

С начала апреля индекс находится в диапазоне 2500-2600 пунктов. Пока продолжаем ориентироваться на консолидацию индекса ближе к верхней границе диапазона, но при сценарии продолжения восстановления риск-аппетита на глобальных рынках видим шансы на повторный тест отметки в 2600 пунктов.

В базовом сценарии ориентируемся на консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 64,50 руб./долл. Фундаментально по-прежнему видим некоторый потенциал для укрепления российской валюты, но для этого желательно увидеть выраженный риск-аппетит на глобальных рынках.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в понедельник снизились на 0,3-1,5%.
- Индекс МосБиржи вновь не смог показать рост.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи 64,50 руб./долл.
- Ждем возврата кредитного спреда относительно UST российских евробондов к значениям начала 2018 года – 170 б.п. (потенциал порядка 15 б.п.).
- Потенциал снижения доходностей госбумаг сохраняется; сегодня Минфин объявит параметры предстоящих аукционов.

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
21 мая 15:55	●●	Индекс розничных продаж Redbook, м/м	апрель	н.д	1,3%	
21 мая 17:00	●●	Продажи на вторичном рынке жилья, м/м	апрель	2,0%	-4,9%	
21 мая 17:00	●	Индекс доверия потребителей в Еврозоне	май	-7,7	-7,9	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2572	-0,2	2,5	0,7	9,2
Индекс РТС	▲ 1256	0,1	4,1	0,0	18,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 623	0,4	0,4	-0,9	14,3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25680	-0,3	1,4	-3,3	10,1
S&P 500	▼ 2840	-0,7	1,0	-2,2	13,3
FTSE Eurotop 100	▼ 2887	-1,0	1,5	-2,7	11,7
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1560	-0,1	5,1	0,3	20,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,3	0,4	-4,2	4,2	-9,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 91946	2,2	0,2	-2,8	4,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 86771	0,0	0,6	-10,4	-4,9
Индекс DXY	▼ 97,9	-0,1	0,4	0,5	1,8
EURUSD	▲ 1,117	0,1	-0,3	-0,8	-2,6
USDRUB	▲ 64,53	0,4	1,4	-1,1	8,0
EURRUB	▲ 72,06	0,2	1,2	-0,1	10,6
Бивалютная корзина	▲ 67,94	0,2	0,9	-0,6	8,9
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 72,2	0,3	1,3	0,3	34,2
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 63,4	0,5	2,6	-0,9	39,6
Золото, \$/унц	▲ 1278	0,0	-1,5	0,2	-0,4
Серебро, \$/унц	▲ 14,5	0,4	-2,2	-3,4	-6,6
Медь, \$/тонну	▼ 6033	-0,5	0,3	-7,1	0,9
Никель, \$/тонну	▼ 12002	-0,2	1,8	-4,9	12,9
Mosprime o/n	▼ 7,8	-1,0	-4,0	-12,0	14,0
CDS Россия 5Y	▲ 128	0,0	-2	-3	-26
Russia-27	▼ 4,09	-3,7	-14,7	-15,4	-41,6
Russia-42	▼ 4,80	-3,8	-7,4	-12,8	-26,4
ОФЗ 26214.	▼ 7,23	-5,0	-24,0	-33,0	-22,0
ОФЗ 26215	▼ 7,77	-2,0	-10,0	-12,0	-33,0
ОФЗ 26212	▼ 7,96	-2,0	-12,0	-17,0	-31,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги снижением на 0,3-1,5%, в лидерах снижения находились акции технологического сектора. Сегодня в Азии наблюдается разнонаправленная динамика, но выделяется китайский Shanghai Composite, восстанавливающийся на 1,2%. Фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,3-0,5%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries ушли чуть выше отметки в 2,4%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 1,82%. Кривая доходностей UST по-прежнему инвертирована на горизонте от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,2%) вновь не смог показать рост: сохранение неблагоприятной для покупок обстановки на мировых рынках привели к снижению торговой активности (34 млрд. руб., -10% к среднему за месяц) и фиксации прибыли в ряде «голубых фишек».

Наиболее сильно коррекционные настроения проявились в акциях металлургических и горнодобывающих компаний, чему способствовали как падение цен на металлы, так и крепость рубля. Здесь сильные потери понесли акции НорНикеля (-1,7%), РусАла (-2,3%) и EN+ (-2,6%), а также Полюс (-1,5%). В сталелитейном и угольном секторе, напротив, преобладала восстановительная динамика; лидировали по темпам роста среди ликвидных акций ММК (+2,8%) и вновь «префы» Мечела (+2,4%).

В акциях нефтегазового сектора, несмотря на устойчивость нефтяных котировок, под давлением находились акции Лукойла (-1,7%), Роснефти (-1,2%), а также «префы» Транснефти (-2,3%), обновившие минимумы с сентября. Акции Газпрома (+1,0%) смогли отскочить, вернувшись к отметке в 200 руб. Второй день подряд сильно смотрелись привилегированные акции Сургутнефтегаза (+2,6%), отыгрывающие рекомендации по обильным дивидендам, и НОВАТЭК (+1,8%), пытающийся обновить исторические максимумы.

В финансовом секторе царил, скорее, безыдейность. Вновь наблюдалось умеренное давление на акции Сбербанка (ao: -0,4%; па: -0,1%), акции ВТБ (-0,3%) вернулись к отметке в 3,5 копейки, а перепроданные акции МосБиржи (+0,4%) – не очень уверенно пытались прервать откат, вызванный дивидендной «отсечкой».

В электроэнергетическом секторе сохранился повышенный спрос на акции Россетей (oa: +6,5%; па: +6,0%). Вслед за ними заметно подорожали Русгидро (+1,3%), ОГК-2 (+2,4%) и Мосэнерго (+2,6%). В данном сегменте слабо смотрелись лишь ЭнеЛ Россия (-2,4%) и сохранившие коррекционную инерцию акции Интер РАО (-0,7%).

Из прочих бумаг ощутимо просели курсы акций Магнита (-1,1%), Аэрофлота (-1,0%) и ЛСР (-1,0%).

Из историй роста выделим ускорение роста котировок Qiwi (+4,4%), КАМАЗ (+3,8%) и РБК (+4,0%), а также отскок перепроданного Мостотреста (1,8%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефть пока останется зажатой в диапазоне 72-73 долл./барр. Геополитика продолжает поддерживать цены параллельно со спекуляциями на тему продления соглашения ОПЕК+, но мы видим риски постепенного затухания этого импульса, продолжая не верить в сценарий военного противостояния США и Ирана. Рассчитывать на бурный рост нефти также сложно и ввиду ослабшего из-за конъюнктуры евро. Сегодня в фокусе статданные от API по запасам, где ожидается их снижение.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В вопросе торгового конфликта США-Китай вновь сделан небольшой шаг к возобновлению диалога. Министерство торговли США выдало китайской компании Huawei и еще 68 подконтрольных ей компаний временную лицензию, которая позволит поддерживать существующие сети и обновлять программное обеспечение в течение ближайших 90 дней. Для участников рынка подобный шаг может означать продолжение торговой дискуссии и являться показателем того, что американская сторона по-прежнему стремится к заключению торгового соглашения. Напомним, что, согласно сообщениям в СМИ и комментариям представителей американских властей, три недели назад представители КНР внесли в черновой вариант соглашения значительные правки, которые в основном касались вопросов защиты интеллектуальной собственности иностранных компаний (отказались от обязательств, о которых, как сообщается в СМИ, уже была договоренность), соответственно, именно вокруг этого вопроса будут строиться дальнейшие переговоры. **Временное разрешение ситуации с Huawei на данный момент способствует умеренному восстановлению риск-аппетита на глобальных рынках.**

Второй темой сегодняшнего дня является осмысление вчерашнего выступления главы ФРС Дж.Пауэлла на ежегодной конференции по финансовым рынкам. Глава регулятора отметил, что «экономика демонстрирует устойчивый рост, число рабочих мест и заработная плата увеличиваются, и все это в условиях сдержанного инфляционного давления». С точки зрения рисков Дж.Пауэлл обратил внимание на размер корпоративного долга, приближающегося к рекордно высоким уровням, и на тот факт, что «последние размещения происходили в основном в наиболее рискованных сегментах», однако добавил, что «в целом риски финансовой стабильности не кажутся чрезмерно высокими». Риторика главы ФРС пока не свидетельствует о возможном смягчении монетарного курса, хотя согласно фьючерсам на ставку, рынок оценивает вероятность ее снижения до конца года в весомые 70%.

Российский рынок акций завершил вчерашние торги локальным снижением на 0,2% по индексу МосБиржи. С начала апреля индекс находится в диапазоне 2500-2600 пунктов. Пока продолжаем ориентироваться на консолидацию индекса ближе к верхней границе диапазона, но **при сценарии продолжения восстановления риск-аппетита на глобальных рынках видим шансы на повторный тест отметки в 2600 пунктов.**

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Торговая активность в рубле остается сравнительно невысокой. Большую часть времени в последние три торговые сессии пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 64,50 руб./долл. В ходе вчерашних торгов основная группа валют развивающихся стран продемонстрировал локальное укрепление – российский рубль, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили 0,3-0,5%. 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. Помимо этого отметим, что сегодня состоится выступление главы Банка России Э.Набиуллиной на конференции НАУФОР (возможно, риторика выступления будет оцениваться с точки зрения понимания шансов на снижение ставки на ближайшем заседании).

В базовом сценарии ориентируемся на консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 64,50 руб./долл. Фундаментально по-прежнему видим некоторый потенциал для укрепления российской валюты, но для этого желательно увидеть выраженный риск-аппетит на глобальных рынках.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Рост ожиданий по снижению ставки ФРС в конце текущего года (вероятность по опросу Bloomberg 74%), оказывает давление на кривую UST – доходность 10-летки остается вблизи минимумов марта, составив вчера 2,42% годовых (+2 б.п.). При этом евробонды EM еще не в полной мере отыграли расширение кредитных спредов за счет снижения доходности UST на прошлой неделе. Восстановление цен на нефть также поддерживает выборочный спрос на активы EM.

Так, по итогам вчерашнего дня российские евробонды выглядели лучше рынка – 10-летка продемонстрировала снижение доходности на 5 б.п. – до 4,26% годовых. Бенчмарки ЮАР, Мексики, Бразилии снизились лишь на 1-2 б.п.

Кредитный спред к UST российских евробондов находится вблизи среднего уровня за год (186 б.п.); ждем возврата к значениям начала 2018 года – 170 б.п. (потенциал порядка 15 б.п.).

Облигации

Рост котировок госбумаг в понедельник продолжился – доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 4 б.п. – до 8,02% годовых, 5-летних – на 2 б.п. – до 7,77% годовых, вплотную подойдя к текущему уровню ключевой ставки. Ожидания снижения ключевой ставки на июньском заседании продолжают расти, в результате чего инвесторы продолжают активно переоценивать текущую стоимость госдолга.

В частности, вчера первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева заявила, что инфляция в России к концу 2019 году будет несколько выше 4%, затем вернется к цели в начале 2020 года. При этом ЦБ не исключает пересмотра текущего прогноза по инфляции на 2019 год (4,7%-5,2%).

Сегодня Минфин объявит параметры завтрашних аукционов – скорее всего, предпочтение будет отдано 7,5-летнему ОФЗ 26226 и короткому 3-летнему ОФЗ 26209. Отметим, что Минфину до конца года остается разместить ОФЗ более чем на 1 трлн. руб., что в среднем соответствует 36 млрд. руб. за аукцион, тогда как с начала года данный показатель составил почти вдвое больше – 68 млрд. руб. В результате, министерство может несколько снизить объемы и премии при размещениях, что будет благоприятно сказываться на кривой госбумаг.

Отметим, что в период цикла снижения ставки в 2017-2018 гг, длинные ОФЗ торговались с дисконтом по доходности к ключевой ставке. На текущий момент доходность 10-летнего бенчмарка (8,02%) остается все еще выше текущего уровня ключевой ставки, отражая наличие геополитической премии. Вместе с тем, при снижении ставки инвесторы вполне могут рассчитывать на пропорциональное изменение доходностей госбумаг срочностью от 5 лет.

Потенциал снижения доходностей госбумаг сохраняется; сегодня Минфин объявит параметры предстоящих аукционов.

Дмитрий Грицкевич



Корпоративные и экономические новости

ЕБИТДА ТМК в I квартале упала на 2%, чистая прибыль составила \$46,5 млн

Группа ТМК в I квартале 2019 года сократила ЕБИТДА по МСФО на 2,2% по сравнению с IV кварталом, до \$175 млн, сообщила компания. Выручка понизилась на 1% кв./кв., до \$1,257 млрд. Квартальная прибыль составила \$46,5 млн. против чистого убытка кварталом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты компании можно назвать умеренно позитивными. Падение на 1% выручки и ЕБИТДА на 2% по сравнению с IV кварталом связано со слабой динамикой показателей американского дивизиона (выручка снизилась на 17% кв./кв., до \$302 млн, ЕБИТДА - на 32%, до \$30 млн), что было компенсировано ростом выручки российского дивизиона на 8% до \$885 млн и ЕБИТДА - на 12%, до \$137 млн. Соотношение чистого долга к показателю ЕБИТДА практически не изменилось и составило 3,5х. Ситуация с долговой нагрузкой может улучшиться после продажи «американской дочки», правда конкретных рамок завершения сделки ТМК не объявляет, но рассчитывает закрыть сделку «в достаточно короткий срок».

Интер РАО выплатит дивиденды за 2018 год в 0,17 руб. на акцию.

Акционеры Интер РАО утвердили распределение почти 17,92 млрд. руб. на выплату дивидендов за 2018 год, что составит 0,17 руб./акция. Чистая прибыль "Интер РАО" по МСФО в 2018 г. составила 71,7 млрд. руб. Таким образом, компания может направить на дивиденды 25% чистой прибыли. Еще 0,947 млрд. руб. будут распределены на формирование резервного фонда и 73 млн руб. - на погашение убытков прошлых лет.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивиденды Интер РАО оказались на уровне ожиданий рынка и в соответствии с дивидендной политикой. В целом, исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность оценивается в 4,4%. Компания выплачивает дивиденды раз в год, директивы о выплате спецдивидендов не поступало.

Акционеры "Детского мира" утвердили дивиденды за 2018г на сумму 3,3 млрд рублей.

Размер дивиденда составит 4,45 рубля на одну акцию, говорится в сообщении ритейлера. Дивидендная политика "Детского мира" предусматривает выплаты размере минимум 50% чистой прибыли по МСФО за предыдущий период. Исторически компания направляла на дивиденды более 100% чистой прибыли по МСФО, что соответствует до 100% показателя по РСБУ. Чистая прибыль ритейлера по РСБУ за прошлый год составила 6,54 млрд рублей (5,06 млрд рублей годом ранее).

НАШЕ МНЕНИЕ: Акции «Детского мира» одни из самых привлекательных дивидендных историй в сегменте российского потребительского сектора. Дивидендная политика компании предполагает выплаты дивидендов два раза в год, что в совокупности может принести инвесторам 9% дивдоходности.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 572	-0,2%	2,5%	0,3%
Индекс РТС	1 256	0,1%	4,0%	-0,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 256	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 160	-0,3%		

США				
S&P 500	2 840	-0,7%	1,0%	-2,2%
Dow Jones (DJIA)	25 680	-0,3%	1,4%	-3,3%
Dow Jones Transportation	10 462	-0,3%	1,5%	-4,8%
Nasdaq Composite	7 702	-1,5%	0,7%	-3,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 857	0,5%	0,6%	-1,8%

Европа				
EUROtop100	2 887	-1,0%	1,5%	-2,7%
Euronext 100	1 045	-1,4%	1,6%	-3,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 311	-0,5%	2,1%	-2,0%
DAX (Германия)	12 041	-1,6%	1,4%	-1,5%
CAC 40 (Франция)	5 359	-1,5%	1,8%	-4,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 250	-0,2%	0,9%	-4,2%
Taiex (Тайвань)*	10 465	0,6%	-0,5%	-3,7%
Kospi (Корея)*	2 061	0,3%	-1,0%	-4,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 617	-1,0%	-1,3%	-6,1%
Bovespa (Бразилия)	91 946	2,2%	0,2%	-2,8%
Hang Seng (Китай)*	27 784	0,0%	25,8%	-7,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 908	1,3%	0,8%	-11,1%
BSE Sensex (Индия)*	39 449	0,2%	5,7%	0,8%

MSCI				
MSCI World	2 105	-0,6%	0,3%	-2,6%
MSCI Emerging Markets	994	-0,2%	-2,0%	-9,0%
MSCI Eastern Europe	249	-0,5%	-1,6%	-7,2%
MSCI Russia	662	0,2%	3,6%	-1,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	63,1	0,5%	3,4%	-1,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	72,6	0,1%	1,3%	1,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,4	0,5%	2,6%	-0,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,2	0,3%	1,4%	0,3%
Медь (LME) спот, \$/т	6004	-0,5%	0,3%	-7,1%
Никель (LME) спот, \$/т	11974	-0,2%	1,8%	-4,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1766	-2,3%	-0,7%	-4,7%
Золото спот, \$/унц*	1276	-0,1%	-1,6%	0,1%
Серебро спот, \$/унц*	14,5	-0,1%	-2,3%	-3,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	468,5	0,1	1,2	-5,7
S&P Oil&Gas	397,5	0,1	1,7	-5,1
S&P Oil Exploration	726,4	-0,6	1,8	-10,3
S&P Oil Refining	337,0	-1,5	0,0	-6,9
S&P Materials	90,9	-0,4	-2,0	-13,1
S&P Metals&Mining	653,3	-0,3	0,5	-5,3
S&P Capital Goods	627,6	-0,3	0,7	-4,9
S&P Industrials	115,8	-0,3	1,0	-6,8
S&P Automobiles	94,1	0,0	1,6	-2,6
S&P Utilities	297,5	0,2	0,5	2,3
S&P Financial	446,1	0,1	1,0	-1,7
S&P Banks	314,5	0,2	0,8	-3,4
S&P Telecoms	162,8	-1,2	1,7	-1,9
S&P Info Technologies	1 297,2	-1,7	1,1	-5,0
S&P Retailing	2 285	-0,5	1,5	-3,4
S&P Consumer Staples	592,2	-0,2	1,6	1,2
S&P Consumer Discretionary	913,2	-0,7	1,2	-3,3
S&P Real Estate	222,7	-1,6	-0,2	1,3
S&P Homebuilding	924,4	-2,4	0,8	-2,5
S&P Chemicals	573,9	-1,5	0,6	-7,4
S&P Pharmaceuticals	677,8	0,0	1,6	2,7
S&P Health Care	1 021,6	0,0	1,3	2,8

Отраслевые индексы MMBE				
Металлургия	6 110	-0,7	-1,7	-6,1
Нефть и газ	7 304	0,1	2,8	1,1
Эл/энергетика	1 810	1,8	3,0	3,3
Телекоммуникации	1 813	-0,1	1,3	0,4
Банки	6 074	0,1	0,9	-2,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,04	0,1	0,5	0,6
Евро*	1,116	-0,1	-0,4	-0,9
Фунт*	1,272	0,0	-1,4	-2,0
Швейц. франк*	1,011	-0,2	-0,2	0,5
Йена*	110,2	-0,1	-0,5	1,6
Канадский доллар*	1,343	0,0	0,2	-0,6
Австралийский доллар*	0,688	-0,5	-1,0	-3,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,53	0,4	1,4	-1,1
EURRUB	71,91	0,2	1,1	-0,1
Бивалютная корзина	67,81	0,2	0,9	-0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,346	-3 б.п.	-5 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,225	3 б.п.	3 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,414	2 б.п.	0 б.п.	-15 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,834	1 б.п.	-1 б.п.	-13 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,356	0,7 б.п.	-0,1 б.п.	-3,0 б.п.
LIBOR 1M	2,442	1,0 б.п.	-0,7 б.п.	-4,6 б.п.
LIBOR 3M	2,522	-0,3 б.п.	-0,6 б.п.	-7,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,476	-0,6 б.п.	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,313	-0,2 б.п.	-0,4 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,790	-1 б.п.	-4 б.п.	-12 б.п.
MOSPRIME 3M	8,230	0 б.п.	0 б.п.	-8 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	64	1 б.п.	1 б.п.	6 б.п.
CDS High Yield (USA)	355	4 б.п.	2 б.п.	28 б.п.
CDS EM	203	-3 б.п.	-1 б.п.	25 б.п.
CDS Russia	128	0 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,2	0,6	1,3	-0,6%
Роснефть	6,4	-0,5	-0,1	0,7%
Лукойл	81,2	-0,7	-1,4	0,6%
Сургутнефтегаз	3,7	0,7	0,1	-0,7%
Газпром нефть	26,9	0,9	1,0	-0,4%
НОВАТЭК	186	2,2	3,9	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	20,9	-1,1	-3,0	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	15,0	0,2	0,0	0,0%
НЛМК	24,3	0,3	0,3	0,6%
ММК	8,6	0,3	0,3	0,0%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	48,8%
Банки				
Сбербанк	14,4	-0,5	0,3	2,0%
ВТБ ао	1,1	0,4	0,0	0,0%
Прочие отрасли				
МТС	7,7	0,9	0,1	-1,0%
Магнит ао	14,0	-0,8	-0,1	18,1%

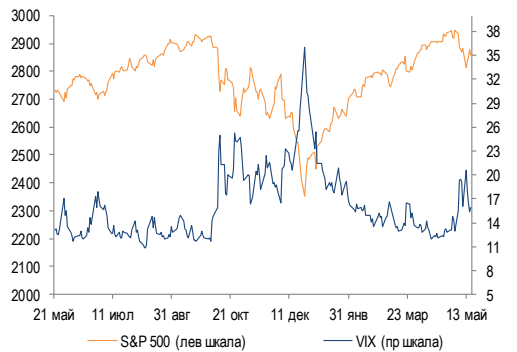
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



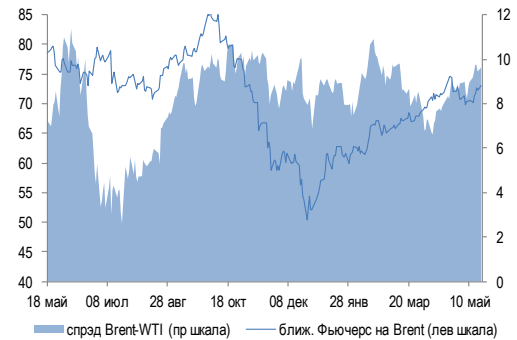
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

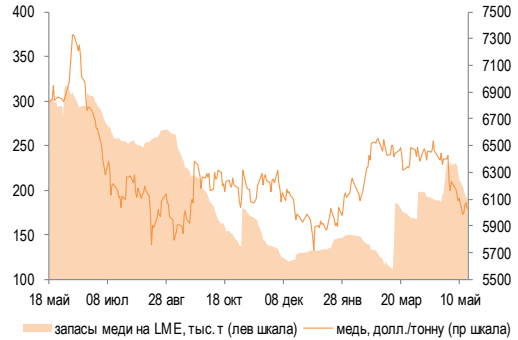
Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть вернулась в диапазон из 72-74 долл./барр. на новостях о возможном продлении сделки ОПЕК+ и нарастающей геополитической напряженности между США и Ираном. При этом давлению на котировки нефти способствует неопределенность относительно «торговых войн».

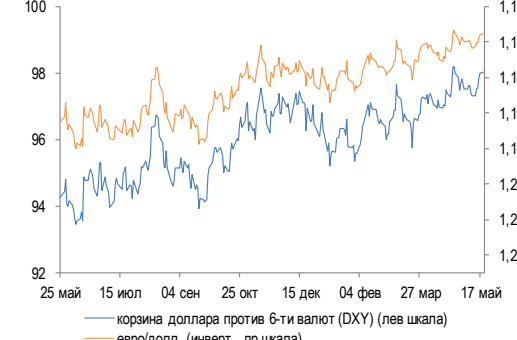
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь продолжает удерживать район нижней границы зоны 6000-6500 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.

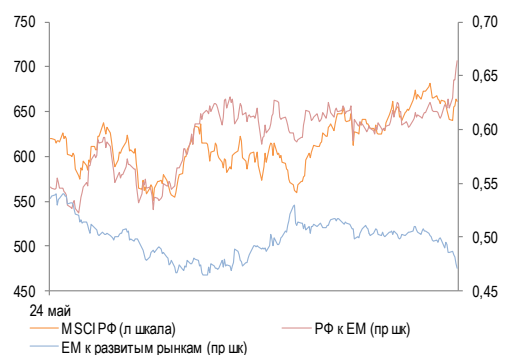
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Паре EURUSD пока не удается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обеспокоенный 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 вместе с DM. Рынок РФ неплохо смотрится относительно EM ввиду крепости рынка нефти и привлекательной див. доходности. Мы полагаем, что в отсутствие санкционного негатива российский рынок способен выглядеть лучше EM.

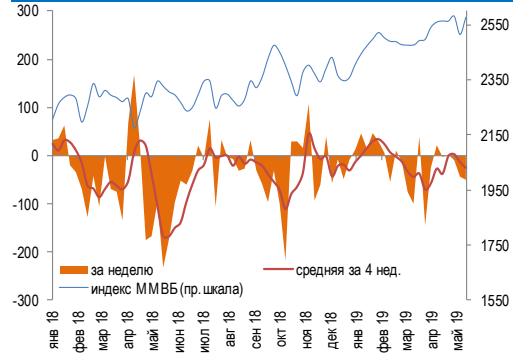
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

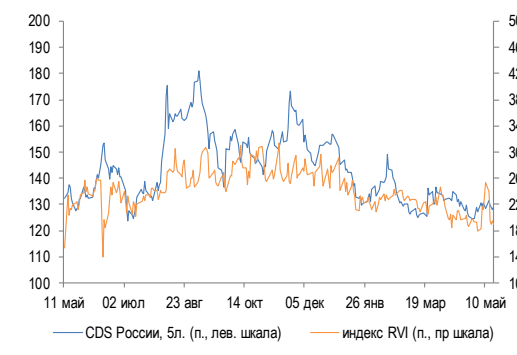
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 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



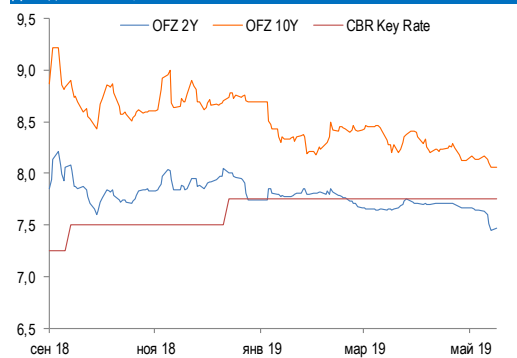
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



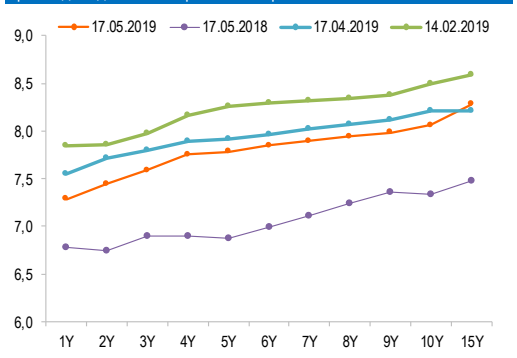
Доходность ОФЗ, %



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.

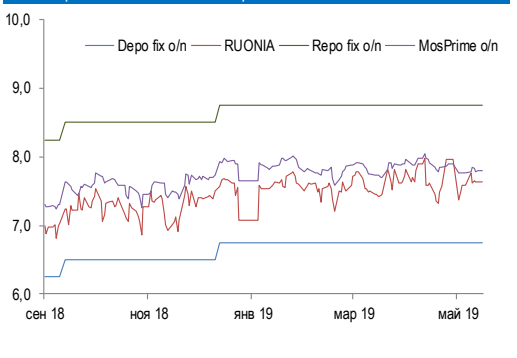
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 выглядят покупка длинных ОФЗ.

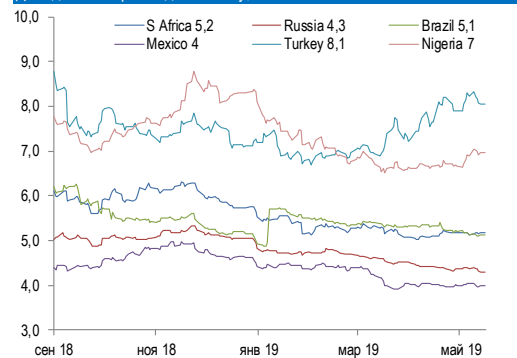
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

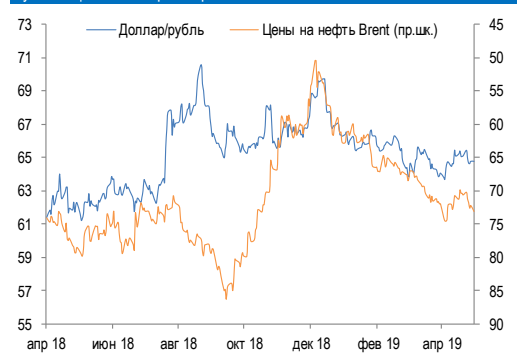
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

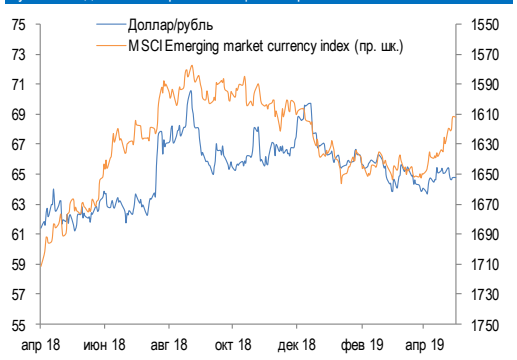
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

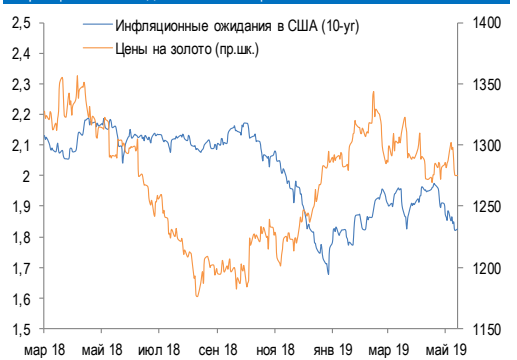
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

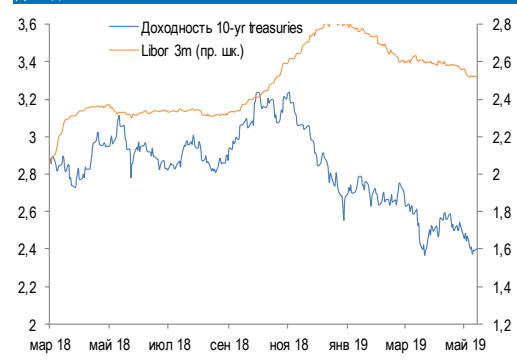
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 572	23%	-	3,9	5,9	-	-	-	-	-	-	10	34 236	-0,2	0,4	4,1	8,5
Индекс РТС		1 256	23%	-	3,9	5,9	-	-	-	-	-	-	15	531	0,1	4,0	5,7	17,5
Нефть и газ																		
Газпром	73,7	200,8	5%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	33	5 453	1,0	23,2	30,8	30,8
Новатэк	57,4	1 220,2	3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	19	1 236	1,8	0,8	8,8	7,8
Роснефть	67,0	408,2	26%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	934	-1,2	-2,2	3,0	-5,6
Лукойл	60,1	5 173	18%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	18	5 135	-1,7	-3,3	-5,0	3,5
Газпром нефть	25,8	351,7	14%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	17	139	0,5	1,9	4,8	1,4
Сургутнефтегаз, ао	13,4	24,2	84%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	305	0,2	0,0	-8,6	-10,2
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,5	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	2 111	2,6	3,9	0,7	2,8
Татнефть, ао	23,0	681,1	11%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 397	0,3	-1,4	-14,4	-7,7
Татнефть, ап	1,3	568,7	16%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	238	-0,8	-4,1	1,0	8,9
Башнефть, ао	4,4	1 941	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	3	-0,3	1,4	0,3	3,8
Башнефть, ап	0,8	1 746	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	22	52	-0,2	2,2	-5,7	-2,0
Всего по сектору	331,8		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	20	17 001	0,2	2,0	1,4	3,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,6	226,0	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	6 849	-0,4	0,8	11,1	21,3
Сбербанк, ап	3,1	199,0	39%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	674	-0,1	0,1	13,3	19,7
ВТБ	7,0	0,0350	38%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	243	-0,3	0,0	-3,0	3,4
БСП	0,4	58,0	35%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	3	1,0	2,6	14,6	30,9
АФК Система	1,3	8,8	87%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	39	-0,1	4,4	-9,9	10,4
Всего по сектору	87,5		48%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	20	7 809	0,0	1,6	5,2	17,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	32,8	13 358	25%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	2 108	-1,7	-4,4	-4,9	2,4
АК Алроса	10,4	90,8	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	919	-1,2	-3,9	-5,0	-7,9
НЛМК	14,7	157,8	7%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	22	308	0,9	-1,1	1,2	0,2
ММК	7,6	44,1	28%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	19	308	2,8	1,8	2,7	2,6
Северсталь	12,7	978,6	24%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	708	0,6	-1,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,9	60%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	36	0,8	4,0	21,2	9,9
Мечел, ао	0,4	68,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	22	75	-0,2	3,4	-13,0	-7,4
Полюс Золото	9,9	4 773	45%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	23	321	-1,5	-4,6	-11,1	-11,6
Полиметалл	4,9	675,0	15%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	186	0,0	3,0	-11,3	-7,7
Всего по сектору	94,3		28%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	4968	0,0	-0,3	-2,5	-2,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 544	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	8	3	-0,4	0,3	-4,2	-3,5
Уралкалий	4,0	88,4	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	4	0,1	0,6	8,3	4,6
ФосАгро	4,7	2 354	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	90	0,6	1,3	-6,8	-7,5
Всего по сектору	11,6		28%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	97	0,1	0,7	-0,9	-2,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,101	26%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	17	50	-2,4	2,0	8,4	6,5
Юнипро	2,5	2,513	21%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	17	32	-0,2	-4,8	-6,9	-3,3
ОГК-2	0,7	0,423	18%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	26	40	2,4	4,9	16,0	33,6
ТЭК-1	0,6	0,009	18%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	19	30	0,1	6,5	7,9	16,3
РусГидро	3,6	0,540	28%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	421	1,3	2,4	7,4	11,2
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,865	71%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	19	471	-0,7	0,4	-0,3	-0,4
Россети, ао	3,9	1,254	-36%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	27	1 011	6,5	13,5	26,8	61,7
Россети, ап	0,1	1,633	-23%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	20	42	6,0	11,4	14,0	16,5
ФСК ЕЭС	3,4	0,173	17%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	720	0,1	3,6	5,6	16,6
Мосэнерго	1,4	2,317	5%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	23	21	2,6	4,4	10,4	11,7
Всего по сектору	22,9		15%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,8	19,7	2839,4	1,6	4,4	8,9	17,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	91,1	37%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	211	-1,0	-0,2	-8,9	-10,0
Транснефть, ап	3,7	152 500	24%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	172	-2,3	-4,6	-10,5	-10,8
НМТП	2,2	7,380	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	8	-0,9	4,8	-1,9	7,3
Всего по сектору	7,4		30%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	18,1	391,5	-1,4	0,0	-7,1	-4,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	81,4	5%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	14	151	-0,8	8,9	11,9	11,3
МТС	7,8	253,2	27%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	432	0,0	-0,9	1,7	6,4
МегаФон	6,3	652,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	7	4	0,0	0,0	0,2	2,0
Всего по сектору	17,4		16%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	587	-0,3	2,6	4,6	6,6
Потребительский сектор																		
Х5	8,4	1 995	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	196	-0,3	4,8	-	-
Магнит	5,8	3 659	25%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	501	-1,1	-1,9	-7,3	4,2
Лента	1,7	230,0	16%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	5	-0,5	-1,8	8,8	7,5
М.Видео	1,2	419,4	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	10	15	-0,1	-0,1	3,6	2,3
Детский мир	1,0	89,9	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	34	0,1	0,8	2,7	-0,6
Всего по сектору	18,1		25%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	15	751	-0,4	0,4	1,9	3,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	682,2	50%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	30	-1,0	6,1	6,0	14,1
ПИК	3,9	382,7	8%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	26	-0,4	0,6	7,7	1,7
Всего по сектору	5,0		29%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	16	56	-0,7	3,3	6,8	7,9

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	762,4	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	18	87	4,3	4,9	-6,2	-3,7
Яндекс	12,0	2 408	20%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	24	297	-0,7	5,3	13,8	24,8
QIWI	1,0	1 047	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	30	20	4,4	21,7	9,6	11,0
Всего по сектору	14,6		20%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,1	403	2,6	10,6	5,8	10,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 мая 2:50	•	ВВП Японии, г/г	1 кв.	-0,2%	1,9%	2,1%
20 мая 7:30	•	Промпроизводство в Японии, м/м	март	-0,9%	-0,9%	-0,6%
20 мая 9:00	••	Индекс цен производителей Германии, г/г	апрель	2,4%	2,4%	2,5%
20 мая 15:30	•••	Индекс национальной активности ФРБ Чикаго	апрель	-0,2	-0,15	-0,45
21 мая 2:00	••••	Выступление главы ФРС г-на Дж. Пауэлла				
21 мая 15:55	••	Индекс розничных продаж Redbook, м/м	апрель	н.д.	1,3%	
21 мая 17:00	•	Продажи на вторичном рынке жилья, м/м	апрель	2,0%	-4,9%	
21 мая 17:00	•	Индекс доверия потребителей в Еврозоне	май	-7,7	-7,9	
22 мая 10:00	••••	Выступление главы ЕЦБ М. Драги				
22 мая 11:30	•	ИПЦ Великобритании, г/г	апрель	2,1%	1,9%	
22 мая 16:00	•••	Промпроизводство в России, м/м	апрель	1,5%	1,2%	
22 мая 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	5,431	
22 мая 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-1,123	
22 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	0,084	
22 мая 21:00	••••	Публикация протоколов FOMC				
23 мая 3:30	••	PMI в производственном секторе Японии (предв.)	май	н.д.	50,2	
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 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%	
24 мая 15:30	••	Объём 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
21 мая	Газпром	Совет директоров (дивиденды)
21 мая	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
21 мая	НМТП	Совет директоров (дивиденды)
21 мая	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (92,06 руб./акция)
23 мая	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. (предварительная дата)
23 мая	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,45 руб./акция)
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	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.