

С начала апреля индекс находится в диапазоне 2500-2600 пунктов, и в ходе вчерашних торгов постепенно подбирался к верхней границе. Однако рост на Московской бирже наблюдается не столько по широкому рынку, сколько в отдельных фишках. В ближайшее время ожидаем теста отметки в 2600 пунктов по индексу Мосбиржи.

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

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы прибавили в четверг 0,8-1%.
- Российский рынок вчера перешел к уверенному росту.
- Пара доллар/рубль консолидировалась на вчерашних торгах вблизи отметки в 64,50 руб./долл.
- Вчера доходность Russia-27 снизилась еще на 4 б.п. и достигла 4,30%.
- Десятилетние ОФЗ продолжают обновлять минимумы по доходности с начала года, опустившись до 8,10% годовых.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 мая 12:00	●	Объемы строительства в еврозоне, м/м	май	н/д	3,0%	
17 мая 12:00	●●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	апрель	0,7%	1,0%	
17 мая 16:00	●●	Торговый баланс РФ, млрд долл.	март	16,0	15,7	
17 мая 17:00	●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	апрель	0,2%	0,4%	
17 мая 17:00	●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	май	97,5	97,2	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 мая	Апрора	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
17 мая	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2581	1,0	1,6	1,2	9,6
Индекс РТС	▲ 1261	1,1	2,4	0,8	18,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 623	-0,4	1,8	-0,8	13,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25863	0,8	0,1	-2,2	10,9
S&P 500	▲ 2876	0,9	0,2	-0,8	14,7
FTSE Eurotop 100	▲ 2924	1,2	2,0	-1,2	13,1
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1567	1,6	6,1	1,1	20,9
SBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 15,3	-1,2	-3,8	2,7	-10,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 90024	-1,7	-5,0	-3,5	2,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 87204	-0,2	-1,7	-11,2	-4,5
Индекс DXY	▲ 97,9	0,3	0,5	0,9	1,7
EURUSD	▼ 1,117	-0,2	-0,5	-1,1	-2,6
USDRUB	▲ 64,63	0,0	0,7	-0,8	7,9
EURRUB	▼ 72,20	-0,2	1,2	-0,3	9,9
Бивалютная корзина	▼ 67,99	-0,2	1,0	-0,8	8,5
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 72,8	0,2	3,1	1,6	35,3
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 63,1	0,3	2,3	-1,1	38,9
Золото, \$/унц	▼ 1287	-0,8	0,1	1,0	0,3
Серебро, \$/унц	▼ 14,6	-1,6	-1,5	-2,9	-6,0
Медь, \$/тонну	▲ 6054	0,3	-0,3	-6,2	2,1
Никель, \$/тонну	▲ 12158	0,3	3,9	-5,2	15,0
Mosprime o/n	▼ 7,8	-5,0	1,0	-26,0	13,0
CDS Россия 5Y	▲ 128	0,0	0	-2	-25
Russia-27	▼ 4,16	-4,4	-9,8	-8,4	-37,8
Russia-42	▼ 4,84	-3,5	-4,5	-8,9	-20,3
ОФЗ 26214.	▼ 7,33	-7,0	-15,0	-22,0	-20,0
ОФЗ 26215	▼ 7,81	-4,0	-3,0	-7,0	-31,0
ОФЗ 26212	▼ 8,01	-4,0	-5,0	-11,0	-23,0

* 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

Последние три торговые сессии на глобальных рынках проходят в стадии коррекционного восстановления. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили 0,8-1%, а индекс S&P 500 приблизился к отметке в 2900 пунктов. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы корректируются на 0,2-0,4%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries остаются под отметкой в 2,4%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,85%. Кривая доходностей UST по-прежнему инвертирована на горизонте от 6 мес. до 3 лет, а доходность десятилетних бумаг вновь опустилась ниже доходностей 3-месячных.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок вчера перешел к уверенному росту, ведомый позитивной динамикой ключевых «фишек» из нефтегазового сектора, а также благодаря стабильным ценам на нефть и улучшению риск-аппетита на мировых рынках. По итогам торгов индекс МосБиржи (+1,0%) приблизился к уровням исторических максимумов.

Благоприятный тон ходу торгов задавали бумаги из нефтегазового сектора, где продолжили ралли акции Газпрома (+3,6%), впервые с 2012г. преодолевшие уровень в 200 руб./акция. Поддержку рынку оказал и Лукойл (+4,0%) на новостях о планах погашения казначейских бумаг – ГОСА по этому вопросу назначено на 20 июня. Позитивную динамику поддержали восстанавливающиеся бумаги Башнефти (ао: +1,2%; па: +2,2%), а также Транснефть (+1,8%), Новатэк (+1,6%) и Газпром нефть (+1,1%). В аутсайдерах Татнефть (-2,5%).

Финансовый сектор выглядел неубедительно, где наблюдалось снижение ключевых бумаг: Сбербанк (ао: -0,2; па: -0,4%), ВТБ (-0,4%). Сегодня финрезультаты за 1 кв. представит Мосбиржа (-0,1%).

В горнодобывающем и металлургическом секторе, во многом из-за крепкого рубля и слабой ценовой конъюнктуры, снижались акции Норникеля (-1,7%), корректировалась Алроса (-0,3%) – сегодня компания отчитается за 1-й кв. К восстановлению после сильной просадки перешли Русал (+0,9%) и En+ (+1,8%). В бумагах металлургов отметим рост акций ММК (+0,7%) и Мечела (ао: +3,9%; па: +1,3%), прочие бумаги сектора торговались безыдейно и незначительно снижались.

На новостях о сохранении дивидендов на уровне 78 руб./акция подросла ГК ЛСР (+4,8%), на сильной отчетности раллировали QIWI (+7,3%). В телекомах продолжается рост акций Ростелекома (ао: +2,6%; па: +2,7%), который подпитывается сильными финрезультатами. Крепкий рубль сыграл в плюс акциям из сегмента электроэнергетики: Россети, ао (+3,1%), ТГК-1 (+2,1%), ОГК-2 (+1,8%), Мосэнерго (+1,5%), РусГидро (+1,4%), ФСК (+1,0%). В «красной зоне» закончили торги Интер РАО (-2,1%) и Юнипро (-2,0%).

Из прочих секторов, благодаря позитивной динамике индексов в США, отметим рост акций Яндекса (+3,5%). Хорошо выглядели также Аэрофлот (+1,8%), НМТП (+2,8%) и X5 (+2,4%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Разгорание конфликта на Ближнем Востоке продолжает оказывать нефти поддержку, способствуя удержанию сырья в диапазоне 70-73 долл./барр. В предстоящие выходные пройдет министерский комитет ОПЕК+, где могут быть даны рекомендации относительно дальнейшей судьбы соглашения в преддверии саммита картеля в июне. По мере затухания геополитической напряженности ждем переключения внимания инвесторов на эту тему. В фокусе - насколько быстро заместится выпадающая иранская нефть и насколько ухудшится баланс на рынке нефти. На ближ.неделю от нефти ждем теста нижней границы диапазона 70-73 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Последние три торговые сессии на глобальных рынках проходят в режиме коррекционного восстановления. Из позитивных событий выделим вчерашнюю отчетность Walmart и Cisco за 1 кв. 2019 г. (показатели прибыли сумели превысить уровни консенсус-прогнозов). В то же время темой №1 на глобальных рынках остается вопрос торгового спора США-Китай, и здесь какого-то значимого позитива пока не наблюдается.

После принятия решения в Штатах о запрете китайским компаниям Huawei и ZTE продавать свое оборудование в Штатах и сотрудничать с американскими компаниями ставки в торговом споре становятся все выше. Вопрос защиты интеллектуальной собственности, по всей видимости остается ключевым, и, если по теме сокращения торгового дефицита стороны вроде бы нашли понимание, то необходимость вносить изменения в законодательство КНР остается ключевым камнем преткновения. При сохранении всех рисков текущее восстановление на глобальных рынках (последние три дня американские фондовые индексы завершают ростом, а индекс S&P 500 приближался вчера к отметке в 2900 пунктов) выглядит пока локальным. Без возвращения уверенности участников рынка в способности лидеров двух ведущих экономик мира найти компромисс рассчитывать на возвращение мировых фондовых индексов на траекторию устойчивого роста проблематично.

Российский рынок акций завершил вчерашние торги ростом на 1% по индексу Мосбиржи. С начала апреля индекс находится в диапазоне 2500-2600 пунктов, и в ходе вчерашних торгов постепенно подбирался к верхней границе. Однако рост на Московской бирже наблюдается не столько по широкому рынку, сколько в отдельных фишках. Напомним, что в структуре индекса всего на 4 бумаги (Сбербанк, Лукойл, Газпром, НорНикель) приходится около 50% веса индекса, и корпоративные новости под двум из них (предложение правления Газпрома выплатить сравнительно высокие 16,61 руб/акцию в виде дивидендов, и рассмотрение акционерами Лукойла погашения казначейского пакета акций плюс новый байбек) существенно вытянули индекс вверх. С точки зрения сентимента некоторое давление на российские активы может быть обусловлено решением властей США расширить «список Магницкого», однако принятие санкционных мер нефинансового характера обычно не находит большого отражения на рынках. В ближайшее время ожидаем теста отметки в 2600 пунктов по индексу Мосбиржи.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль провела вчерашний день в узком диапазоне 64,40-64,70 руб/долл. Поводов для роста волатильности в рубле пока, скорее, не наблюдается. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) на этой неделе приостановил свое снижение вблизи отметки в 1620 пунктов (минимумы с января), и в последние три торговые сессии валюты EM не демонстрируют направленной динамики.

С точки зрения сентимента некоторое давление на российские активы может оказать вчерашнее решение властей США расширить «список Магницкого» и комментарии дипмиссии РФ о готовности осуществить ответные действия. Однако в целом опыт последних кварталов показывает, что принятие санкционных мер нефинансового характера не оказывает значительного влияния на российские рынки.

В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 64,50-65 руб/долл. Фундаментально по-прежнему видим некоторый потенциал для укрепления российской валюты, однако драйверов для реализации потенциала пока не наблюдается.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Вчера доходность Russia-27 снизилась еще на 4 б.п. и достигла 4,30%, Russia-47 – до 5,00% (-6 б.п.). Покупки российских евробондов поддержал рост цен на нефть и восстановление аппетита к риску EM. В четверг вместе с российскими евробондами снижение доходности на 5-9 б.п. продемонстрировали десятилетние евробонды Индонезии и Турции.

РЖД успешно был проведен сбор заявок инвесторов на новый выпуск зеленых евробондов. Компания разместила 8-летний займ на 500 млн евро по ставке 2,20% годовых при первоначальном ориентире 2,50% годовых.

Текущий уровень премии в российских евробондах к UST считаем справедливым.

Облигации

В четверг ралли на рынке рублевых облигаций продолжилось. Доходность ОФЗ срочностью 3 – 10 лет снизилась на 3-4 б.п. Десятилетний бенчмарк продолжает обновлять минимумы по доходности с начала года, опустившись до 8,10% годовых. Премия в 10-летних ОФЗ к ключевой ставке снизилась до 35 б.п., тем не менее длинные бумаги остаются привлекательными для покупки на ожиданиях возможного снижения ключевой ставки в июне-сентябре, о чем объявил регулятор на последнем заседании 26 апреля. Статистика, показывает замедление инфляции в апреле-мае после прохождения пика в марте, что повышает вероятность понижения ключевой ставки на одном из ближайших заседаний ЦБ РФ.

Из технических факторов отметим, что 15 мая прошло погашение ОФЗ26216 на 250 млрд руб. и, инвесторы реинвестируют средства в новые бумаги. Однако Минфин на аукционах в среду отрезал значительную часть заявок, которые не устроили ведомство по доходности. Напомним, Минфин разместил ОФЗ на 134,7 млрд руб. при спросе 239,1 млрд руб. Неудовлетворенный спрос транслировался в продолжение покупок на вторичном рынке.

Вчера также инвесторы отыгрывали новость о сокращении Минфином программы заимствований в 2019 г. на 127 млрд руб. Соответствующий проект поправок к федеральному бюджету был опубликован вечером 15 мая.

Цель по доходности 10-летнего бенчмарка на уровне 8,0% годовых сохраняет актуальность.

Дмитрий Монастыршин

Акционеры ЛУКОЙЛа 20 июня рассмотрят вопрос о сокращении уставного капитала

Совет директоров ЛУКОЙЛа принял решение созвать годовое собрание акционеров 20 июня в Москве. Список лиц, имеющих право на участие в собрании, будет определен по состоянию на 27 мая 2019 года, сообщает компания. Повестка дня годового собрания включает 9 пунктов, в том числе пункт о сокращении уставного капитала ЛУКОЙЛа путем приобретения части выпущенных акций в целях сокращения их общего количества.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сокращение уставного капитала может произойти в рамках ранее проведенного ЛУКОЙЛом выкупа акция. Они становятся казначейскими и их погашение вполне логичное следствие. Buyback проводился на сумму 3 млрд долл., что эквивалентно 44 млн обыкновенных акций НК, или 5,2% ее уставного капитала.

Севергрупп увеличила долю в Ленте до более 50%, продлевает оферту до 4 июня

Севергрупп Алексея Мордашова увеличила долю в ритейлере Лента до более 50%, что позволяет ей продлить срок оферты миноритариям компании. "Срок действия предложения продлевается, и предложение будет считаться открытым для акцепта до 13:00 (по лондонскому времени) 4 июня 2019 года", - говорится в сообщении Севергрупп.

НАШЕ МНЕНИЕ: Таким образом, Севергрупп довела долю в Ленте до планируемого уровня, т.е. 50%. По оферте инвесторы принесли 8,1% акций компании. Скорее всего, речь идет от тех акционерах, которые приобретали акции Ленты ниже цены оферты, такая ситуация наблюдалась в начале 2019 года.

ЕБИТДА ФосАгро в I кв. выросла в 1,7 раза - до 24,8 млрд руб.

Показатель ЕБИТДА ФосАгро в I квартале вырос в 1,7 раза к аналогичному периоду прошлого года - до 24,8 млрд рублей, сообщила компания. Рентабельность по ЕБИТДА выросла до 34% по сравнению с 26% годом ранее. Выручка ФосАгро увеличилась на 32%, до 72,3 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты ФосАгро оказались лучше ожиданий рынка. В рублевом эквиваленте компания существенно нарастила выручку благодаря росту цены реализации, более слабому рублю и увеличению продаж. При этом компания существенно нарастила ЕБИТДА на фоне низкой базы прошлого года и более слабого рубля.

Ритейлер О`Кей в I квартале увеличил выручку на 0,7%, до 39,4 млрд рублей

Ритейлер О`Кей в I квартале 2019 года увеличил выручку на 0,7% по сравнению с I кварталом 2018 года, до 39,4 млрд рублей (динамика скорректирована на эффект от продажи бизнеса супермаркетов в конце 2017 года). Органическая выручка гипермаркетов О`Кей (основной формат ритейлера) сократилась на 2,2%, до 35,4 млрд рублей из-за более низких, чем ожидалось, продаж в январе, говорится в сообщении компании. Выручка дискаунтеров «Да» выросла на 36%, до 3,99 млрд рублей. LfL-выручка группы (продажи сопоставимых магазинов) сократилась на 1,3% из-за падения покупательского трафика на 3,4%, которое было частично компенсировано ростом среднего чека на 2,2%.

НАШЕ МНЕНИЕ: О`Кей продолжает демонстрировать слабые операционные результаты. Компания теряет трафик в своем основном формате и динамику выручки поддерживает инфляция. В тоже время продолжает набирать обороты формат дискаунтера «Да», где растет как трафик (+9,5%), так и средний чек (+7,4%), в общем объеме продаж компании на него уже приходится 10%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 581	1,0%	1,4%	0,5%
Индекс РТС	1 261	1,1%	2,3%	-0,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 261	1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 030	-0,8%		
США				
S&P 500	2 876	0,9%	0,2%	-0,8%
Dow Jones (DJIA)	25 863	0,8%	0,1%	-2,2%
Dow Jones Transportation	10 606	1,2%	-0,2%	-3,0%
Nasdaq Composite	7 898	1,0%	-0,2%	-1,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 873	-0,2%	-0,5%	-1,0%
Европа				
EUROtop100	2 924	1,2%	2,0%	-1,2%
Euronext 100	1 062	1,2%	2,3%	-1,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 354	0,8%	2,0%	-1,6%
DAX (Германия)	12 310	1,7%	2,8%	1,3%
CAC 40 (Франция)	5 448	1,4%	2,5%	-2,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 295	1,1%	-0,2%	-1,0%
Taiex (Тайвань)*	10 432	-0,4%	-2,6%	-4,8%
Kospi (Корея)*	2 073	0,2%	-1,7%	-4,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 538	0,9%	0,1%	-4,0%
Bovespa (Бразилия)	90 024	-1,7%	-5,0%	-3,5%
Hang Seng (Китай)*	28 063	-0,7%	27,0%	-7,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 912	-1,5%	-0,9%	-10,7%
BSE Sensex (Индия)*	37 485	0,2%	0,1%	-4,6%
MSCI				
MSCI World	2 126	0,7%	0,0%	-1,6%
MSCI Emerging Markets	1 011	-0,5%	-2,2%	-7,8%
MSCI Eastern Europe	254	0,5%	-0,2%	-5,6%
MSCI Russia	664	1,2%	2,8%	-1,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	62,9	1,4%	1,9%	-1,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	73,8	-0,2%	3,0%	3,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,1	0,4%	2,4%	-1,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,8	0,3%	3,1%	1,7%
Медь (LME) спот, \$/т	6054	0,3%	-0,3%	-6,2%
Никель (LME) спот, \$/т	12158	0,3%	3,9%	-5,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1831	0,3%	3,6%	-0,4%
Золото спот, \$/унц*	1286	0,0%	0,0%	1,0%
Серебро спот, \$/унц*	14,5	-0,2%	-1,7%	-3,1%

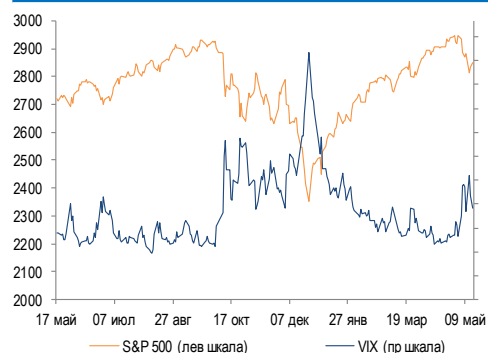
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
С&P рынок США				
S&P Energy	473,2	0,4	1,0	-5,3
S&P Oil&Gas	401,7	1,0	1,5	-3,7
S&P Oil Exploration	750,6	2,3	3,1	-8,4
S&P Oil Refining	343,7	1,3	1,0	-4,9
S&P Materials	92,4	-0,6	-1,5	-13,6
S&P Metals&Mining	663,3	0,8	-0,7	-2,7
S&P Capital Goods	636,4	0,9	-0,4	-2,5
S&P Industrials	117,2	-0,2	-0,9	-5,2
S&P Automobiles	95,2	0,2	0,4	-0,9
S&P Utilities	295,5	0,6	2,6	1,7
S&P Financial	448,2	1,1	-1,0	-1,4
S&P Banks	315,6	1,2	-2,1	-3,5
S&P Telecoms	165,5	1,0	1,0	-0,1
S&P Info Technologies	1 331,1	1,0	0,1	-2,2
S&P Retailing	2 318	1,2	-0,5	-2,4
S&P Consumer Staples	594,6	0,7	2,3	1,5
S&P Consumer Discretionary	927,0	1,0	-0,3	-1,9
S&P Real Estate	226,8	0,5	2,9	3,9
S&P Homebuilding	953,7	1,6	3,3	2,1
S&P Chemicals	584,7	1,8	1,5	-5,5
S&P Pharmaceuticals	679,7	1,2	0,5	2,2
S&P Health Care	1 023,7	0,8	-0,4	3,2
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 153	-0,9	-3,3	-5,0
Нефть и газ	7 297	0,5	1,6	0,8
Эл/энергетика	1 779	0,4	0,4	1,5
Телекоммуникации	1 815	0,5	-0,3	1,0
Банки	6 067	0,3	0,0	-2,6
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,81	-0,1	0,5	0,8
Евро*	1,118	0,0	-0,5	-1,1
Фунт*	1,279	-0,1	-1,6	-1,9
Швейц. франк*	1,009	0,1	0,2	0,1
Йена*	109,7	0,1	0,2	2,1
Канадский доллар*	1,347	-0,1	-0,4	-1,0
Австралийский доллар*	0,688	-0,1	-1,7	-4,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,63	0,0	0,7	-0,8
EURRUB	72,32	-0,2	1,2	-0,3
Бивалютная корзина	68,13	-0,2	1,0	-0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,379	-1 б.п.	-4 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,182	2 б.п.	-8 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,384	1 б.п.	-8 б.п.	-21 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,828	1 б.п.	-6 б.п.	-17 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,349	0,4 б.п.	-1,4 б.п.	-4,4 б.п.
LIBOR 1M	2,432	-0,7 б.п.	-1,9 б.п.	-4,2 б.п.
LIBOR 3M	2,525	0,7 б.п.	-2,0 б.п.	-6,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,469	0,4 б.п.	0,7 б.п.	0,8 б.п.
EURIBOR 1M	-0,366	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,311	0,0 б.п.	-0,3 б.п.	-0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,780	-7 б.п.	1 б.п.	-26 б.п.
MOSPRIME 3M	8,230	0 б.п.	-4 б.п.	-8 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	62	-1 б.п.	2 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	348	-7 б.п.	10 б.п.	21 б.п.
CDS EM	204	2 б.п.	7 б.п.	29 б.п.
CDS Russia	128	0 б.п.	-0 б.п.	-2 б.п.
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,0	3,6	1,3	-0,4%
Роснефть	6,4	-0,2	0,1	0,6%
Лукойл	77,6	4,4	0,8	0,7%
Сургутнефтегаз	3,7	-0,2	0,1	-1,1%
Газпром нефть	26,9	1,3	0,5	-0,1%
НОВАТЭК	184	1,9	4,0	0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,4	-1,1	-0,8	0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	15,1	-0,1	-0,1	0,1%
НЛМК	24,5	0,1	-0,4	0,1%
ММК	8,9	-0,1	0,2	0,9%
Мечел ао	1,9	0,1	0,1	48,9%
Банки				
Сбербанк	14,5	-0,3	0,7	2,6%
ВТБ ао	1,1	-0,5	0,0	0,7%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	-1,4	-0,1	-2,3%
Магнит ао	14,3	-1,4	0,0	18,5%

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

Рынки в графиках

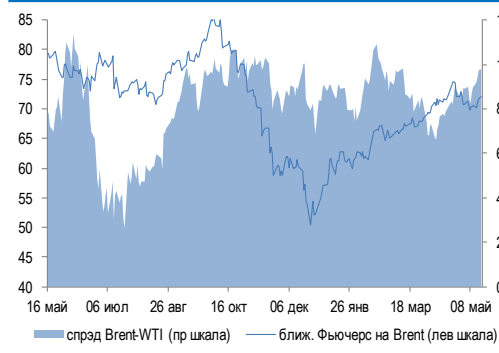
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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; в противном случае мы можем увидеть развитие коррекции.

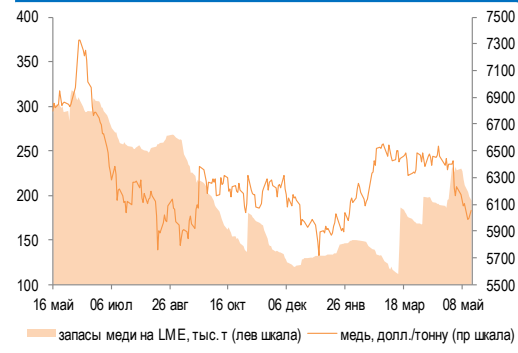
Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выпала из 72-74 долл./барр. на опасениях относительно сделки ОПЕК+ и необходимости замещения выпадающей иранской нефти. Неопределенность относительно «торговых войн» также способствует давлению на котировки нефти, несмотря на благоприятный фундаментал и сезонность (близость автомоб. сезона в США).

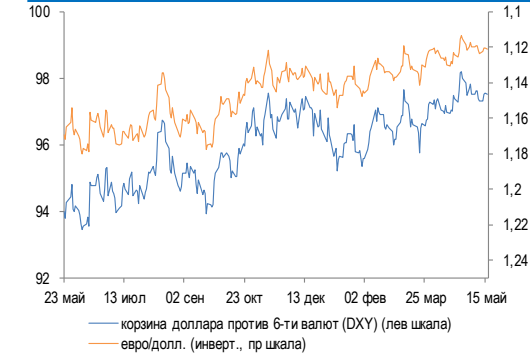
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

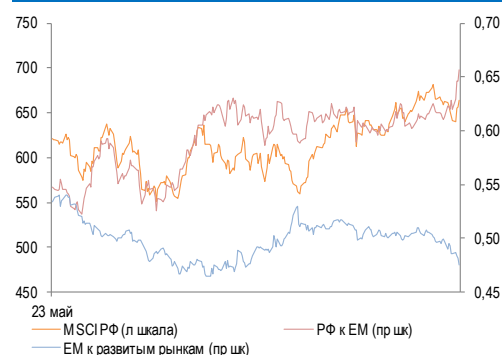
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

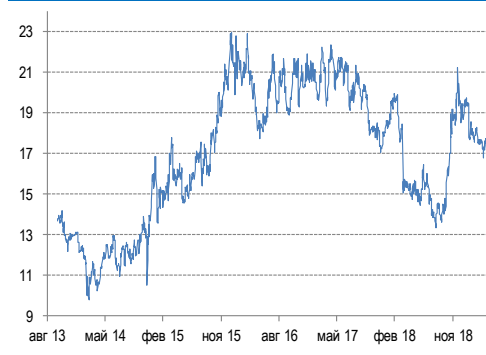
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

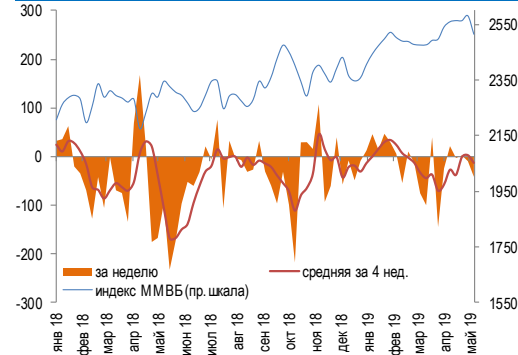
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

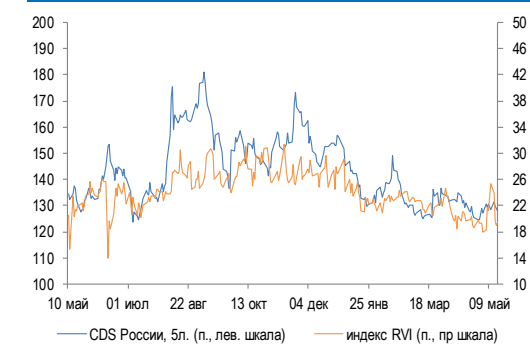
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 10 мая, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 44 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

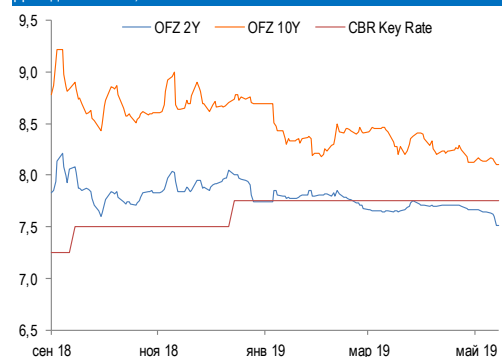


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

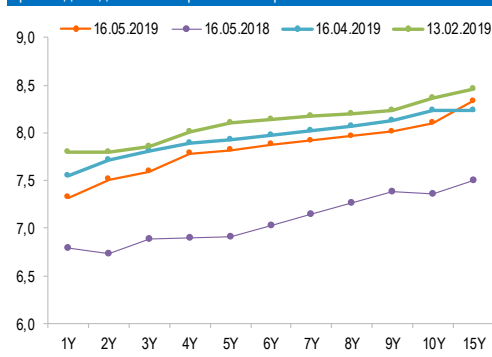
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется - доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал снижения в диапазон 8,0 – 8,10% годовых. Сдерживающим фактором роста котировок ОФЗ остаются планы Минфина по увеличению внутреннего госдолга и санкционные риски. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

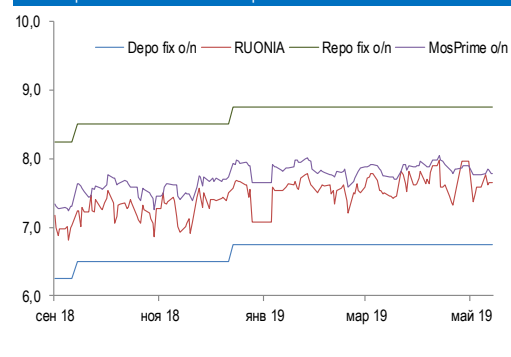
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует. В данных условиях считаем интересной покупку более длинных ОФЗ от 5 лет, предлагающих премию к ключевой ставке от 40 б.п.

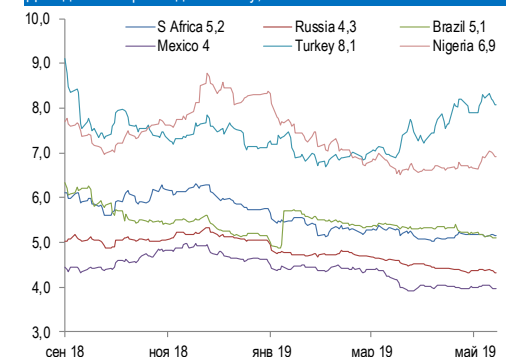
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

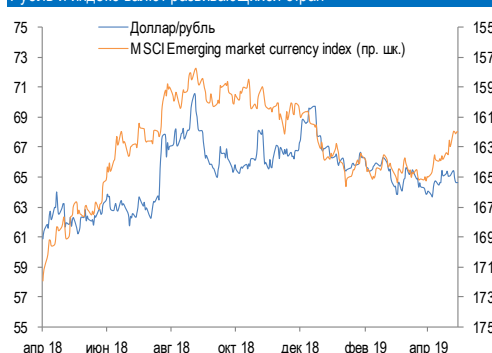
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

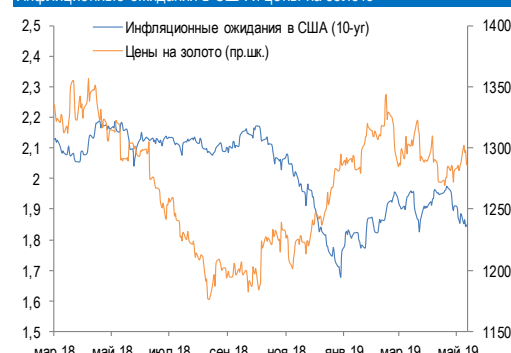
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились ближе к отметке в 2,4%. Короткие ставки в мае возобновили снижение – трехмесячный Libor - у 2,5%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 581	23%	-	4,0	5,9	-	-	-	-	-	-	11	61 708	1,0	1,4	3,7	8,9
Индекс РТС		1 261	23%	-	3,9	6,0	-	-	-	-	-	-	16	956	1,1	2,3	7,1	18,0
Нефть и газ																		
Газпром	74,2	202,7	2%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,1	33	19 963	3,6	23,9	27,5	32,1
Новатэк	56,6	1 204,6	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	19	1 221	1,6	0,1	10,8	6,4
Роснефть	67,6	412,0	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 553	-0,4	-2,0	2,1	-4,7
Лукойл	60,3	5 200	18%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,1	18	15 048	4,0	-2,5	-4,2	4,1
Газпром нефть	25,8	351,8	15%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	17	120	1,1	-0,9	2,4	1,5
Сургутнефтегаз, ао	13,4	24,2	84%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	368	0,2	-1,7	-9,9	-10,0
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,4	44%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	807	-0,5	-2,2	-4,8	-2,6
Татнефть, ао	22,8	675,9	12%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 793	-2,5	-6,5	-14,5	-8,4
Татнефть, ап	1,3	579,2	14%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	331	-2,5	-6,5	2,9	11,0
Башнефть, ао	4,4	1 944	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,8	17	18	1,2	-2,6	-2,4	4,0
Башнефть, ап	0,8	1 744	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	104	2,2	-0,9	-7,2	-2,2
Всего по сектору	331,8		23%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	20	41 324	0,7	-0,2	0,2	2,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,2	228,2	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	24	9 212	-0,2	-0,8	9,7	22,5
Сбербанк, ап	3,1	200,5	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	19	1 026	-0,4	-1,2	12,2	20,7
ВТБ	7,0	0,0350	38%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	306	-0,4	-1,4	-4,5	3,3
БСП	0,4	56,5	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	18	21	0,1	-2,6	14,2	27,6
АФК Система	1,3	8,8	88%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	93	1,1	1,3	-9,5	9,8
Всего по сектору	88,1		48%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	20	10 658	0,1	-0,9	4,4	16,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,2	13 560	23%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 811	-1,7	-3,9	-1,4	4,0
АК Алроса	10,5	92,5	20%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	17	819	-0,3	-4,2	-4,5	-6,2
НЛМК	14,7	158,6	4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	22	387	0,0	-6,0	0,9	0,7
ММК	7,5	43,4	32%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	19	190	0,7	-2,7	0,5	0,9
Северсталь	12,6	972,2	21%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	689	-0,4	-5,5	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	29	0,1	-0,4	18,6	9,5
Мечел, ао	0,4	68,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	22	104	3,9	-0,6	-14,2	-7,4
Полюс Золото	10,2	4 930	40%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	225	-0,4	-1,8	-7,8	-8,7
Полиметалл	4,9	669,7	18%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	264	-0,8	1,6	-8,9	-8,4
Всего по сектору	95,0		27%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	4517	0,1	-2,6	-2,1	-2,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 564	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	8	8	0,5	1,2	-4,9	-3,1
Уралкалий	4,0	88,2	69%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	7	0,0	0,4	3,2	4,5
ФосАгро	4,6	2 301	24%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	243	0,6	-1,0	-8,3	-9,6
Всего по сектору	11,5		29%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	258	0,4	0,2	-3,3	-2,7

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	1,111	25%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	17	27	0,9	1,6	7,7	7,6
Юнипро	2,5	2,528	19%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	17	121	-2,0	-4,1	-9,0	-2,8
ОГК-2	0,7	0,419	19%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	26	22	1,8	0,5	23,9	32,2
ТЭК-1	0,5	0,009	28%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	21	13	2,1	2,1	5,7	14,5
РусГидро	3,5	0,532	30%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	110	1,4	-0,9	2,7	9,6
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,018	62%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	18	934	-2,1	4,6	3,4	3,6
Россети, ао	3,4	1,120	-41%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	23	111	3,1	0,4	13,1	44,4
Россети, ап	0,0	1,486	-33%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	16	4	0,7	-0,1	3,1	6,0
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	21%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	15	86	1,0	0,1	1,0	12,5
Мосэнерго	1,4	2,294	7%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	24	16	1,5	1,8	7,7	10,6
Всего по сектору	22,5		14%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,8	19,2	1444,2	0,8	0,6	5,9	13,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	91,7	36%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	479	1,8	-2,7	-9,8	-9,4
Транснефть, ап	3,8	158 050	19%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	394	1,8	-5,1	-6,9	-7,6
НМТП	2,2	7,245	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	7	2,8	2,6	-4,7	5,3
Всего по сектору	7,5		28%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	18,1	879,3	2,1	-1,7	-7,1	-3,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	80,2	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	15	231	2,6	6,1	10,6	9,8
МТС	7,9	254,5	27%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	422	-0,2	-2,2	-2,3	6,9
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	17,3		17%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	657	0,8	1,3	2,8	6,2
Потребительский сектор																		
Х5	8,2	1 943	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	298	2,4	0,8	-	-
Магнит	5,8	3 700	23%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	638	-0,8	-3,0	-5,0	5,4
Лента	1,7	230,8	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	5	-0,1	-0,8	7,9	7,9
М.Видео	1,2	415,8	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	10	42	-0,7	-0,4	2,2	1,4
Детский мир	1,0	89,9	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	15	0,5	1,1	0,9	-0,6
Всего по сектору	17,9		24%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	997	0,3	-0,5	1,5	3,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	685,0	49%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	203	4,8	4,7	6,6	14,6
ПИК	3,9	386,2	7%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	30	0,4	2,4	8,8	2,6
Всего по сектору	5,0		28%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	16	233	2,6	3,6	7,7	8,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русарго	1,5	725,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	17	4	0,1	-2,8	-13,5	-8,4
Яндекс	12,2	2 392	21%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	24	446	3,5	0,5	8,7	23,9
QIWI	0,9	966	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	29	76	7,3	7,6	-2,3	2,4
Всего по сектору	14,6		21%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	23,2	526	3,6	1,8	-2,4	6,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред-знач.	Факт
16 мая 4:30	•	Цены на дома в КНР, м/м	апрель	н/д	0,6%	0,6%
16 мая 11:00	•	ИПЦ в Италии, г/г (оконч.)	апрель	1,2%	1,2%	1,1%
16 мая 12:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	март	н/д	17,9	22,5
16 мая 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США	пр. нед.	220	228	212
16 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1673	1684	1660
16 мая 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн	апрель	1,289	1,288	1,296
16 мая 15:30	••••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	апрель	1,209	1,139	1,235
17 мая 12:00	•	Объемы строительства в еврозоне, м/м	май	н/д	3,0%	
17 мая 12:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	апрель	0,7%	1,0%	
17 мая 16:00	••	Торговый баланс РФ, млрд долл.	март	16,0	15,7	
17 мая 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	апрель	0,2%	0,4%	
17 мая 17:00	••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	май	97,5	97,2	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
17 мая	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
21 мая	Газпром	Совет директоров (дивиденды)
21 мая	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (92,06 руб./акция)
23 мая	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. (предварительная дата)
23 мая	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,45 руб./акция)
28 мая	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Интер РАО ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,17164 руб./акция)
30 мая	ГК ПИК	Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акция)
30 мая	ВСМПО-Ависма	Последний день торгов с дивидендами (873,42 руб./акция)
4 июня	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за май
4 июня	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
6 июня	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
7 июня	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
10 июня	Алроса	Результаты продаж за май

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



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

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

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

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

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

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