

Ключевым внутренним событием сегодня станет публикация финансовой отчетности Газпрома, что окажет поддержку рынку и позволит индексу МосБиржи удержаться в верхней части диапазона 2600-2650 пунктов. На настроения инвесторов сегодня помимо еженедельных данных Минэнерго США по рынку нефти повлияет и выход финальной оценки ВВП США за первый квартал.

Внешний фон продолжит оставаться ключевым драйвером для курса российской валюты. В паре доллар/рубль пока ориентируемся на диапазон в 64,50-65,30 руб./долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в среду снизились на 0,7-0,9%.
- Российский фондовый рынок в среду смог продемонстрировать рост по основным индексам.
- Пара доллар/рубль локально забиралась выше отметки в 65 руб./долл.
- Опасения относительно перспектив мировой экономики пока компенсируются снижением доходности кривой UST. Вместе с тем, снижение аппетита к риску ведет к расширению кредитных спрэдов евробондов EM.
- При стабилизации внешней конъюнктуры ожидаем сегодня консолидацию рынка; потенциал снижения доходности длинных ОФЗ сохраняется.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
30 мая 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	май	н/д	1,0%	
30 мая 11:00	••	Розничные продажи в Испании, т/г	май	н/д	1,7%	
30 мая 15:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	3,1%	3,2%	
30 мая 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	214,0	211	
30 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1662,0	1676	
30 мая 15:30	••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	апрель	0,5%	3,8%	
30 мая 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,045	4,740	
30 мая 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,592	3,716	
30 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,553	0,768	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2641	1,2	0,2	3,3	12,3
Индекс РТС	▲ 1276	0,4	-1,2	2,1	20,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 643	-0,9	-0,5	1,0	16,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25126	-0,9	-2,9	-5,5	7,7
S&P 500	▼ 2783	-0,7	-2,8	-5,5	11,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2841	-1,2	-2,0	-4,8	9,9
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1595	3,0	0,1	3,4	23,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 17,9	0,4	3,0	4,8	-7,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 96567	0,2	2,3	0,2	9,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 87186	0,5	4,2	-8,6	-4,5
Индекс DXY	▲ 98,1	0,2	0,3	0,7	2,0
EURUSD	▼ 1,113	-0,3	-0,4	-0,7	-2,9
USDRUB	▼ 64,97	-0,4	-0,9	-0,8	7,3
EURRUB	▲ 72,29	0,0	0,3	0,3	10,0
Бивалютная корзина	▲ 68,47	0,4	0,1	0,0	8,3
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 69,7	0,3	2,8	-4,3	29,5
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 59,2	0,6	-3,6	-7,4	30,3
Золото, \$/унц	▲ 1280	0,0	-0,3	-0,3	-0,2
Серебро, \$/унц	▲ 14,4	0,5	-1,2	-3,5	-6,9
Медь, \$/тонну	▼ 5941	-1,5	-1,9	-8,6	-1,6
Никель, \$/тонну	▼ 12099	-0,7	-0,4	-2,6	13,3
Mosprime о/н	▲ 7,9	4,0	29,0	5,0	27,0
Спрэд Россия-30 к UST-10	▲ 123	2	10	10	-46
CDS Россия 5Y	▼ 130	-0,1	1	5	-24
Russia-27	▲ 4,04	0,9	-3,7	-10,6	-33,7
Russia-42	▲ 4,78	1,3	-1,2	-4,4	-23,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,35	6,0	13,0	-20,0	-6,0
ОФЗ 26215	▲ 7,67	1,0	4,0	-18,0	-37,0
ОФЗ 26212	▲ 7,89	4,0	7,0	-19,0	-35,0

* 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



Управление аналитики и стратегического маркетинга
тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Коррекционные настроения на глобальных рынках сохраняются. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы продемонстрировали снижение на 0,7-0,9%, индексы MSCI World и MSCI EM снизились на 0,9% и 0,3% соответственно. Сегодня в Азии большинство индексов региона торгуется на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы держатся в локальном плюсе.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вчера опускались к отметке в 2,2%, но сегодня восстанавливаются – на данный момент находятся на уровне 2,27%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,75%. Кривая доходностей UST по-прежнему инвертирована на горизонте от 6 мес. до 3 лет, а доходность десятилетних бумаг находится ниже доходностей на участке до 1 года.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в среду смог продемонстрировать рост по основным индексам. Так, индекс МосБиржи (+1,2%) подрос благодаря высокому спросу на ряд ключевых «фишек» нефтегазового сектора: Лукойл (+2,7%), представивший хорошую финотчетность, Газпром (+2,0%), который публикует финрезультаты сегодня, и Татнефть (+3,3%). Дальнейшее ухудшение внешней конъюнктуры, выразившееся в сильном падении западных рынков и просадке нефтяных котировок, привело к ослаблению рубля, способствуя умеренному росту других акций в «нефтянке» и сегментированности спроса в других секторах, лишенных новостной поддержки. Так, в финсекторе безыдейно смотрелись акции Сбербанка (оа: +0,1%; па: -0,1%), отыграв, впрочем, внутриденные просадки. Зато отскочили акции ВТБ (+0,7%) и МосБиржи (+1,0%). В акциях металлургического и горнодобывающего сектора подросли ключевые «фишки» (Северсталь: +0,9%; НорНикель: +0,5%), а также производители драгметаллов (Полюс: +1,7%; Полиметалл: +0,3%), вслед за золотом и серебром. Большинство прочих ликвидных бумаг сегмента подешевело во главе с Алроса (-1,5%), Мечелом (-1,1%) и Распадской (-1,3%).

Неплохо показал себя потребительский сектор, в котором резво отскочили акции Х5 (+2,9%), отыгрывая постдивидендную просадку; заметно прибавили М.Видео (+2,6%) и Магнит (+1,1%). Лишь Детский Мир (-0,5%) инерционно оставался под давлением после «отсечки», правда, ослабшим.

В электроэнергетике интерес участников рынка вновь фокусировался в акциях Россетей (оа: +2,9%; па: +2,3%), обновивших пики года, ОГК-2 (+0,4%) и «префах» Ленэнерго (+0,8%). В аутсайдерах вновь ТГК-1 (-1,8%).

Из прочих бумаг отметим взлет котировок Яндекса (+3,1%), отыгравших большую часть просадки накануне, Фосагро (+1,8%) и откат Ростелекома (оа: -0,4%; па: -1,2%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Нефть остается в зоне 68-70 долл./барр., но с тенденцией к проторговке верхней границы. Предварительная статистика от API показала наконец снижение запасов сырой нефти на 5,3 млн барр., снижение запасов дистиллятов на 2,1 млн барр. и рост запасов бензинов на 2,7 млн барр. Это поддержало нефть и дало основания ожидать данных от Минэнерго в схожем ключе (будут опубликованы сегодня). Мы рассчитываем на проторговку вверх 70 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Участники рынка по-прежнему сфокусированы на противостоянии между США и Китаем. Торговый конфликт принимает затяжной характер, а риторика сторон становится более резкой, что только снижает вероятность скорого подписания сделки и усиливает опасения замедления мировой экономики. Это приводит к снижению риск-аппетита на рынках и бегству инвесторов в защитные активы.

Фактором, повлиявшим на ухудшение настроений, стал Китай, который похоже нашел способ нанести ответный удар, заявив о готовности существенно сократить экспорт редкоземельных металлов в США. КНР является доминирующим производителем редкоземельных металлов в мире, а их доля в американском импорте этих металлов составляет около 80%. Учитывая тот факт, что редкоземельные металлы широко используются в оборонном комплексе и энергетике, то это может нанести ущерб национальной безопасности (США на данный момент не располагает серьезными действующими производственными мощностями). Однако, учитывая важность редкоземельных металлов для экономики и стремление властей снизить зависимость от импорта ключевых минералов, по нашему мнению, США располагает достаточными запасами для нивелирования эффекта снижения их предложения. Тем не менее, действия КНР настраивают на продолжительную борьбу и готовность страны идти на решительные меры в отношении США.

Что же касается российского рынка, то влияние ухудшения настроений на мировых фондовых площадках сглаживается устойчивостью нефтяных котировок, позитивными корпоративными новостями и приближающимся дивидендным сезоном. Ключевым внутренним событием сегодня станет публикация финансовой отчетности Газпрома, что окажет поддержку рынку и позволит индексу МосБиржи удержаться в верхней части диапазона 2600-2650 пунктов. На настроения инвесторов сегодня помимо еженедельных данных Минэнерго США по рынку нефти повлияет и выход финальной оценки ВВП США за первый квартал.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В последние две торговые сессии на внутреннем валютном рынке российский рубль находился под умеренным давлением, и в ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль превысила отметку в 65 руб/долл. Если сравнивать динамику рубля с другими валютами развивающихся стран, то в последние два торговых дня рубль смотрелся несколько хуже своих стандартных конкурентов – российская валюта за этот срок ослабла на 0,8%, в то время как ослабление мексиканского песо составило около 0,4%, а бразильский реал и турецкая лира и вовсе продемонстрировали укрепление.

Некоторым показателем локального снижения интереса к рублю и рублевым активам в целом может являться вчерашнее размещение Минфином ОФЗ (не самое успешное по объемам по сравнению с предыдущими аукционами в этом квартале). Возможно, дополнительную нервозность в ходе основной торговой сессии на Мосбирже придавали ожидания выступления спецпрокурора Р.Мюллера (18:00 мск.) по результатам расследования возможной связи избирательного штаба Д.Трампа с российскими властями, но никакой новой информации участники рынка не получили, и после этого рубль продемонстрировал коррекционное восстановление.

Говоря о дальнейших перспективах рубля, вновь отметим, что эффект позитивной сезонности текущего счета уже не актуален, постоянный спрос на валюту в рамках операций по реализации бюджетного правила сохраняется, и в этих условиях рубль может быть чуть более восприимчив к негативу нежели, чем в начале года.

Внешний фон продолжит оставаться ключевым драйвером для курса российской валюты. В паре доллар/рубль пока ориентируемся на диапазон в 64,50-65,30 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность американских 10-леток продолжает снижаться (-1 б.п. в среду), достигнув 2,26% годовых – минимумов с сентября 2017 года. На фоне отсутствия прогресса в торговых переговорах и слабых данных макростатистики растут ожидания смягчения монетарной политики ФРС – вероятность снижения ставки по опросам Bloomberg в 4 квартале 2019 года оценивается на уровне 83%, а в 1 квартале 2020 – порядка 90%.

Вслед за снижением базовой кривой сохраняется тренд по снижению доходностей евробондов EM – доходность 10-летних бенчмарков EM снизилась на 1-3 б.п. Российский бенчмарк, выступавший ранее лидером, на фоне коррекции цен на нефть перешел к консолидации (доходность 4,22% годовых).

Опасения относительно перспектив мировой экономики пока компенсируются снижением доходности кривой UST. Вместе с тем, снижение аппетита к риску ведет к расширению кредитных спредов евробондов EM.

Облигации

Ухудшение внешнего фона вчера спровоцировали небольшую коррекцию на рынке ОФЗ – доходность 5-летних бумаг выросла на 1 б.п. – до 7,68% годовых, 10-летних – на 4 б.п. – до 7,98% годовых.

Минфин сменил тактику размещений на аукционе неделей ранее, начав более жестко подходить к премиям на аукционах в ущерб объемам размещения -22 мая удовлетворил лишь 40% спроса (96,3 млрд. руб.) при среднем значении данного показателя с начала года около 57%. На вчерашнем аукционе при спросе 70,6 млрд. руб. по 3-летнему выпуску Минфин удовлетворил заявки лишь на 17,6 млрд. руб. (25%). По 15-летнему выпуску на фоне снижения аппетита к риску на рынках спрос был небольшим – 37,8 млрд.руб.; размещено – 27,9 млрд. руб. Для выполнения годового плана Минфину достаточно еженедельно продавать ОФЗ по 32 млрд руб., что вдвое меньше среднего значения с начала года.

Отметим, что смена стратегии Минфина на аукционах (переход к менее агрессивному размещению) частично нивелирует давление на вторичный рынок. Кроме того, снижение ключевой ставки на одном из ближайших заседаний станет драйвером снижения доходности 10-летних ОФЗ до 7,7% годовых. Текущее ухудшение внешнего фона пока расцениваем как локальную коррекцию и как возможность купить длинные ОФЗ перед снижением ставки ЦБ.

Газпром (Ваа2/ВВВ-/ВВВ-) 31 мая проведет сбор заявок инвесторов на 3-летние бонды серии БО-001Р-01 объемом 15 млрд руб. Ориентир ставки купона установлен на уровне 8,30-8,40% (YTM 8,47-8,58%) годовых. Данный прайсинг предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 92-103 б.п. при премии на вторичном рынке облигаций Газпрома порядка 70 б.п. Рекомендуем покупку облигаций при купоне от нижней границы прайсинга (8,3%), что обеспечить премию к рынку около 20 б.п.

При стабилизации внешней конъюнктуры ожидаем сегодня консолидацию рынка; потенциал снижения доходности длинных ОФЗ сохраняется.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

ЛУКОЙЛ представил хорошую отчетность за 1 кв. 2019 г.

Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО ЛУКОЙЛ, в I квартале 2019 года составила 149,2 млрд руб., что на 36,8% больше по сравнению с первым кварталом 2018 года, сообщает компания. Выручка от реализации составила 1,851 трлн руб., что на 13,5% больше по сравнению с первым кварталом 2018 года. Показатель EBITDA в первом квартале 2019 года составил 298,1 млрд руб., увеличившись на 35,8%.

НАШЕ МНЕНИЕ: ЛУКОЙЛ представил хорошую отчетность за 1 кв. 2019 г. (лучше ожиданий рынка), констатировав рост всех ключевых показателей относительно 1 кв. 2018 г. за счет увеличения объемов добычи нефти и газа (на 2% и 12% соответственно), девальвации рубля, лага по экспортным пошлинам и НДС. Если же сравнивать результаты с 4 кв. 2018 г., то выручка, чистая прибыль, свободный денежный поток сократились. На это повлияли как более низкие цены на углеводороды в 1 кв. 2019 г. (цены на нефть Brent в долларах снизились на 5,6% относительно 1 кв. 2018 г., и на 6,5% - относительно 4 кв. 2018 г.), так и снижение объемов оптовых продаж нефтепродуктов за рубежом. Позитивным моментом отчетности, на наш взгляд, является стабильный рост производственных показателей компании (и нефти, и газа) как в России, так и за рубежом, плюс увеличение доли добытой нефти с высокомаржинальных месторождений – им. В.Филановского, Ю.Корчагина, Пякхинского и проч.

ЛУКОЙЛ снизил капитальные затраты относительно как 1 кв. 2018 г., так и 4 кв. 2018 г. за счет окончания основной части строительных работ на Каспии, а также снижением затрат в Западной Сибири и Тимано-Печоре. Плюс повлияла сделка в рамках ОПЕК+ (ограничение добычи нефти). Свободный денежный поток в итоге в 1 кв. 2019 г. вырос в 3,2 раза относительно 1 кв. 2018 г., а относительно 4 кв. 2018 г. – снизился на 31,3%.

На наш взгляд, отчетность станет поводом для возвращения интереса инвесторов к бумагам ЛУКОЙЛа, которые накануне просели на 2,3% ввиду снижения веса акций в индексе MSCI Russia.

Банк Санкт-Петербург выплатит за 2018г 3,71 руб. на обыкновенную акцию, 0,11 руб. - на "преф"

Акционеры банка Санкт-Петербург на годовом собрании в среду приняли решение о выплате дивидендов за 2018 год в размере 3,71 рубля на обыкновенную акцию и 0,11 рубля - на привилегированную, сообщил корреспондент Интерфакса, присутствующий на собрании. Всего на выплату дивидендов будет направлено 1,8 млрд рублей. Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, будет составлен по данным реестра на 10 июня 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций банка, дивидендная доходность по АО оценивается в 6,7%. Привилегированные акции не имеют публичных котировок. Ранее наблюдательный совет банка утвердил дивидендную политику, согласно которой на выплаты дивидендов будет направляться не менее 20% от чистой прибыли по МСФО. В 2018 году прибыль финансовой организации составила 9 млрд руб., т.е. акционеры получают в виде дивидендов ровно 20% от нее.

ЧТПЗ может выплатить дивиденды за 2018г. в размере 15,38 руб. на акцию

Совет директоров ЧТПЗ рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение выплатить дивиденды по итогам 2018 года в размере 15,38 рубля на одну обыкновенную акцию. Согласно сообщению компании, на выплату дивидендов будет направлено 4,7 млрд рублей. Список акционеров, имеющих право на участие в собрании, будет составлен по данным реестра на 3 июня 2019 года. Годовое собрание ЧТПЗ назначено на 28 июня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций ЧТПЗ, дивидендная доходность составит 11%. По итогам 2017 года компания выплатила акционерам 11,56 руб./акцию, т.е. рост в 2018 году составил 33%. ЧТПЗ выплатит акционерам всю прибыль за 2018 года и часть нераспределенной чистой прибыли прошлых лет в размере 1,265 млрд рублей.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 641	1,2%	0,1%	3,2%
Индекс РТС	1 276	0,4%	-1,3%	2,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 276	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 330	0,8%		
США				
S&P 500	2 783	-0,7%	-2,8%	-5,5%
Dow Jones (DJIA)	25 126	-0,9%	-2,9%	-5,5%
Dow Jones Transportation	9 930	-0,8%	-5,5%	-8,5%
Nasdaq Composite	7 547	-0,8%	-3,1%	-6,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 780	0,0%	-2,7%	-5,7%
Европа				
EUROtop100	2 841	-1,2%	-2,0%	-4,8%
Euronext 100	1 023	-1,5%	-2,4%	-5,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 185	-1,2%	-2,0%	-3,1%
DAX (Германия)	11 838	-1,6%	-2,7%	-4,1%
CAC 40 (Франция)	5 222	-1,7%	-2,9%	-6,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 884	-0,6%	-1,3%	-7,1%
Taiex (Тайвань)*	10 368	0,6%	0,6%	-5,6%
Kospi (Корея)*	2 030	0,3%	-1,5%	-5,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 997	1,0%	-0,4%	-6,0%
Bovespa (Бразилия)	96 567	0,2%	2,3%	0,2%
Hang Seng (Китай)*	27 121	-0,4%	22,8%	-9,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 891	-0,8%	1,3%	-6,1%
BSE Sensex (Индия)*	39 661	0,4%	2,2%	1,6%
MSCI				
MSCI World	2 065	-0,9%	-1,1%	-5,2%
MSCI Emerging Markets	985	-0,3%	0,1%	-8,7%
MSCI Eastern Europe	246	1,0%	0,2%	-6,7%
MSCI Russia	675	0,5%	-1,5%	1,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	58,8	-0,6%	-3,9%	-7,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	69,3	0,0%	2,4%	-3,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,2	0,6%	-3,7%	-7,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,6	0,2%	2,7%	-4,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5854	-1,5%	-1,9%	-8,6%
Никель (LME) спот, \$/т	12015	-0,7%	-0,4%	-2,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1766	-0,7%	0,2%	-2,6%
Золото спот, \$/унц*	1278	-0,2%	-0,5%	-0,5%
Серебро спот, \$/унц*	14,4	-0,3%	-1,4%	-3,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	444,4	-0,6	-4,6	-9,2
S&P Oil&Gas	371,6	-0,5	-5,9	-9,0
S&P Oil Exploration	685,9	0,0	-5,2	-16,3
S&P Oil Refining	333,0	-0,1	-2,0	-7,4
S&P Materials	90,1	-0,3	-0,9	-8,0
S&P Metals&Mining	638,0	-0,4	-2,9	-7,4
S&P Capital Goods	611,4	-0,5	-2,8	-7,1
S&P Industrials	109,7	-0,6	-2,0	-11,3
S&P Automobiles	88,8	-0,5	-2,5	-9,2
S&P Utilities	293,1	-1,3	-2,3	-1,6
S&P Financial	439,1	-0,1	-1,9	-5,6
S&P Banks	308,5	-0,1	-2,0	-7,4
S&P Telecoms	160,8	-1,1	-2,2	-4,0
S&P Info Technologies	1 271,4	-0,6	-2,6	-8,0
S&P Retailing	2 222	-0,8	-2,2	-7,2
S&P Consumer Staples	576,2	-0,7	-2,9	-2,9
S&P Consumer Discretionary	886,9	-0,9	-2,5	-6,9
S&P Real Estate	221,9	-1,2	-1,6	-0,5
S&P Homebuilding	912,9	-1,4	-1,7	-2,0
S&P Chemicals	568,6	0,1	-2,1	-7,7
S&P Pharmaceuticals	662,3	-2,0	-3,4	-3,0
S&P Health Care	1 009,7	-1,0	-2,5	-2,3

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 285	1,0	1,3	-2,4
Нефть и газ	7 598	1,1	1,1	4,1
Эл/энергетика	1 839	0,7	0,5	4,4
Телекоммуникации	1 809	-1,5	-0,2	1,5
Банки	6 189	-0,9	0,6	0,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,12	0,0	0,3	0,7
Евро*	1,114	0,1	-0,4	-0,7
Фунт*	1,263	0,1	-0,2	-3,1
Швейц. франк*	1,007	0,1	-0,4	1,2
Йена*	109,6	0,0	0,0	1,6
Канадский доллар*	1,351	0,1	-0,3	-0,9
Австралийский доллар*	0,693	0,2	0,4	-1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,97	-0,4	-0,9	-0,8
EURRUB	72,34	-0,1	0,2	0,2
Бивалютная корзина	68,27	0,3	0,0	0,0

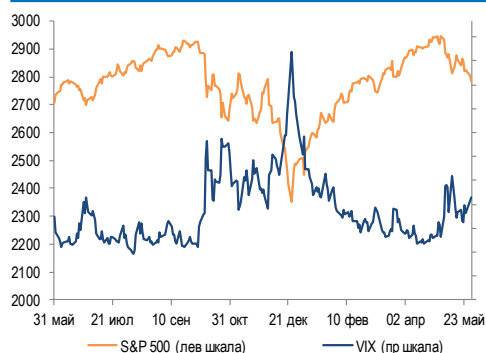
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,338	-0 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,109	-2 б.п.	-4 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,266	-0 б.п.	-5 б.п.	-24 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,689	-2 б.п.	-6 б.п.	-24 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,354	-0,3 б.п.	-0,2 б.п.	-4,6 б.п.
LIBOR 1M	2,429	0,1 б.п.	-0,0 б.п.	-5,4 б.п.
LIBOR 3M	2,524	-0,1 б.п.	0,0 б.п.	-5,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,474	-0,3 б.п.	0,4 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,374	-0,2 б.п.	-0,3 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 3M	-0,315	-0,4 б.п.	-0,2 б.п.	-0,5 б.п.
MOSPRIME overnight	7,920	17 б.п.	29 б.п.	5 б.п.
MOSPRIME 3M	8,190	1 б.п.	-1 б.п.	-12 б.п.
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	67	1 б.п.	2 б.п.	10 б.п.
CDS High Yield (USA)	376	5 б.п.	13 б.п.	53 б.п.
CDS EM	211	3 б.п.	2 б.п.	20 б.п.
CDS Russia	129	0 б.п.	1 б.п.	5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	4,5	-0,1	-1,2%
Роснефть	6,6	1,4	0,2	-0,4%
Лукойл	76,0	5,5	-2,1	-0,6%
Сургутнефтегаз	3,6	3,3	0,0	-1,8%
Газпром нефть	28,7	-0,2	0,3	0,3%
НОВАТЭК	203	-0,8	7,0	0,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,0	-0,3	0,0	-0,9%
Черная металлургия				
Северсталь	15,7	0,2	0,4	-0,8%
НЛМК	26,4	-0,3	1,0	-0,6%
ММК	8,8	0,1	0,0	-0,7%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,2	48,0%
Банки				
Сбербанк	14,3	2,0	-0,1	1,2%
ВТБ ао	1,1	1,9	0,1	1,6%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	3,0	0,1	-0,7%
Магнит ао	13,5	1,7	0,1	17,9%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
 Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

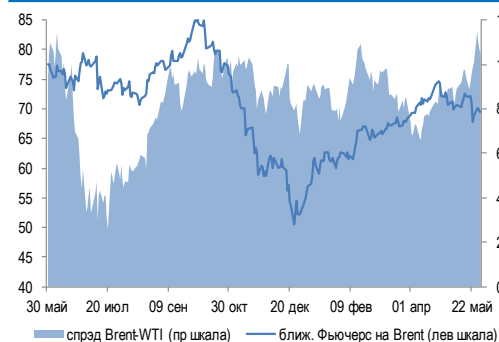
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

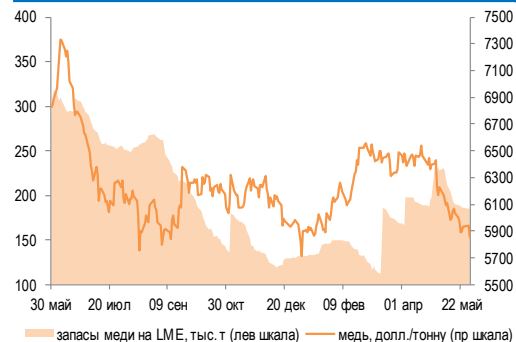
Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Котировки Brent упали ниже 70 долл./барр. на слабой статистике от Минэнерго США, растеряв геополитическую (иранскую) премию. Давлению также способствует и перспективы эскалации «торговых войн». Ждем проторговки вверх 70 долл./барр. на старте автомоб.сезона в США (оживление спроса) и спекуляциях вокруг ОПЕК+.

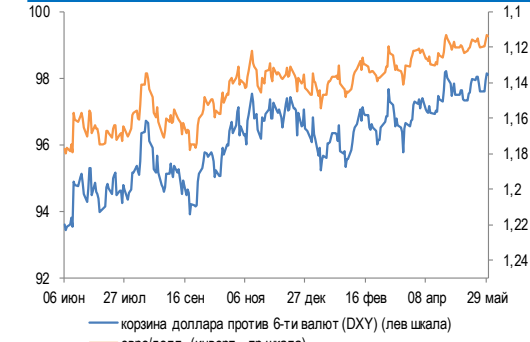
Цены и запасы меди на LME



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 промметаллы в целом.

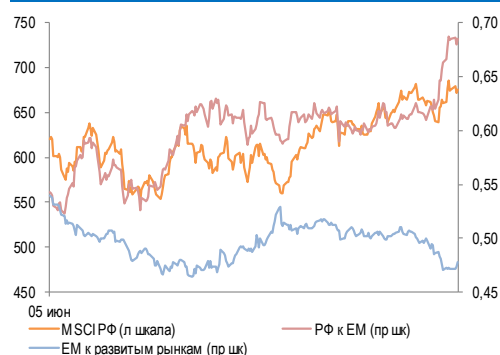
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

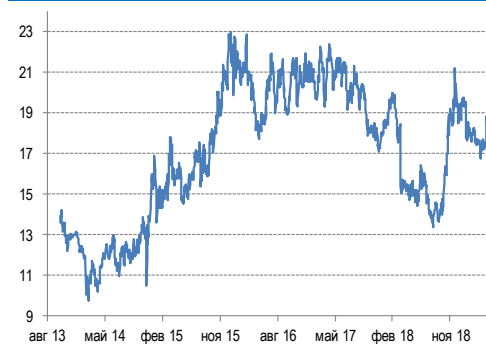
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM двигаются хуже DM на эскалации США экономической войны с КНР и опасениях дальнейшего ухудшения ситуации в мировой торговле. Рынок РФ смотрится лучше EM ввиду крепости рынка нефти и привлекательной див. доходности. Мы полагаем, что в ближайшее время российский рынок способен оставаться лучше EM.

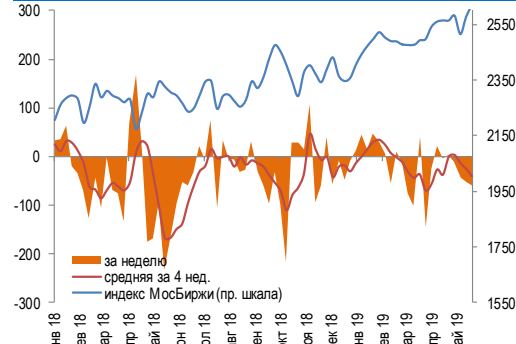
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio восстанавливается по мере приближения дивидендного сезона и появления позитивных корпоративностей, но заметно ниже нашей оценки справедливого с эком. точки зрения уровня (20x-22x). В настоящий момент рынок сохраняет недооценку к нефти, что мы связываем с невысоким глобальным аппетитом к риску.

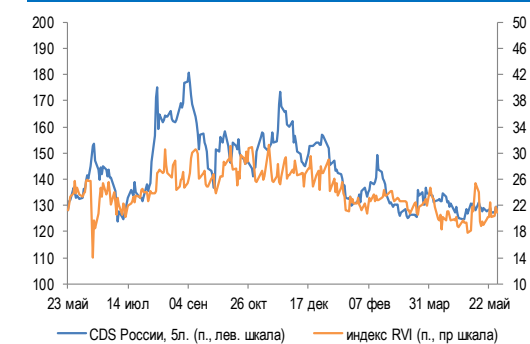
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 24 мая, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 59 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

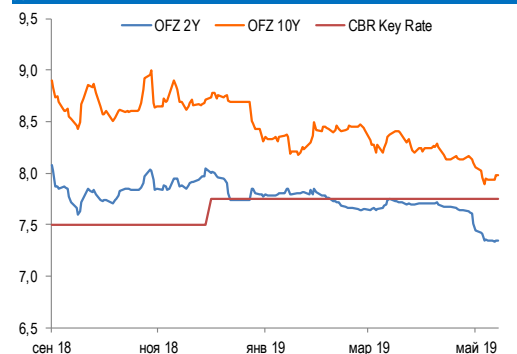


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI указывают на благоприятное состояние финрынков РФ. Уход санкционных рисков на второй план, относительно неплохая ситуация на рынке нефти и в российской экономике позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях; влияние непростого внешнего фона на основные риски рынка, по нашему мнению, пока останется невысоким.

Рынки в графиках

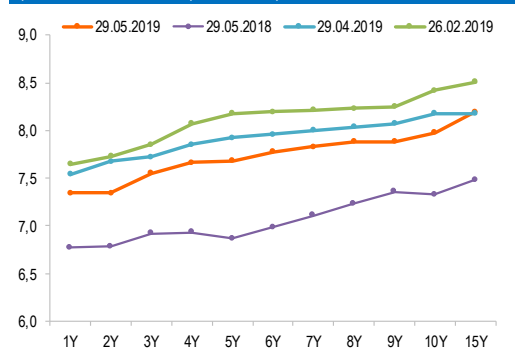
Доходность ОФЗ, %



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 7,8%-7,85% годовых. Снижение ставки ЦБ позволит опуститься доходности бенчмарка несколько ниже – к уровню 7,7% годовых.

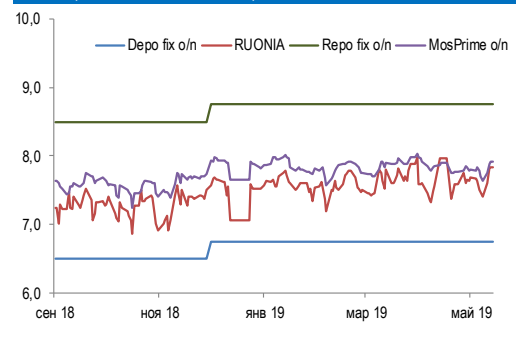
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

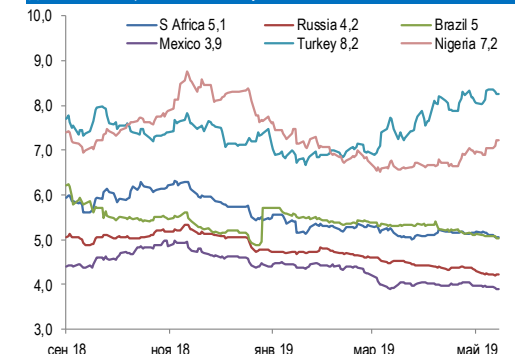
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

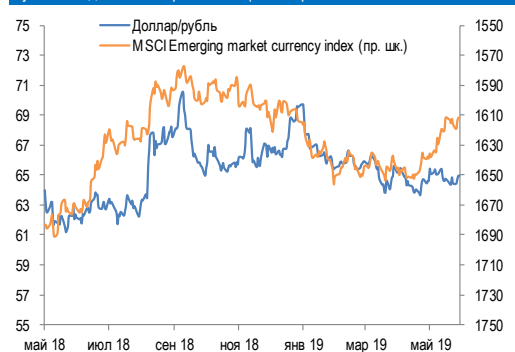
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 мае заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет 1,7-1,75%. Цены на золото держатся ниже отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3м



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились ближе к отметкам в 2,2-2,3. Короткие ставки приостановили снижение – трехмесячный Libor держится чуть выше 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		2 641	21%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	11	49 307	1,2	0,1	6,3	11,5
Индекс РТС		1 276	20%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	16	757	0,4	-1,3	7,4	19,4
Нефть и газ																		
Газпром	75,5	207,1	2%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	34	8 811	2,0	-0,5	30,3	34,9
Новатэк	61,1	1 307,4	-4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	968	0,1	0,8	21,0	15,5
Роснефть	71,3	437,0	21%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	2 066	1,2	5,6	9,6	1,0
Лукойл	60,5	5 240	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	8 476	2,7	-1,5	-4,7	4,9
Газпром нефть	27,0	370,5	10%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	105	0,7	-2,5	13,0	6,9
Сургутнефтегаз, ао	13,6	24,7	80%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	592	1,1	2,2	-3,7	-8,0
Сургутнефтегаз, ап	4,9	40,9	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	649	0,9	1,4	1,9	3,9
Татнефть, ао	24,3	725,9	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	1 864	3,3	0,8	-6,5	-1,6
Татнефть, ап	1,3	577,3	15%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	25	403	0,4	-3,8	5,3	10,6
Башнефть, ао	4,5	1 958	7%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	4	0,2	1,1	-0,5	4,7
Башнефть, ап	0,8	1 715	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	90	-0,3	-1,0	-7,6	-3,8
Всего по сектору	344,7		19%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	24 028	1,1	0,2	5,3	6,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,5	233,4	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	12 058	0,1	-1,0	12,3	25,3
Сбербанк, ап	3,2	205,7	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	19	991	-0,1	0,6	14,2	23,8
ВТБ	7,3	0,0368	31%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 204	0,7	4,6	2,5	8,7
БСП	0,4	55,6	36%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	12	-0,1	-2,5	10,7	25,5
АФК Система	1,4	9,2	80%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	20	55	-0,2	2,6	-7,3	15,0
Всего по сектору	89,8		43%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,2	21	14 320	0,1	0,9	6,5	19,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,4	13 708	21%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	23	1 622	0,5	-0,5	-2,9	5,1
АК Алроса	10,0	88,1	25%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	1 544	-1,5	-1,0	-7,4	-10,7
НЛМК	15,8	170,8	-1%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	494	-0,4	5,1	7,8	8,5
ММК	7,7	44,8	28%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	283	0,0	-0,3	0,8	4,2
Северсталь	13,4	1 039,0	17%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	19	648	0,9	3,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,7	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	34	-0,7	-0,7	21,4	9,4
Мечел, ао	0,4	63,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	21	42	-1,1	-5,0	-17,0	-14,0
Полюс Золото	10,4	5 053	37%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	475	1,7	3,0	-7,6	-6,4
Полиметалл	4,9	682,0	14%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	128	0,3	0,5	-12,3	-6,7
Всего по сектору	96,9		25%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	5272	0,0	0,4	-2,2	-1,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 580	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	4	0,3	0,1	-2,9	-2,8
Уралкалий	4,0	88,5	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	11	0,1	0,2	3,4	4,8
ФосАгро	4,8	2 425	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	220	1,8	3,4	-5,1	-4,8
Всего по сектору	11,7		26%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	235	0,7	1,2	-1,5	-0,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММББ-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		2 641	21%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	11	49 307	1,2	0,1	6,3	11,5
Индекс РТС		1 276	20%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	16	757	0,4	-1,3	7,4	19,4
Нефть и газ																		
Газпром	75,5	207,1	2%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	34	8 811	2,0	-0,5	30,3	34,9
Новатэк	61,1	1 307,4	-4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	968	0,1	0,8	21,0	15,5
Роснефть	71,3	437,0	21%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	2 066	1,2	5,6	9,6	1,0
Лукойл	60,5	5 240	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	8 476	2,7	-1,5	-4,7	4,9
Газпром нефть	27,0	370,5	10%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	105	0,7	-2,5	13,0	6,9
Сургутнефтегаз, ао	13,6	24,7	80%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	592	1,1	2,2	-3,7	-8,0
Сургутнефтегаз, ап	4,9	40,9	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	649	0,9	1,4	1,9	3,9
Татнефть, ао	24,3	725,9	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	1 864	3,3	0,8	-6,5	-1,6
Татнефть, ап	1,3	577,3	15%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	25	403	0,4	-3,8	5,3	10,6
Башнефть, ао	4,5	1 958	7%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	4	0,2	1,1	-0,5	4,7
Башнефть, ап	0,8	1 715	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	90	-0,3	-1,0	-7,6	-3,8
Всего по сектору	344,7		19%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	24 028	1,1	0,2	5,3	6,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,5	233,4	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	12 058	0,1	-1,0	12,3	25,3
Сбербанк, ап	3,2	205,7	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	19	991	-0,1	0,6	14,2	23,8
ВТБ	7,3	0,0368	31%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 204	0,7	4,6	2,5	8,7
БСП	0,4	55,6	36%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	12	-0,1	-2,5	10,7	25,5
АФК Система	1,4	9,2	80%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	20	55	-0,2	2,6	-7,3	15,0
Всего по сектору	89,8		43%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,2	21	14 320	0,1	0,9	6,5	19,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,4	13 708	21%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	23	1 622	0,5	-0,5	-2,9	5,1
АК Алроса	10,0	88,1	25%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	1 544	-1,5	-1,0	-7,4	-10,7
НЛМК	15,8	170,8	-1%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	494	-0,4	5,1	7,8	8,5
ММК	7,7	44,8	28%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	283	0,0	-0,3	0,8	4,2
Северсталь	13,4	1 039,0	17%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	19	648	0,9	3,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,7	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	34	-0,7	-0,7	21,4	9,4
Мечел, ао	0,4	63,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	21	42	-1,1	-5,0	-17,0	-14,0
Полюс Золото	10,4	5 053	37%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	475	1,7	3,0	-7,6	-6,4
Полиметалл	4,9	682,0	14%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	128	0,3	0,5	-12,3	-6,7
Всего по сектору	96,9		25%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	5272	0,0	0,4	-2,2	-1,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 580	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	4	0,3	0,1	-2,9	-2,8
Уралкалий	4,0	88,5	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	11	0,1	0,2	3,4	4,8
ФосАгро	4,8	2 425	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	220	1,8	3,4	-5,1	-4,8
Всего по сектору	11,7		26%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	235	0,7	1,2	-1,5	-0,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русарго	1,6	755,4	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	19	26	-3,2	-1,3	-8,9	-4,6
Яндекс	11,8	2 350	23%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	26	1 119	3,1	-3,1	6,4	21,8
QIWI	1,0	1 076	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	31	4	0,4	-1,8	19,2	14,1
Всего по сектору	14,4		23%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	25,6	1 149	0,1	-2,1	5,6	10,4

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
29 мая 9:45	••	ВВП Франции, дет. оценка, кв/кв	1й кв.	0,3%	0,3%	0,3%
29 мая 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	май	н/д	0,4%	0,2%
29 мая 10:55	•	Безработица в Германии, %	май	4,9%	4,9%	5,0%
29 мая 11:00	•	Индекс потребительского доверия в Италии	май	110,0	110,5	1111,8
30 мая 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	май	н/д	1,0%	
30 мая 11:00	••	Розничные продажи в Испании, г/г	май	н/д	1,7%	
30 мая 15:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	3,1%	3,2%	
30 мая 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	214,0	211	
30 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1662,0	1676	
30 мая 15:30	••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	апрель	0,5%	3,8%	
30 мая 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,045	4,740	
30 мая 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,592	3,716	
30 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,553	0,768	
31 мая 2:30	•	Индекс потребительского доверия в Великобритании от GfK	май	-12	-13	
31 мая 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	май	н/д	54,3	
31 мая 5:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	май	49,9	50,1	
31 мая 9:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	апрель	-0,1%	-0,2%	
31 мая 11:00	••	ВВП Италии, кв/кв	1й кв.	0,2%	0,2%	
31 мая 11:30	•	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	апрель	0,900	0,549	
31 мая 11:30	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	май	н/д	0,5%	
31 мая 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	май	0,3%	1,0%	
31 мая 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	апрель	0,2%	0,1%	
31 мая 15:30	•••••	Потребит. расходы в США, м/м	апрель	0,2%	0,9%	
31 мая 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	апрель	0,2%	0,0%	
31 мая 16:45	•••••	PMI Чикаго	май	53,7	52,6	
31 мая 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	май	100,0	102,4	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 мая	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 мая	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
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	Алроса	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 (0,000644605 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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.