
USDRUB	▲ 64,38	0,1	0,4	-0,9	8,3
EURRUB	▼ 71,75	-0,1	0,5	-0,4	10,7
Бивалютная корзина	▼ 67,72	-0,1	0,3	-0,8	9,0
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 70,3	-1,0	-3,2	-5,7	30,7
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 60,9	-0,9	-3,2	-8,2	34,0
Золото, \$/унц	▼ 1273	-0,1	-1,0	0,1	-0,7
Серебро, \$/унц	▼ 14,4	0,0	-0,8	-2,7	-6,8
Медь, \$/тонну	▼ 5965	-1,2	-2,6	-8,8	-0,9
Никель, \$/тонну	▼ 12068	-0,7	-1,5	-4,8	13,0
Mosprime o/n	▼ 7,8	-6,0	-2,0	-7,0	13,0
CDS Россия 5Y	▲ 128	0,2	1	0	-25
Russia-27	▼ 4,06	-1,5	-13,8	-14,7	-42,5
Russia-42	▼ 4,78	-0,8	-9,1	-11,5	-27,7
ОФЗ 26214.	▲ 7,21	0,0	-11,0	-36,0	-22,0
ОФЗ 26215	▲ 7,63	0,0	-18,0	-28,0	-46,0
ОФЗ 26212	▲ 7,82	0,0	-19,0	-34,0	-45,0

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

### Настроения на рынках



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Вчерашний торговый день вновь прошел на глобальных рынках в режиме умеренной коррекции. Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги снижением на 0,3-0,5%, индексы MSCI World и MSCI EM опустились на 0,3% и 0,1% соответственно. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на отрицательной территории. Фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,5%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries в последние несколько дней держатся вблизи отметки в 2,4%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился ниже 1,8% (минимумы с января). Кривая доходностей UST по-прежнему инвертирована на горизонте от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российской фондовый рынок по итогам торгов среды вновь смог продемонстрировать позитивную динамику. Индекс МосБиржи (+0,8%) вышел на новые исторические рубежи – 2645 пунктов. Рынок проигнорировал внешний негатив на мировых сырьевых и фондовых рынках. Как и на прошедшей неделе, драйверами роста остаются внутренние корпоративные истории в ключевых «фишках», правда, если ранее основным источником новостей был Газпром (+0,1%), то вчера рынок тянули вверх растущие акции Новатэка (+4,2%) – в ходе торгов тестировали отметку в 1300 руб./акция, Норникель (+1,4%) и Сбербанк (+1,4%).

В нефтегазовом секторе помимо газовых компаний, продолжили отыгрывать позитивную отчетность и сообщения о возможном росте процента дивидендных выплат акции Газпром нефти (+3,5%), также в плюсе Татнефть (ао: +1,9%; па: +4,5%), а темпы роста раллирующего в последние дни Лукойла (+0,3%) замедлились. В минусе закончили торги Роснефть (-0,5%) и Русснефть (-1,3%).

В финансовом секторе вслед за Сбербанком подросли акции ВТБ (+0,9%) и Мосбиржи (+0,4%).

В горнодобывающем и металлургическом секторе продолжилась тенденция восстановления сильно просевших акций металлургов: ММК (+1,7%), Северсталь (+1,3%), НЛМК (+0,8%), в бумагах же горнодобывающих компаний в «зеленой зоне» закончили торги только Норникель (+1,7%). Прочие компании: Алроса (-0,8%), Русал (-0,3%), Мечел (-1,7%) – сегодня компания представит отчетность за 1 кв., снижались. Распадская (+1,3%). Из золотодобывающих компаний отметит рост Полиус (+1,5%).

Из внутренних секторов хорошо выглядели ликвидные акции компаний из сектора электроэнергетики: Инетр РАО (+1,6%), ФСК ЕЭС (+1,5%) – поддержку оказала отчетность, ОГК-2 (+1,4%). В «красной зоне» закончили торги перегретые Россети (ао: -2,1%; па: -0,6%), а также Энеп (-0,9%) и Юнипро (-0,6%). Из прочих секторов отметим позитивную динамику АФК Система (+2,0%), QIWI (+1,7%), Яндекса (+1,4%) и ПИК (+0,9%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

Нефть постепенно опускается к ожидаемым нами уровням (68-70 долл./барр.). Статистика от Минэнерго США вчера стала разочарованием, показав очередной рост в запасах (сырая нефть +4,7 млн барр., бензин +3,7 млн барр., дистилляты +0,7 млн барр.) и нехарактерно низкую для текущего сезона загрузку НПЗ, что выглядит тревожно - особенно в преддверии автомобильного сезона. В отсутствие глобального аппетита к риску считаем, что нефть продолжит корректироваться, теряя премию, заработанную на геополитике.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**На глобальных рынках пока по-прежнему преобладают сдержанные настроения.** Тема торговых противоречий США-Китай остается в центре внимания, но в последние пару дней какой-либо принципиально новой информации инвесторы не получают. Вопрос защиты интеллектуальной собственности американских компаний в Китае выступает ключевым камнем преткновения, а без договоренности в этом вопросе велика вероятность продолжения тенденции к увеличению торговых пошлин между странами и различных санкционных ограничений (по примеру Huawei, которая пока все же получила временную лицензию на 90 дней, однако при отсутствии прогресса в переговорах продление лицензии может быть под угрозой). В этих условиях мировые рынки находятся под умеренным давлением, причем более выраженный коррекционный характер торгов наблюдается на развивающихся рынках. Если обратить внимание на динамику индексов MSCI World и MSCI EM, то с начала мая развитые рынки скорректировались всего на 3,1%, в то время как снижение на развивающихся рынках составило 7,5%.

Из других историй отметим вчерашнюю публикацию протоколов с последнего заседания Фредрезерва. Регулятор по-прежнему склонен проявлять «терпеливый подход» в отношении дальнейшего изменения процентной ставки. Согласно фьючерсам на ставку, рынок оценивает вероятность ее снижения до конца года в 71,5%, но из риторики представителей ФРС пока сложно делать однозначный вывод. Сегодняшний день на глобальных рынках будет интересен прежде всего публикацией предварительных индексов деловой активности в производстве и сфере услуг ЕС и США. Консенсус-прогнозы демонстрируют ожидания рынка умеренного восстановления показателей в ЕС, что могло бы локально поддержать риск-аппетит на рынках, однако, если фактические данные не оправдают ожидания, у инвесторов появится еще один повод более негативно смотреть на текущую ситуацию.

На российском рынке акций фаза роста, вызванная на прошлой неделе в основном корпоративными событиями, сохранялась и в ходе вчерашнего дня – индекс Мосбиржи прибавил около 0,9% и достигал отметки в 2640 пунктов. Несмотря на тот факт, что среднесрочно мы по-прежнему видим потенциал дальнейшего роста, локально рынок акций выглядит несколько перегретым. Ожидаем отката индекса к отметкам в 2600-2620 пунктов.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Активность торгов в российской валюте остается на низком уровне. Пара доллар/рубль в ходе вчерашних торгов консолидировалась в диапазоне 64,10-64,50 руб/долл. Внешние условия для рубля по-прежнему не выражены – валюты EM не демонстрируют в последние дни однонаправленной динамики, цены на нефть локально корректируются. Локальную поддержку рублю оказывает приток средств нерезидентов на российский долговой рынок, но в целом явных триггеров для роста волатильности в рубле пока не наблюдается.

Из внутренних историй выделим постепенное приближение пика налоговых выплат. 27-28 мая российские компании выплатят НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль, а общий объем выплат в этот период по нашей оценке составит около 1,24 трлн руб. Ключевым драйвером для рубля по-прежнему видим общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран.

Фундаментально по-прежнему считаем рубль локально недооцененным (при текущих ценах на нефть и макропоказателях мы считаем равновесным курс пары доллар/рубль вблизи отметки в 63 руб/долл.), но сезонность текущего счета уже не оказывает поддержки рублю и без общего позитива в отношении всей группы EM и сохраняющихся санкционных рисках реализовывать потенциал роста проблематично.

Явных триггеров для роста волатильности в рубле пока не видим. Ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

После сильного ценового роста за предыдущие 8 торговых сессий российские евробонды стабилизировались. Доходность Russia-29 снизилась на 1 б.п. – до 4,21%, доходность Russia-35 выросла на 1 б.п. – до 4,70%. Премия в российских десятилетних евробондах за неделю сократилась с 202 б.п. до 188 б.п. Российские евробонды показали динамику лучше большинства остальных EM за счет снижения санкционных рисков. Замгоссекретаря США Андреа Томпсон сообщила 15 мая, что США не хотят применять второй пакет санкций по «делу Скрипалей». Кроме того, Минфин представил хорошие данные по исполнению федерального бюджета (профицит 683 млрд руб. за 4мес.2019 г., рост ЗВР на 25 млрд долл с начала года). Усиление кредитоспособности российского правительства, снижает риски рефинансирования внешнего долга.

Публикация протоколов к последнему заседанию ФРС не преподнесла сюрпризов. Регулятор занимает выжидательную позицию и пока не видит оснований ни повышать, ни снижать ставку.

После сильного ценового роста потенциал сужения премии в российских евробондах к UST будет зависеть от общего аппетита к риску EM.

## Облигации

Спрос на аукционах Минфина в среду по размещению ОФЗ снова побил рекорд, составив 241,5 млрд. руб. Минфин уже досрочно выполнил план заимствований во 2 квартале. Поэтому изменил тактику, сместив акцент с объемов размещения на снижение стоимости заимствований. Ведомство удовлетворило лишь 40% спроса (96,3 млрд. руб.), отобрав наиболее привлекательные заявки по цене.

ОФЗ 26227 (5 лет) были проданы на 73 млрд руб. при спросе 162 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 7,69%, что на 13 б.п. ниже доходности на закрытие торгов во вторник.

ОФЗ 26228 (11 лет) были размещены на 23,3 млрд руб. при спросе 79,5 млрд руб. Доходность по цене отсечения - 7,92% (-2 б.п. к доходности предыдущего дня).

Активные покупки ОФЗ стимулируют ожидания снижения ключевой ставки на одном из ближайших заседаний. Поводом для этого являются данные Росстата о замедлении инфляции и заявления регулятора. Рост потребительских цен за неделю с 14 по 20 мая составил 0,06%. По итогам мая мы прогнозируем снижение годовой инфляции до 5,1% (5,3% в марте, 5,2% в апреле). Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева сообщила в понедельник, что ЦБ может еще раз пересмотреть прогноз по инфляции на этот год.

На прошлой неделе Минфин погасил выпуск ОФЗ 26216 в объеме 250 млрд руб. Реинвестирование данных средств также проявляется в большом объеме заявок на покупку гособлигаций. За два последних аукциона Минфин разместил ОФЗ на 231 млрд руб., что пока не перекрывает объем погашения ОФЗ 26216.

Наша цель по доходности 10-летнего бенчмарка на уровне 7,9% годовых вчера была достигнута. После комментариев Минфина о намерении сократить объем предложения гособлигаций ожидаем продолжения снижения доходности ОФЗ.

10-летние ОФЗ при доходности 7,89% все еще содержат премию к ключевой ставке (+14 б.п.). Годовые ОФЗ с доходностью 7,21% уже закладывают в цену два снижения ключевой ставки на горизонте года. Ждем снижения доходности 10-летних ОФЗ к заседанию Банка России 14 июня до 7,75% годовых.

**Дмитрий Монастыршин**



## Корпоративные и экономические новости

### **ФСК увеличила прибыль по МСФО в I квартале на 35%, до 27,4 млрд руб.**

Чистая прибыль ПАО ФСК ЕЭС по МСФО в январе-марте составила 27,4 млрд руб., увеличившись на 35%, следует из отчетности компании. Выручка компании за период при этом снизилась с 60,66 до 57,52 млрд руб. Операционные расходы также сократились с 37,95 до 34,89 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA ФСК по МСФО в январе-марте увеличился на 4,8%, до 36,9 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост прибыли ФСК был обеспечен сделкой по обмену активов с ДВЭУК, состоявшейся в начале года. Как сообщается в отчетности, компания признала прибыль от обмена активами в сумме 10,44 млрд руб. Без учета этой сделки прибыль составила 20,3 млрд руб., что на уровне прошлого года. Позитивным моментом является заметное снижение операционных расходов по сравнению с выручкой (на 8,1% против 5,2% по выручке). Данный фактор положительно отразился на марже по EBITDA.

### **ВСПО-Ависма по итогам 2018г снизила дивиденды на 2%, до 873,42 руб. на акцию**

Акционеры ПАО Корпорация ВСПО-Ависма на годовом собрании 21 мая приняли решение выплатить дивиденды по итогам 2018 года из расчета 873,42 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. По итогам 2017 года компания начислила дивиденды на одну акцию в размере 890,45 рубля. Таким образом, дивиденды за 2018 год сократятся на 1,9%. Реестр акционеров для получения дивидендов закрывается по состоянию на 3 июня.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости акций компаний, дивидендная доходность по ним оценивается в 5%. В 2018 году компания платила еще и промежуточные дивиденды - по итогам первого полугодия. На каждую акцию было начислено 756 рублей, общий объем выплат составил 8,7 млрд рублей. С учетом выплат промежуточных дивидендов, доходность увеличивается до 9,5%.

### **Совет директоров НМТП рекомендовал дивиденды за 2018г в размере 9,6 млрд руб., 98% прибыли за 2018г**

Совет директоров НМТП рекомендовал акционерам выплатить финальные дивиденды за 2018 год в размере 50 копеек на акцию, говорится в сообщении порта. Общая сумма дивидендов в случае их утверждения составит 9,629 млрд руб. Соответствующее решение было принято на заседании совета 21 мая. Реестр для получения дивидендов закрывается 25 июня 2019 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** С учетом промежуточных выплат за I полугодие и 9 месяцев 2018г. общий размер дивидендов, выплаченных компанией, может составить 14,829 млрд рублей. Если соотносить это объем с текущей капитализацией НМТП, то дивидендная доходность оценивается в 10,5%.



# Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 639	0,8%	2,2%	2,0%
Индекс РТС	1 293	1,1%	3,7%	1,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 293	1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	127 100	-0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 856	-0,3%	0,2%	-2,6%
Dow Jones (DJIA)	25 777	-0,4%	0,5%	-3,3%
Dow Jones Transportation	10 333	-1,7%	-1,4%	-6,1%
Nasdaq Composite	7 751	-0,4%	-0,9%	-4,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 846	-0,4%	-1,1%	-3,1%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 898	-0,1%	0,3%	-2,7%
Euronext 100	1 048	-0,1%	-0,1%	-3,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 334	0,1%	0,5%	-2,5%
DAX (Германия)	12 169	0,2%	0,6%	-0,5%
CAC 40 (Франция)	5 379	-0,1%	0,1%	-3,8%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 132	-0,7%	0,3%	-4,5%
Taiex (Тайвань)*	10 308	-1,4%	-1,6%	-6,4%
Kospi (Корея)*	2 062	-0,1%	-0,3%	-6,6%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 231	-0,5%	-2,3%	-7,2%
Bovespa (Бразилия)	94 361	-0,1%	3,0%	-1,6%
Hang Seng (Китай)*	27 275	-1,6%	23,5%	-10,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 860	-1,1%	-3,2%	-10,6%
BSE Sensex (Индия)*	39 557	1,1%	5,8%	2,6%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 112	-0,3%	-0,7%	-2,9%
MSCI Emerging Markets	998	-0,1%	-1,3%	-8,4%
MSCI Eastern Europe	251	0,2%	-1,4%	-6,5%
MSCI Russia	685	1,2%	3,2%	0,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,2	-2,8%	-1,3%	-6,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	70,3	-0,8%	-4,9%	-4,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,9	-0,8%	-3,1%	-8,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,4	-0,9%	-3,1%	-5,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5894	-1,2%	-2,6%	-8,8%
Никель (LME) спот, \$/т	11980	-0,7%	-1,5%	-4,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1745	-1,0%	-4,4%	-5,8%
Золото спот, \$/унц*	1274	0,1%	-1,0%	0,1%
Серебро спот, \$/унц*	14,5	0,2%	-0,6%	-2,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	466,1	-1,6	-0,9	-8,1
S&P Oil&Gas	395,1	-2,7	-0,7	-7,5
S&P Oil Exploration	723,2	-2,0	-1,1	-12,7
S&P Oil Refining	339,9	-0,7	0,2	-5,9
S&P Materials	90,9	-1,2	-2,2	-11,8
S&P Metals&Mining	657,5	-0,7	0,0	-5,5
S&P Capital Goods	629,8	-0,8	-0,1	-5,1
S&P Industrials	112,0	-3,6	-4,7	-8,9
S&P Automobiles	91,1	-3,4	-4,1	-4,6
S&P Utilities	300,1	0,8	2,3	3,0
S&P Financial	447,7	-0,5	1,0	-1,6
S&P Banks	315,0	-0,8	0,9	-3,5
S&P Telecoms	164,4	0,0	0,3	-2,5
S&P Info Technologies	1 305,3	-0,6	-1,0	-5,7
S&P Retailing	2 273	-0,9	-0,7	-5,5
S&P Consumer Staples	593,6	0,6	0,6	1,6
S&P Consumer Discretionary	910,1	-0,9	-0,8	-4,5
S&P Real Estate	225,5	0,4	0,1	2,5
S&P Homebuilding	929,1	-0,5	-1,0	-2,3
S&P Chemicals	580,7	-0,3	1,1	-6,0
S&P Pharmaceuticals	687,0	1,0	2,2	2,8
S&P Health Care	1 036,5	0,6	2,1	2,6

<b>Отраслевые индексы MMBE</b>				
Металлургия	6 202	0,7	0,4	-3,9
Нефть и газ	7 516	1,0	4,2	2,9
Эл/энергетика	1 830	0,3	3,3	3,4
Телекоммуникации	1 812	0,5	0,3	0,3
Банки	6 156	0,7	1,4	-1,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,14	0,1	0,3	0,5
Евро*	1,115	0,0	-0,2	-0,7
Фунт*	1,265	-0,1	-1,2	-2,2
Швейц. франк*	1,008	0,1	0,2	1,2
Йена*	110,3	0,1	-0,4	1,4
Канадский доллар*	1,345	-0,1	0,1	-0,2
Австралийский доллар*	0,688	-0,1	-0,2	-3,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	64,38	0,1	0,4	-0,9
EURRUB	71,83	-0,1	0,5	-0,4
Бивалютная корзина	67,77	-0,1	0,3	-0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,356	-1 б.п.	-3 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,214	-4 б.п.	2 б.п.	-15 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,377	-5 б.п.	-2 б.п.	-19 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,805	-4 б.п.	-3 б.п.	-18 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,355	-0,0 б.п.	1,2 б.п.	-3,6 б.п.
LIBOR 1M	2,430	-1,2 б.п.	-0,8 б.п.	-5,1 б.п.
LIBOR 3M	2,524	0,2 б.п.	-0,1 б.п.	-5,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,478	-0,2 б.п.	-0,0 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,371	-0,3 б.п.	-0,5 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,313	0,0 б.п.	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,780	-1 б.п.	-2 б.п.	-7 б.п.
MOSPRIME 3M	8,230	0 б.п.	0 б.п.	-8 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	63	0 б.п.	1 б.п.	7 б.п.
CDS High Yield (USA)	354	4 б.п.	5 б.п.	30 б.п.
CDS EM	204	4 б.п.	0 б.п.	24 б.п.
CDS Russia	128	0 б.п.	1 б.п.	0 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,4	0,3	0,4	-0,1%
Роснефть	6,5	-0,9	0,0	-0,1%
Лукойл	82,3	1,0	5,5	0,6%
Сургутнефтегаз	3,7	0,1	0,0	-0,9%
Газпром нефть	28,3	3,9	2,6	-0,4%
НОВАТЭК	194	4,4	19,2	0,7%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	20,9	2,1	0,0	-0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,5	0,2	0,5	0,1%
НЛМК	25,1	0,3	0,9	0,6%
ММК	8,9	0,2	0,2	-0,3%
Мечел ао	2,1	-0,1	0,1	49,3%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,6	1,8	0,4	1,7%
ВТБ ао	1,1	1,5	0,0	-1,6%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,8	0,0	0,0	-1,3%
Магнит ао	13,7	1,4	-0,4	19,0%

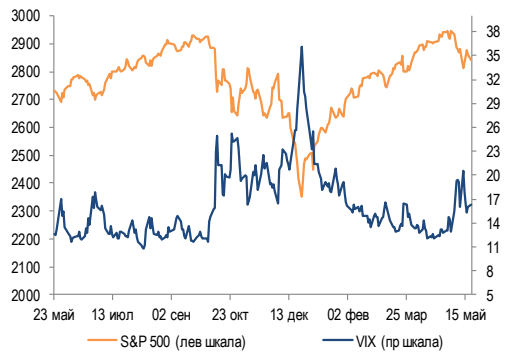
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках



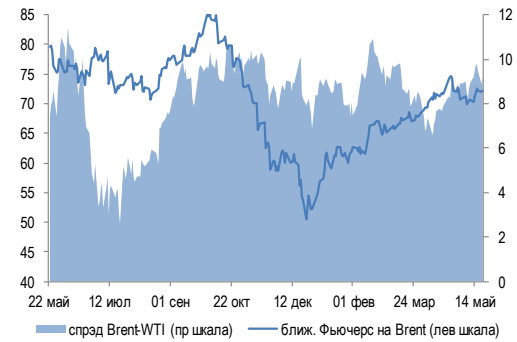
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



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.

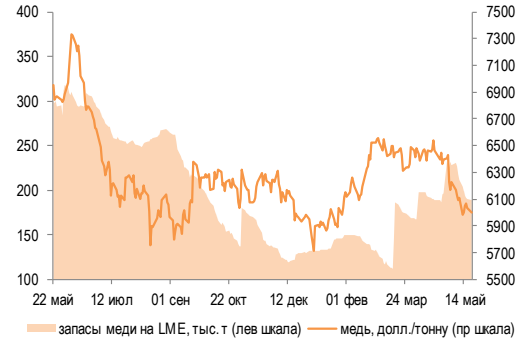
**Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Котировки нефти могут уйти ниже 70 долл./барр. на слабой статистике от Минэнерго США. Давлению на котировки нефти также способствует неопределенность относительно «торговых войн». В отсутствие глобального аппетита к риску нефть продолжит корректироваться, теряя премию, заработанную на геополитике.

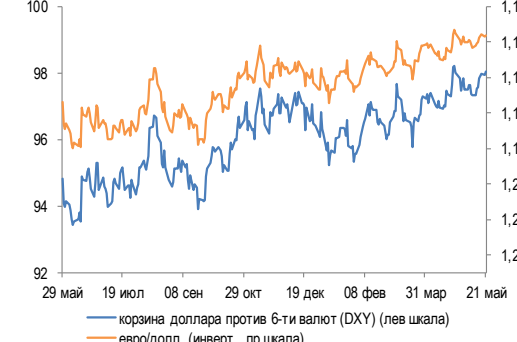
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь опустилась ниже уровня в 6000 долл./т. Под давлением также цены на никель и алюминий, из-за повышения напряженности вокруг торговых переговоров между США и Китаем, что может оказать негативное влияние на спрос на медь и прометаллы в целом.

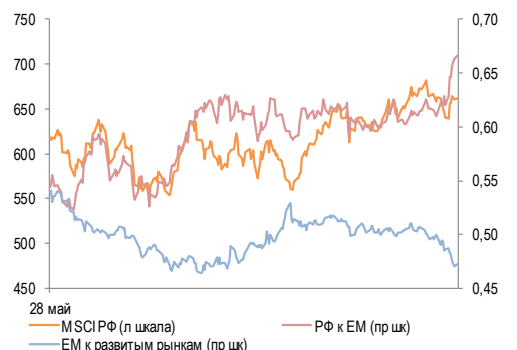
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Паре EURUSD пока не удается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обеспокоенный исходом из конъюнктурных и экономических соображений. В центре внимания выборы в Европарламент и Brexit.

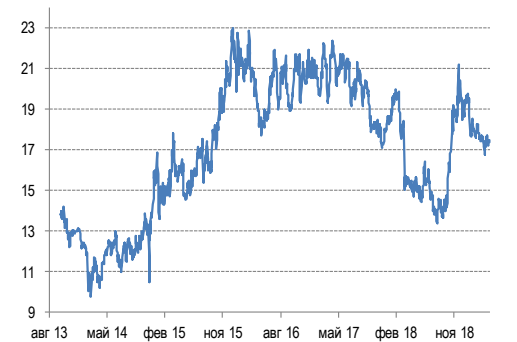
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.

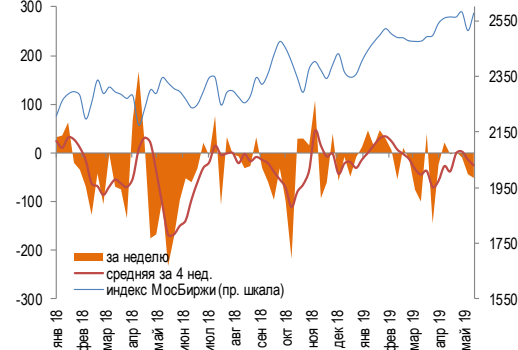
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

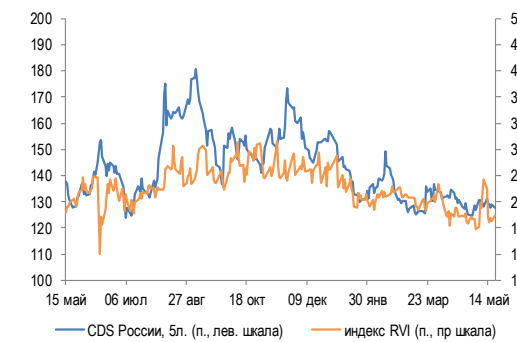
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 17 мая, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 50 млн. долл.

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**

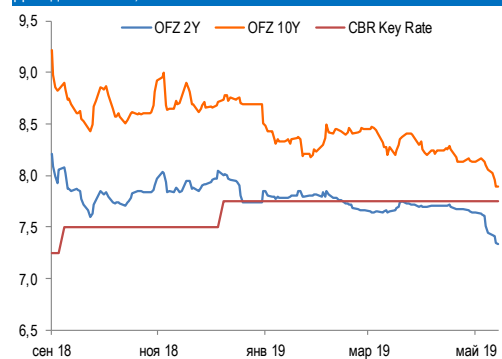


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

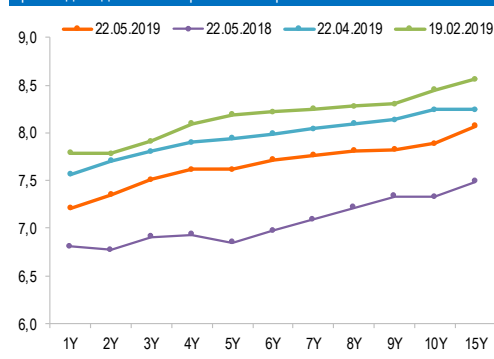
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется на фоне роста ожиданий по снижению ключевой ставки – ближайшей целью по доходности 10-летних ОФЗ выступает уровень 8,0% годовых. Снижение ставки ЦБ позволит опуститься доходности бенчмарка несколько ниже – к уровню 7,8%-7,9% годовых.

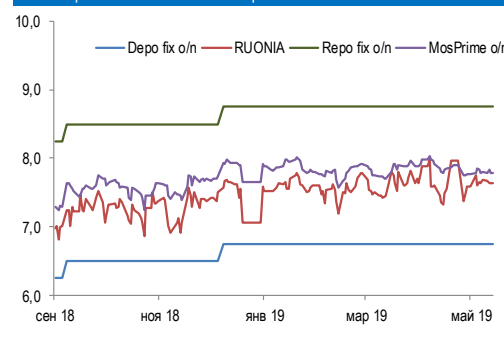
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг вплотную приблизилась к уровню ключевой ставки ЦБ. На фоне роста ожиданий смягчения ДКП ЦБ интересным выглядит покупка длинных ОФЗ.

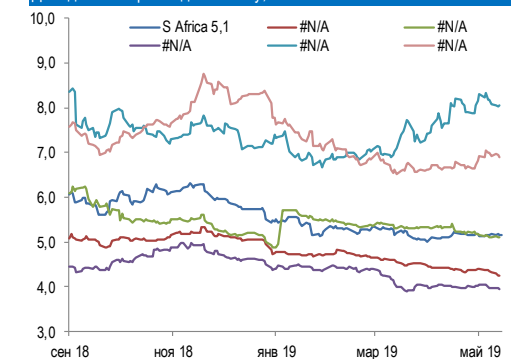
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в 3 квартале на 25 б.п. При этом продолжает расти вероятность смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании – 14 июня.

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

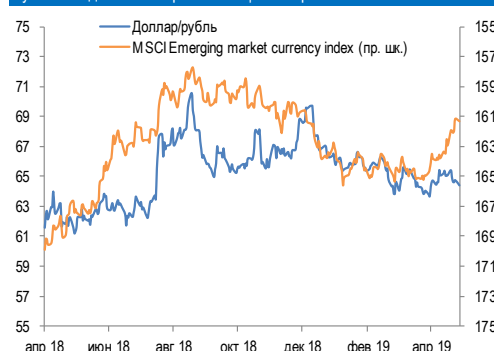
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 валюта 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)		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		2 639	21%	-	3,9	6,0	-	-	-	-	-	-	11	45 320	0,8	2,2	6,0	11,4
Индекс РТС		1 293	21%	-	3,9	6,1	-	-	-	-	-	-	16	704	1,1	3,7	7,9	21,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	76,5	208,1	1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	33	7 298	0,1	6,4	34,6	35,6
Новатэк	61,2	1 297,0	-4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	2 350	4,2	9,4	14,9	14,6
Роснефть	68,1	414,0	24%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 293	-0,5	0,1	3,1	-4,3
Лукойл	61,9	5 318	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	19	3 984	0,3	6,4	-3,8	6,4
Газпром нефть	28,0	380,0	7%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	642	3,5	9,2	13,1	9,6
Сургутнефтегаз, ао	13,4	24,2	84%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	356	-0,2	0,2	-8,6	-10,0
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,4	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	925	1,0	4,7	0,3	2,5
Татнефть, ао	24,4	720,0	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 639	1,9	3,9	-10,0	-2,4
Татнефть, ап	1,4	600,0	10%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	25	678	4,5	1,0	6,6	14,9
Башнефть, ао	4,4	1 936	9%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	8	0,2	0,8	-1,2	3,5
Башнефть, ап	0,8	1 733	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	22	51	0,4	1,6	-8,0	-2,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>345,0</b>		<b>19%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>21</b>	<b>19 224</b>	<b>1,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>6,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	79,1	235,9	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	13 966	1,4	3,1	14,9	26,6
Сбербанк, ап	3,2	204,4	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	1 407	0,9	1,6	15,5	23,0
ВТБ	7,1	0,0352	60%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	365	0,8	0,3	-2,5	3,9
БСП	0,4	57,0	38%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	7	-0,3	0,9	12,6	28,6
АФК Система	1,3	9,0	84%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	112	2,0	3,2	-8,0	12,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>91,1</b>		<b>50%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>20</b>	<b>15 856</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>6,5</b>	<b>18,8</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	33,9	13 782	21%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	2 199	1,7	-0,1	-2,4	5,7
АК Алроса	10,2	88,9	24%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	1 417	-0,8	-4,1	-6,9	-9,8
НЛМК	15,1	162,5	4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	22	723	0,8	2,5	2,5	3,2
ММК	7,8	45,0	27%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	328	1,7	4,3	2,7	4,5
Северсталь	13,1	1 008,4	20%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	995	1,3	3,3	n/a	n/a
ТМК	0,9	59,1	60%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	50	-1,3	0,7	21,1	10,2
Мечел, ао	0,4	66,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	21	56	-1,7	1,7	-14,7	-9,4
Полюс Золото	10,2	4 906	41%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	237	1,5	-0,9	-8,5	-9,1
Полиметалл	4,9	678,4	14%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	191	-0,1	0,5	-11,5	-7,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>96,6</b>		<b>26%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>6197</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 574	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	8	10	0,5	0,7	-4,2	-2,9
Уралкалий	4,0	88,3	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	6	-0,1	0,1	8,3	4,6
ФосАгро	4,7	2 345	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	44	0,6	2,5	-7,3	-7,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,6</b>		<b>28%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>12</b>	<b>60</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,1</b>

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,104	51%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	17	34	-0,9	0,2	8,2	6,8
Юнипро	2,4	2,497	22%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	97	-0,6	-3,2	-7,9	-4,0
ОГК-2	0,7	0,436	15%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	26	32	1,4	6,0	15,5	37,7
ТЭК-1	0,6	0,009	19%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	19	18	0,2	3,5	6,4	16,1
РусГидро	3,6	0,545	27%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	222	0,3	3,8	7,5	12,2
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,086	61%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	20	991	1,6	-0,5	5,7	5,3
Россети, ао	3,8	1,224	-35%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	27	210	-2,1	12,6	19,0	57,8
Россети, ап	0,1	1,579	-21%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	20	6	-0,6	7,0	8,5	12,6
ФСК ЕЭС	3,5	0,175	15%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	281	1,5	6,4	3,4	18,5
Мосэнерго	1,4	2,292	6%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	22	11	-0,8	1,5	9,4	10,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,3</b>		<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>19,9</b>	<b>1901,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,7</b>	<b>7,6</b>	<b>17,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,6	91,0	37%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	195	0,3	1,0	-9,1	-10,1
Транснефть, ап	3,7	151 800	24%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	125	-0,3	-2,2	-11,2	-11,2
НМТП	2,2	7,290	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	11	-1,1	3,4	-2,8	6,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,4</b>		<b>31%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>18,0</b>	<b>331,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-7,7</b>	<b>-5,1</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	80,8	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	14	111	0,9	3,3	10,6	10,5
МТС	7,9	253,8	27%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	489	0,5	-0,5	1,9	6,6
МегаФон	6,3	652,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	7	6	0,0	0,0	0,2	2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,4</b>		<b>16%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>13</b>	<b>605</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>4,2</b>	<b>6,4</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,2	1 934	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	171	-0,9	1,9	-	-
Магнит	5,7	3 616	26%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	663	-0,1	-3,0	-8,7	3,0
Лента	1,7	230,4	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	19	5	0,1	-0,3	10,2	7,7
М.Видео	1,2	423,7	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	10	320	0,0	1,2	4,9	3,3
Детский мир	1,0	89,7	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	69	-0,3	0,3	2,6	-0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,8</b>		<b>25%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>15</b>	<b>1227</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>3,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	683,2	49%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	24	0,0	4,6	5,8	14,3
ПИК	3,9	384,0	7%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	32	0,9	-0,2	8,0	2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,0</b>		<b>28%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,6</b>	<b>16</b>	<b>56</b>	<b>0,5</b>	<b>2,2</b>	<b>6,9</b>	<b>8,2</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,6	765,4	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	18	10	0,1	5,7	-7,3	-3,3
Яндекс	12,3	2 425	19%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	24	332	1,4	4,9	13,7	25,6
QIWI	1,1	1 095	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	31	15	1,7	21,7	16,9	16,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,9</b>		<b>19%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,2</b>	<b>357</b>	<b>1,0</b>	<b>10,8</b>	<b>7,8</b>	<b>12,8</b>

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-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 мая 10:00	••••	Выступление главы ЕЦБ М. Драги				
22 мая 11:30	•	ИПЦ Великобритании, г/г	апрель	2,1%	1,9%	<b>2,1%</b>
22 мая 16:00	•••	Промпроизводство в России, м/м	апрель	1,5%	1,2%	<b>4,9%</b>
22 мая 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,283	5,431	<b>4,740</b>
22 мая 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,662	-1,123	<b>3,716</b>
22 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,158	0,084	<b>0,768</b>
22 мая 21:00	••••	Публикация протоколов FOMC				
23 мая 3:30	••	PMI в производственном секторе Японии (предв.)	май	н.д.	50,2	<b>49,6</b>
23 мая 8:30	••	Безработица во Франции	1 кв.	н.д.	8,8%	
23 мая 9:00	••	ВВП Германии, г/г	1 кв.	0,6%	0,6%	
23 мая 10:15	••	PMI в производственном секторе Франции (предв.)	май	50	50	
23 мая 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	май	50,9	50,5	
23 мая 10:30	•••	PMI в производственном секторе Германии (предв.)	май	45	44,4	
23 мая 10:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	май	55,4	55,7	
23 мая 11:00	••	Индекс делового климата IFO Германии	май	99,5	99,2	
23 мая 11:00	••	PMI в производственном секторе Великобритании (предв.)	май	48,2	47,9	
23 мая 11:00	••	Индекс деловой активности в секторе услуг Еврзоны (предв.)	май	53	52,8	
23 мая 11:30	•	Розничные продажи в Великобритании, г/г	апрель	н.д.	6,7%	
23 мая 14:30	•••	Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике				
23 мая 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США	пр. нед.	н.д.	212	
23 мая 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н.д.	1660	
23 мая 16:45	•••	PMI в производственном секторе США (предв.)	май	н.д.	52,6	
23 мая 16:45	•••	PMI в секторе услуг США (предв.)	май	н.д.	53	
23 мая 17:00	•••	Продажи нового жилья в США, м/м	апрель	-3,8%	4,5%	
24 мая 15:30	••	Объем заказов на товары длительного пользования в США, м/м	апрель	-1,8%	2,8%	
24 мая 16:00	•••	Розничные продажи в России, г/г	апрель	1,3%	1,6%	
24 мая 16:00	•	Безработица в России	апрель	4,7%	4,7%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 мая	Мечел	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
23 мая	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
23 мая	М.Видео	Совет директоров обсудит дивиденды
23 мая	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,45 руб./акция)
24 мая	Трансконтейнер	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
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.
6 июня	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (51 руб./акция)
6 июня	Банк Санкт-Петербург	Последний день торгов с дивидендами (3,71 руб./акция)
7 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,398 руб./акция)
7 июня	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (135 руб./акция)
7 июня	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
10 июня	Сбербанк, ао	Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция)
10 июня	Сбербанк, ап	Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция)
10 июня	Апроса	Результаты продаж за май
11 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (166,78 руб./акция)
13 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (11,33 руб./акция)
14 июня	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (35,43 руб./акция)
17 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,34 руб./акция)
18 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,488 руб./акция)
19 июня	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (792,52 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0010987 руб./акция)
21 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб./акция)
24 июня	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,00644605 руб./акция)
26 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,036784587 руб./акция)
27 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (7,95 руб./акция)

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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Глеб Попов</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+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.