

В пятницу индекс Мосбиржи прибавил около 0,2%, в очередной раз обновив исторический максимум. **Резкое снижение нефтяных котировок на открытии недели и общий негативный внешний фон заставляют нас ожидать сегодня коррекции индекса Мосбиржи в диапазон 2620-2640 пунктов.** При этом близость дивидендного сезона оказывает сдерживающий эффект при реализации негативного сценария.

Шансы на движение пары доллар/рубль к отметке в 66 руб./долл. возросли.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в пятницу снизились на 1,3-1,5%.
- Ухудшение настроений на мировых рынках в последний день мая не помешало индексу МосБиржи удержаться в «плюсе».
- Пара доллар/рубль в конце прошлой недели достигала отметки в 65,50 руб./долл.
- Падение нефтяных котировок до 61 долл./барр. в понедельник способно оказать ощутимое давление на российские бумаги.
- Учитывая масштаб снижения нефтяных котировок, в начале недели кривая госбумаг может подняться на 10-15 б.п.

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
3 июня 4:45	●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin (оконч.)	май	50,0	50,2	50,2
3 июня 9:00	●●	PMI в промышленности России	май	51,5	51,8	49,8
3 июня 10:15	●	PMI в промышленности Испании	май	н/д	51,8	
3 июня 10:45	●	PMI в промышленности Италии	май	н/д	49,1	
3 июня 10:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	май	50,6	50,6	
3 июня 10:55	●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	май	44,3	44,3	
3 июня 11:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	май	47,7	47,7	
3 июня 11:30	●●	PMI в промышленности Великобритании	май	52,4	53,1	
3 июня 16:45	●●	PMI в промышленности США (оконч.)	май	н/д	50,6	
3 июня 17:00	●●●●	Расходы на строительство в США, м/м	апрель	0,5%	-0,9%	
3 июня 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	апрель	53,3	52,8	
3-5 июня	●●●	Визит Президента Д. Трампа в Великобританию				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2665	0,2	1,8	4,7	13,4
Индекс РТС	▲ 1287	0,1	0,7	3,7	21,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 644	-0,4	-0,2	3,6	17,3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24815	-1,4	-2,6	-6,4	6,4
S&P 500	▼ 2752	-1,3	-2,5	-6,6	9,8
FTSE Eurotop 100	▼ 2826	-0,8	-1,2	-5,1	9,3
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1613	0,0	1,4	4,5	24,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 18,7	1,4	1,8	5,8	-6,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 97030	-0,4	3,6	1,1	10,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 90590	0,6	5,2	-3,6	-0,7
Индекс DXY	▼ 97,8	-0,4	0,1	0,2	1,6
EURUSD	▲ 1,117	0,4	-0,2	-0,3	-2,6
USDRUB	▼ 65,57	-0,6	-1,7	-0,2	6,3
EURRUB	▼ 73,10	-0,1	-1,6	-0,4	8,7
Бивалютная корзина	▼ 68,69	-0,3	-1,6	-0,5	7,2
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 61,3	-1,2	-12,6	-13,5	13,9
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 53,1	-0,7	-9,4	-14,2	17,0
Золото, \$/унц	▲ 1305	1,3	1,3	2,1	1,8
Серебро, \$/унц	▲ 14,6	0,3	-0,2	-2,5	-6,0
Медь, \$/тонну	▼ 5822	-0,3	-1,6	-9,7	-2,4
Никель, \$/тонну	▼ 12140	-1,4	0,7	-1,3	12,9
Mosprime о/п	▲ 8,1	1,0	46,0	19,0	44,0
Спрэд Россия-30 к UST-10	▼ 130	-5	16	6	-39
CDS Россия 5Y	▼ 131	-0,1	3	4	-22
Russia-27	▲ 4,04	0,6	-5,1	-14,9	-32,4
Russia-42	▲ 4,78	0,9	-2,2	-6,2	-27,5
ОФЗ 26214.	▼ 7,36	-1,0	10,0	-11,0	1,0
ОФЗ 26215	▼ 7,61	-1,0	-5,0	-23,0	-35,0
ОФЗ 26212	▼ 7,83	-1,0	-2,0	-23,0	-30,0

* 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

3 июня 2019 г.



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



Координаты рынка

Мировые рынки

Коррекционный сценарий на глобальных рынках сохраняет актуальность. В ходе пятничных торгов американские фондовые индексы потеряли 1,3-1,5%, индекс MSCI World снизился на 1%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются в минусе, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,5-0,7%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают обновлять минимумы с 2017 г. и уже опустились в район 2,13. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,74%. Трехмесячный Libor опустился к минимумам с октября прошлого года (2,5%).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Ухудшение настроений на мировых рынках в последний день мая не помешало индексу МосБиржи (+0,2%) удержаться в «плюсе» и обновить исторический максимум: способствовали устойчивости российского фондового рынка корпоративные идеи и отчасти слабость рубля, оказавшая поддержку экспортным отраслям. В лидеры роста вышел транспортный сектор, где взлетели на 3,7% при резком увеличении торговой активности перепроданные акции Аэрофлота. Также заметно прибавил НМТП (+1,3%).

В нефтегазовом секторе наблюдался точечный спрос. Тут отметим обновление максимумов «идейными» акциями Газпрома (+0,9%) и НОВАТЭК (+1,1%). Также позитивно завершили торговую сессию акции Лукойла (+0,7%) и Руснефть (+0,9%). Остальные ликвидные бумаги сегмента дешевели во главе с Роснефтью (-1,4%) и «префами» Татнефти (-1,5%).

В акциях металлургического и горнодобывающего сектора обращаем внимание на производителей драгметаллов, поддержанных ростом цен на золото и серебро: Полиметалл (+2,8%). Акции Полюс Золото (+1,9%) на прошлой неделе сумели закрыть постдивидендные разрывы и технически и фундаментально продолжают смотреться достаточно интересно. Вместе с рынком двигались акции НорНикеля (+0,1%) и сильно перепроданные акции Алроса (+0,4%). В аутсайдерах сегмента – НЛМК (-1,1%), Мечел (-1,1%), РусАл (-2,0%), а также начавшие торговаться без учета дивидендов акции ВСМПО-Ависма (-4,0%).

Финансовый сектор вчера вновь смотрелся безыдейно (Сбербанк: +0,2%; ВТБ: +0,1%; МосБиржа: 0%; АФК Система: -1,8%).

Из растущих бумаг в прочих секторах отметим повышение интереса к Магниту (+1,8%) и М.Видео (+1,3%), а также отскок в Интер РАО (+1,1%). Из снижающихся – перегретые «фишки» электросетевого комплекса (Россети: -3,3%; ФСК: -1,9%), а также ГК ПИК (-5,5%)

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

На опасениях эскалации торговых войн (после объявления США о введении 5% пошлины на мексиканские товары) цены на нефть продолжают снижаться, опустившись в зону 60-62 долл./барр. Дополнительным негативом выступают новости о том, что Штаты могут вновь разрешить некоторым странам продолжать какое-то время импортировать иранскую нефть. По итогам прошлой недели нефть Brent потеряла более 8%, а в мае – более 15%, максимум с ноября прошлого года. Риск теста 60 долл./барр. представляется актуальным в случае ухудшения конъюнктуры.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках по-прежнему преобладают негативные настроения. Как мы отмечали ранее, новый виток эскалации торгового конфликта между США и Китаем постепенно начинает приводить к ухудшению макропрогнозов со стороны ведущих финансовых институтов. Аналитики Morgan Stanley опубликовали обзор, в котором видят риски глобальной рецессии в ближайшие три квартала при условии введения ограничений со стороны США на весь китайский импорт. Постепенно подходит к концу первое полугодие, и в ближайшие полтора месяца многие инвестиционные дома могут скорректировать свои макропрогнозы. Напомним, что во многом именно заметное снижение ожидаемых темпов роста стало одной из ключевых причин серьезной коррекции рынков в 4 кв. прошлого года. Учитывая текущую динамику долговых рынков (доходность десятилетних UST опустилась к минимумам с сентября 2017 г. на уровень 2,10-2,15%, а доходность немецких бондов и вовсе поставила новые исторические минимумы, уйдя на 20 пунктов ниже нуля), рынки уже серьезно опасаются резкого замедления темпов роста и закладываются на вероятное снижение ставки от Федрезерва.

В целом текущая неделя будет богата на публикацию значимой макростатистики. Сегодня с утра уже был опубликован индекс деловой активности в производственном секторе Китая от Caixin – показатель за май остался на уровне прошлого месяца (50,2 пункта против прогноза в 50 пунктов). Сегодня также будут опубликованы аналогичные индексы по экономике ЕС и США (напомним, что предварительные PMI, особенно по американской экономике, были явно разочаровывающими). Из других событий недели выделим публикацию индексов деловой активности в сфере услуг Китая, ЕС и США в среду, переговоры мексиканской делегации с госсекретарем США М.Помпео (пока запланированы также на среду) и публикацию данных по рынку труда в США (пятница).

Российский рынок акций пока продолжает избегать влияния негативного внешнего фона. По итогам мая индекс МосБиржи прибавил 4,1% (валютный индекс РТС вырос на 3,1%) при снижении индексов MSCI World и MSCI EM на 6,1% и 7,5% соответственно. В пятницу индекс МосБиржи прибавил около 0,2%, в очередной раз обновив исторический максимум. **Резкое снижение нефтяных котировок на открытии недели и общий негативный внешний фон заставляют нас ожидать сегодня коррекции индекса МосБиржи в диапазон 2620-2640 пунктов.** При этом близость дивидендного сезона оказывает сдерживающий эффект при реализации негативного сценария.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Ухудшение настроений на глобальных рынках и резкое снижение нефтяных котировок оказывают умеренное давление на позиции российской валюты. На протяжении последних двух с половиной месяцев пара доллар/рубль держится в диапазоне 63,70-65,50 руб/долл., и в конце прошлой торговой недели пара подобралась к верхней границе этого диапазона. Если в целом оценить динамику валют развивающихся стран по итогам мая, то динамика рубля здесь не сильно выбивается из общей когорты – за этот период российский рубль продемонстрировал ослабление на 1,2%, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд снизились на 0,1-3,5%.

Резкое снижение нефтяных котировок в последние дни пока не оказывает значимого влияния на динамику рубля. В целом отсутствие высокой корреляции между динамикой российской валюты и нефтяными котировками – это полноценный тренд последних нескольких кварталов. В среднесрочной перспективе снижение нефтяных цен обусловит еще более выраженное сезонное сокращение сальдо текущего счета, но частично это будет компенсировано уменьшением покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила в следующий месяц. Таким образом, негативный эффект от снижения нефтяных цен для рубля носит умеренный характер.

Из спекулятивных факторов отметим, что, согласно данным CFTC, на протяжении второго квартала объем чистой спекулятивной позиции во фьючерсах на рубль, являющийся в некоторой степени отражением интереса глобальных инвесторов к российской валюте, держался вблизи исторических максимумов (33-37 тыс. контрактов). Таким образом, теоретически при появлении негативных условий может произойти сокращение избыточных ставок на рубль.

Шансы на движение пары доллар/рубль к отметке в 66 руб/долл. возросли.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность американских 10-леток продолжает стремительно снижаться (-20 б.п. за неделю), достигнув 2,12% годовых, обновив очередной минимум с сентября 2017 года – инвесторы продолжают опасаться за перспективы мировой экономики из-за торговых споров США и Китая. В результате на опасениях рецессии в США вероятность снижения ставки ФРС в конце 2019 года (по опросам Bloomberg) уже достигает 90%.

На рынке евробондов развивающихся стран на прошлой неделе ситуация выглядела относительно спокойно – доходности 10-леток России, Индонезии, ЮАР, Бразилии, Мексики и Колумбии снизились на 3-8 б.п. В результате накапливающийся негатив на рынках пока выражался лишь в расширении кредитных спредов в евробондах EM.

При этом динамика российских бумаг последние месяцы была лучше рынка благодаря росту цен на нефть выше 70 долл./барр. Падение нефтяных котировок до 61 долл./барр. в понедельник способно оказать ощутимое давление на российские бумаги.

Облигации

Доходности госбумаг за прошедшую неделю вернулись к минимумам с начала года – доходность 5-летних бумаг снизилась на 5 б.п. – до 7,62% годовых, 10-летних – на 3 б.п. – до 7,91% годовых. Рынок госбумаг при этом игнорировал негативные сигналы, поступающие с внешних рынков – ключевой идеей в ОФЗ по-прежнему остается снижение ставки ЦБ 14 июня.

Сегодня с утра нефть продолжила стремительное падение, опустившись к 61 долл./барр., что должно стать триггером для коррекции и на российском рынке. Отметим, что ухудшение рыночной конъюнктуры может стать одним из факторов сохранения ключевой ставки на ближайшем заседании Банка России. Вместе с тем, на наш взгляд, триггером для ЦБ станет продолжительная проторговка ценами на нефть более низкого уровня – ниже 55 долл./барр.

Буровая компания Евразия (-/-/BB+) 7 июня с 11:00 до 15:00 МСК планирует собирать заявки инвесторов на приобретение 4-летних облигаций объемом не менее 7 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,40-8,55% (YTM 8,58-8,73%) годовых. Прайсинг предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 95-110 б.п., что выглядит достаточно интересно на фоне вторичного рынка: выпуск БКЕ БО 1P2 с дюрацией 2,5 года торгуется с кредитной премией к ОФЗ в размере 78 б.п.

Учитывая масштаб снижения нефтяных котировок, в начале недели кривая госбумаг может подняться на 10-15 б.п.

Дмитрий Грицкевич

Аэрофлот может выплатить за 2018 г. 2,6877 руб. на акцию, всего 2,86 млрд руб.

Совет директоров ПАО "Аэрофлот" рекомендовал утвердить дивиденды по итогам работы компании в 2018 году в размере 2,6877 руб. на акцию, в общей сумме почти 2,86 млрд руб. Решение о дивидендах должно быть утверждено на годовом собрании акционеров 25 июня. При этом отмечается, что "в качестве дополнительного источника на выплату дивидендов по итогам 2018 финансового года" предлагается распределить 64 млн 910,34 тыс. руб. из нераспределенной прибыли прошлых лет.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность оценивается в 2,8%. Дивидендная политика Аэрофлота предполагает выплату не менее 25% от чистой прибыли по МСФО. Чистая прибыль по РСБУ Аэрофлота в прошлом году составила 2,796 млрд руб., по МСФО - 5,713 млрд руб. Таким образом, как и годом ранее, перевозчик направит на дивиденды 50% чистой прибыли по международным стандартам.

Polymetal планирует финансировать CAPEX 2019 г из собственных средств - CEO

Polymetal планирует финансировать CAPEX 2019 года из собственного операционного денежного потока, без привлечения стороннего финансирования. Актуальный план CAPEX Polymetal на 2019 год - \$377 млн. Примерно половину компания планирует профинансировать из амортизационных отчислений, половину - из чистой прибыли.

НАШЕ МНЕНИЕ: Заявление финансового директора положительно скажется на динамике финансовых показателей и позволит акционерам рассчитывать на дивидендные выплаты. Согласно дивидендной политике Polymetal 50% направляет на дивиденды, остальное - на проекты роста и геологоразведку.

EBITDA En+ в I квартале упала на 37,7%, чистая прибыль - на 38,7%

Скорректированная EBITDA En+ Group в первом квартале 2019 года упала на 37,7% к АППГ до \$579 млн. Чистая прибыль уменьшилась на 38,7%, до \$409 млн. Выручка снизилась на 19,1%, до \$2,8 млрд, на фоне внешних факторов. Выручка энергетического сегмента упала на 12,4% в годовом выражении, составив \$874 млн. При этом рублевая выручка от продажи электроэнергии повысилась на 7,1% (до 36,4 млрд рублей), тепловой энергии - на 4,4% (до 9,9 млрд рублей). Чистый долг En+ увеличился на 1,6%, до \$11,276 млрд, в основном из-за курсовой переоценки. В том числе чистый долг энергетического сегмента вырос на 1,9%, до \$3,721 млрд, также из-за ослабления рубля за период. Рентабельность EBITDA En+ сократилась до 20,8% по сравнению с 27% годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Слабые результаты компании объясняются внешними факторами: падением цен на алюминий и колебаниями валютных курсов. В энергетическом сегменте ситуация лучше за счет роста объемов и роста цен на электроэнергию. Стабилизация денежных потоков будет основным фактором при рассмотрении советом директоров En+ вопроса о возможности дивидендных в текущем году.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 665	0,2%	1,2%	3,3%
Индекс РТС	1 287	0,0%	0,6%	3,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 287	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	125 770	-0,7%		

США				
S&P 500	2 752	-1,3%	-2,5%	-6,6%
Dow Jones (DJIA)	24 815	-1,4%	-2,6%	-6,4%
Dow Jones Transportation	9 738	-1,9%	-4,3%	-11,1%
Nasdaq Composite	7 453	-1,5%	-2,3%	-8,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 740	-0,5%	-3,2%	-7,0%

Европа				
EUROtop100	2 826	-0,8%	-1,2%	-5,1%
Euronext 100	1 022	-0,8%	-1,5%	-5,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 162	-0,8%	-1,0%	-3,0%
DAX (Германия)	11 727	-1,5%	-2,4%	-5,5%
CAC 40 (Франция)	5 208	-0,8%	-2,0%	-6,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 380	-1,1%	-3,8%	-7,2%
Taiex (Тайвань)*	10 500	0,0%	1,6%	-8,4%
Kospi (Корея)*	2 068	1,3%	1,2%	-4,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 650	-0,1%	2,1%	-6,2%
Bovespa (Бразилия)	97 030	-0,4%	3,6%	1,1%
Hang Seng (Китай)*	26 847	-0,2%	21,5%	-10,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 891	-0,3%	-0,1%	-6,1%
BSE Sensex (Индия)*	39 987	0,7%	0,8%	2,6%

MSCI				
MSCI World	2 046	-1,0%	-2,4%	-6,0%
MSCI Emerging Markets	998	0,3%	0,9%	-7,8%
MSCI Eastern Europe	254	0,8%	2,5%	-4,4%
MSCI Russia	685	0,3%	0,8%	3,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,5	-5,5%	-8,4%	-16,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	62,4	-0,8%	-10,8%	-12,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,1	-0,7%	-9,4%	-14,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,3	-1,2%	-12,6%	-13,5%
Медь (LME) spot, \$/т	5806	-0,3%	-1,6%	-9,7%
Никель (LME) spot, \$/т	11972	-1,4%	0,7%	-1,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1773	0,9%	0,4%	-0,6%
Золото spot, \$/унц*	1312	0,5%	2,0%	2,5%
Серебро spot, \$/унц*	14,6	0,2%	0,2%	-2,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	432,1	-1,6	-4,4	-8,9
S&P Oil&Gas	359,5	-1,4	-4,0	-8,5
S&P Oil Exploration	652,2	-2,5	-6,3	-18,0
S&P Oil Refining	329,3	-1,2	-1,9	-7,2
S&P Materials	90,1	0,5	-1,0	-6,5
S&P Metals&Mining	630,9	-1,5	-2,4	-8,8
S&P Capital Goods	604,8	-1,5	-2,4	-8,4
S&P Industrials	105,8	-3,8	-4,1	-13,2
S&P Automobiles	86,1	-3,3	-4,2	-11,6
S&P Utilities	293,9	0,4	-2,5	-0,6
S&P Financial	430,6	-1,5	-3,1	-7,5
S&P Banks	300,3	-1,5	-3,9	-10,1
S&P Telecoms	157,5	-2,0	-3,0	-5,9
S&P Info Technologies	1 258,6	-1,6	-1,9	-9,0
S&P Retailing	2 201	-1,4	-2,1	-8,3
S&P Consumer Staples	569,9	-1,4	-3,5	-3,5
S&P Consumer Discretionary	878,5	-1,4	-2,2	-7,9
S&P Real Estate	225,1	0,8	-0,8	0,0
S&P Homebuilding	899,0	-2,0	-4,1	-3,7
S&P Chemicals	560,1	-1,6	-2,2	-7,3
S&P Pharmaceuticals	659,8	-0,7	-3,5	-4,7
S&P Health Care	1 007,0	-0,8	-2,6	-3,5

Отраслевые индексы MMBE				
Металлургия	6 312	0,2	1,9	-2,3
Нефть и газ	7 694	0,1	2,8	5,1
Эл/энергетика	1 824	-0,5	-0,2	3,3
Телекоммуникации	1 802	-0,8	-1,1	-1,7
Банки	6 182	-0,2	-0,3	-0,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,70	0,0	0,1	0,2
Евро*	1,118	0,1	-0,2	-0,2
Фунт*	1,264	0,1	-0,3	-4,1
Швейц. франк*	0,999	0,2	0,5	1,8
Йена*	108,2	0,0	1,2	2,6
Канадский доллар*	1,350	0,1	-0,4	-0,6
Австралийский доллар*	0,695	0,2	0,4	-1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,57	-0,6	-1,7	-0,2
EURRUB	73,25	-0,2	-1,7	-0,5
Бивалютная корзина	69,00	-0,4	-1,7	-0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,327	-4 б.п.	-1 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,912	-15 б.п.	-25 б.п.	-42 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,131	-8 б.п.	-19 б.п.	-39 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,576	-6 б.п.	-18 б.п.	-34 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,355	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	-2,5 б.п.
LIBOR 1M	2,431	-0,8 б.п.	0,2 б.п.	-5,0 б.п.
LIBOR 3M	2,503	-1,9 б.п.	-2,2 б.п.	-7,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,470	0,2 б.п.	0,1 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,378	-0,4 б.п.	-0,6 б.п.	-1,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,322	-0,5 б.п.	-1,1 б.п.	-1,2 б.п.
MOSPRIME overnight	8,090	17 б.п.	46 б.п.	19 б.п.
MOSPRIME 3M	8,230	4 б.п.	3 б.п.	-5 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	70	3 б.п.	5 б.п.	13 б.п.
CDS High Yield (USA)	393	16 б.п.	30 б.п.	69 б.п.
CDS EM	211	2 б.п.	4 б.п.	24 б.п.
CDS Russia	131	0 б.п.	3 б.п.	4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,5	1,2	0,1	0,1%
Роснефть	6,8	-1,3	0,2	0,9%
Лукойл	80,1	0,6	-0,8	0,3%
Сургутнефтегаз	3,8	-0,6	0,1	-1,0%
Газпром нефть	28,8	-1,6	-0,9	-0,4%
НОВАТЭК	202	1,5	4,6	1,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	20,9	-0,1	0,4	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	16,0	-0,3	0,4	-0,2%
НЛМК	26,4	-0,1	1,4	0,1%
ММК	8,9	-0,1	-0,1	-0,6%
Мечел ао	1,9	-0,1	-0,1	48,5%
Банки				
Сбербанк	14,6	-0,8	0,0	1,5%
ВТБ ао	1,1	0,4	0,0	3,0%
Прочие отрасли				
МТС	7,9	-0,4	-0,3	0,2%
Магнит ао	13,8	1,5	0,6	18,5%

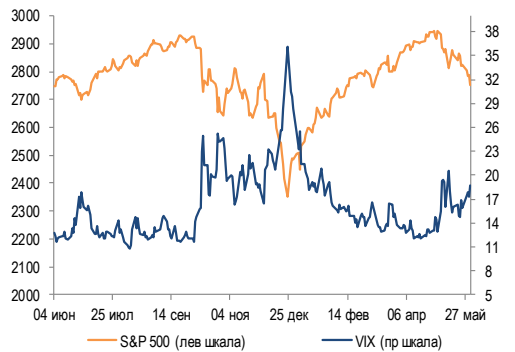
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



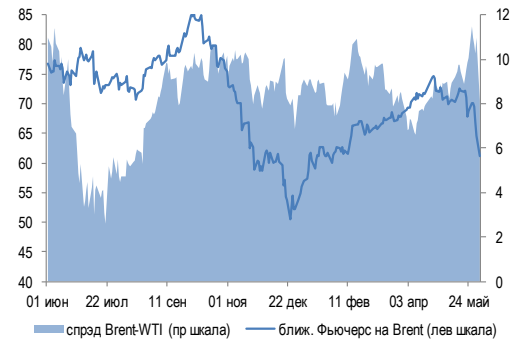
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США выпал из зоны 2800-2900 пунктов ввиду обострения китайско-американских торговых отношений, а также давления США на другие страны. Видим риски, в случае сохранения нервозности участников рынка, ухода индекса к 2680-2720 пунктам.

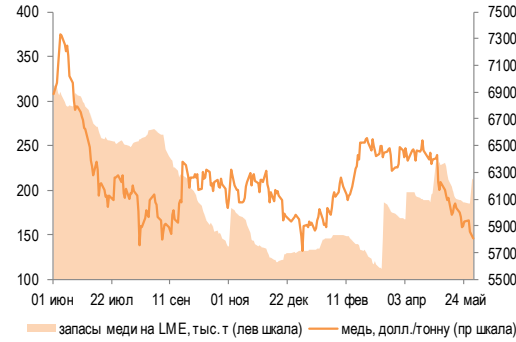
Фьючерс на Brent и его спред к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Brent откатывается от 70 долл./барр. на слабой статистике от Минэнерго США, растеряв геополитическую (иранскую) премию. Давлению способствуют и все более явные перспективы эскалации «торговых войн», повышая риски отката котировок к 62 долл./долл. несмотря на старт автосезона в США и спекуляциях вокруг ОПЕК+.

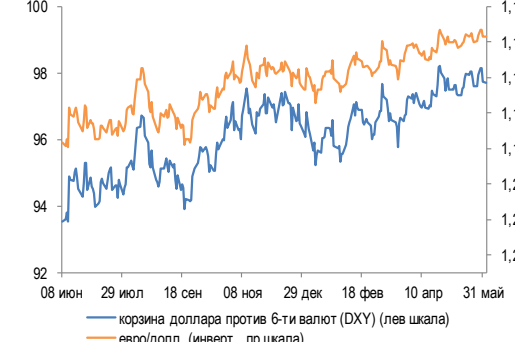
Цены и запасы меди на LME



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.

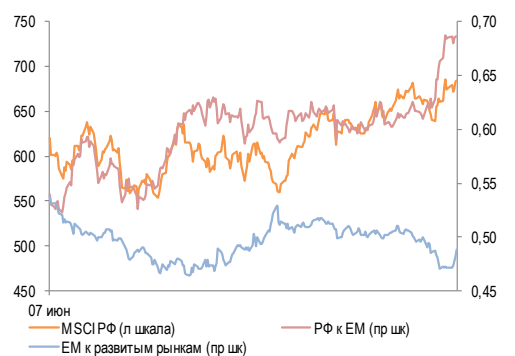
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Паре EURUSD пока не удается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений, ввиду все более выраженных рисков эскалации «торговых войн», слабости экономики ЕС и неопределенности вокруг Brexit.

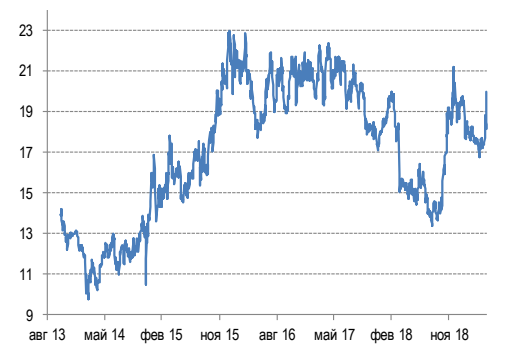
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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 неплохого состояния рынка нефти и привлекательной див. доходности. Мы полагаем, что в ближайшее время российский рынок способен оставаться лучше EM.

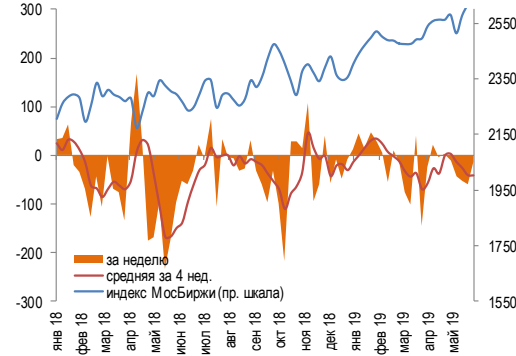
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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 эконо. точки зрения уровня (20х-22х). В настоящий момент рынок сохраняется недооценку к нефти, что мы связываем с невысоким глобальным аппетитом к риску.

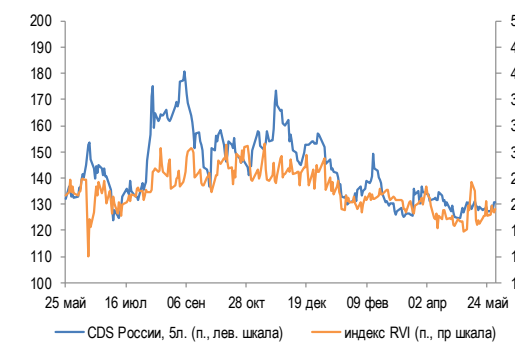
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 31 мая, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 19 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

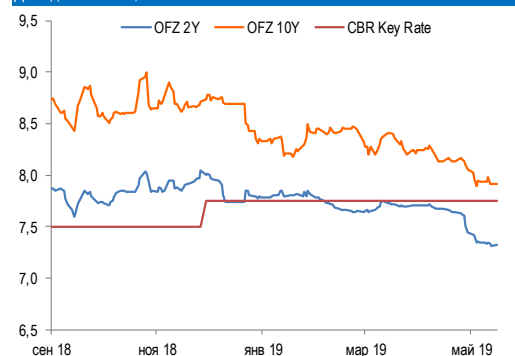


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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 непросто внешнего фона на основные риск-метрики рынка, по нашему мнению, пока останется невысоким.

Рынки в графиках

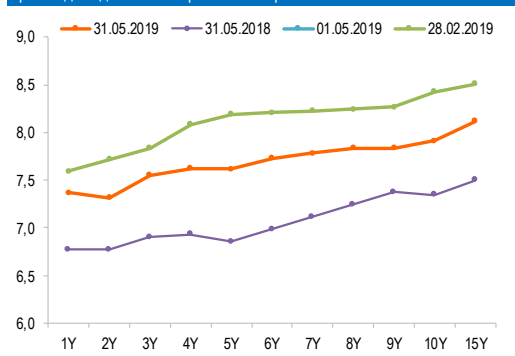
Доходность ОФЗ, %



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.

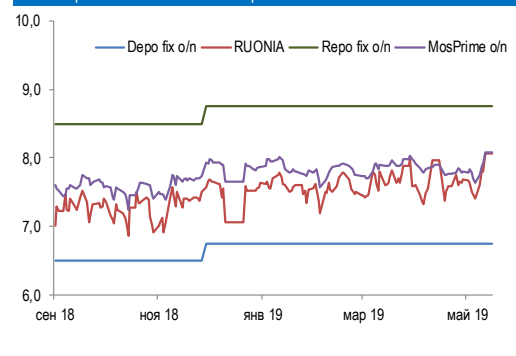
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

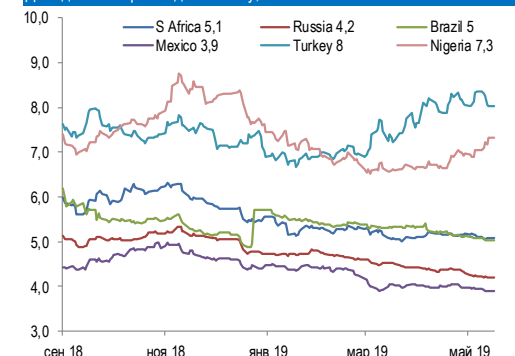
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

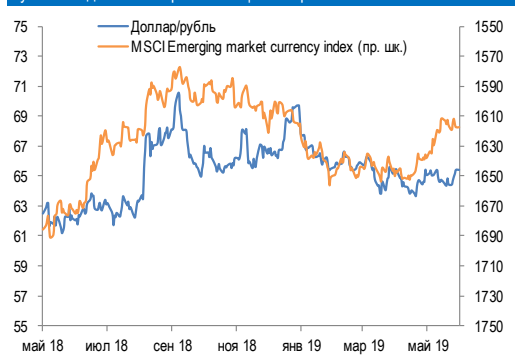
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

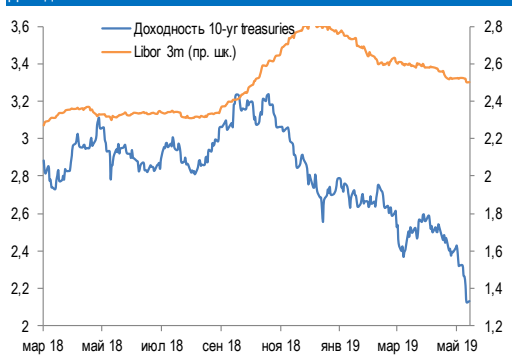
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 около отметки в 1300 долл./унция.

Доходности UST и Libor 3м



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились ниже отметки в 2,15%. 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		2 665	20%	-	4,1	5,8	-	-	-	-	-	-	11	44 856	0,2	1,2	7,6	12,5
Индекс РТС		1 287	20%	-	4,1	5,8	-	-	-	-	-	-	16	687	0,0	0,6	8,4	20,4
Нефть и газ																		
Газпром	77,7	215,1	0%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	34	9 310	0,9	5,2	37,3	40,1
Новатэк	61,3	1 323,0	-5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	967	1,1	2,4	22,9	16,9
Роснефть	70,0	433,0	22%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 889	-1,4	2,4	8,7	0,1
Лукойл	60,3	5 269	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	4 598	0,7	0,5	-4,2	5,4
Газпром нефть	26,9	372,6	9%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	144	-0,4	-0,6	12,6	7,5
Сургутнефтегаз, ао	13,6	24,9	79%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	317	-0,2	2,4	-2,4	-7,2
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,5	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	711	-0,6	-0,2	0,5	2,7
Татнефть, ао	24,9	748,5	3%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	1 790	-0,7	7,4	-3,4	1,4
Татнефть, ап	1,3	584,4	16%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	330	-1,5	0,9	6,6	12,0
Башнефть, ао	4,4	1 948	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	9	-0,8	0,0	-1,1	4,2
Башнефть, ап	0,8	1 711	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	69	-0,5	-1,2	-8,1	-4,0
Всего по сектору	345,8		18%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	20 134	-0,3	1,7	6,3	7,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,8	233,2	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	12 379	0,2	-0,5	12,9	25,2
Сбербанк, ап	3,1	205,5	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	1 292	-0,1	0,0	14,3	23,7
ВТБ	7,3	0,0367	32%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	568	0,0	-1,3	1,9	8,4
БСП	0,4	55,0	38%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	13	-0,7	-1,8	9,6	24,2
АФК Система	1,3	9,0	83%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	20	77	-1,8	-2,0	-8,9	12,8
Всего по сектору	88,9		45%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	14 328	-0,5	-1,1	5,9	18,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,1	13 718	22%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	23	1 999	0,1	0,9	-2,7	5,2
АК Алроса	9,9	88,2	25%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	1 049	0,4	-2,2	-7,1	-10,6
НЛМК	15,8	172,3	-2%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	426	-0,3	5,1	9,2	9,5
ММК	7,6	44,7	28%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	320	0,0	1,7	1,3	3,8
Северсталь	13,2	1 036,4	20%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	19	704	-1,1	3,8	n/a	n/a
ТМК	0,9	59,0	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	34	0,9	0,7	22,7	10,0
Мечел, ао	0,4	61,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	20	102	-1,1	-3,6	-20,7	-16,4
Полюс Золото	10,5	5 171	34%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	774	1,9	3,7	-3,4	-4,2
Полиметалл	5,0	700,5	11%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	218	2,8	2,7	-7,4	-4,2
Всего по сектору	96,5		25%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	5626	0,4	1,4	-1,0	-0,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 600	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	2	0,2	0,5	-2,5	-2,3
Уралкалий	3,9	87,7	70%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	7	-0,7	-0,9	2,8	3,9
ФосАгро	4,9	2 469	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	92	0,6	4,1	-1,6	-3,0
Всего по сектору	11,6		26%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	102	0,0	1,2	-0,4	-0,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,111	50%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	17	11	0,1	1,0	8,1	7,6
Юнипро	2,4	2,491	21%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	20	-0,3	-0,2	-8,0	-4,2
ОГК-2	0,8	0,455	10%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	26	23	0,2	0,0	25,4	43,6
ТЭК-1	0,5	0,009	19%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	19	21	-0,4	-1,9	8,5	16,0
РусГидро	3,5	0,540	28%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	90	0,4	-1,2	8,0	11,1
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,014	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	21	323	1,1	-1,5	2,0	3,5
Россети, ао	3,8	1,243	-36%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	26	334	-3,3	-0,3	26,3	60,3
Россети, ап	0,0	1,569	-20%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	20	8	-1,3	-0,2	11,1	11,9
ФСК ЕЭС	3,4	0,173	17%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	16	212	-1,9	-2,7	4,0	16,6
Мосэнерго	1,4	2,294	6%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	22	11	0,7	1,5	8,9	10,6
Всего по сектору	22,8		16%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	19,8	1052,1	-0,5	-0,6	9,4	17,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	93,8	30%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	1 338	3,7	3,1	-3,1	-7,3
Транснефть, ап	3,8	161 350	17%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	24	256	-0,5	0,6	-3,4	-5,6
НМТП	2,2	7,350	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	11	1,3	1,9	-0,9	6,8
Всего по сектору	7,6		23%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,1	1604,6	1,5	1,8	-2,4	-2,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,0	77,0	11%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	132	-0,6	-3,6	5,6	5,4
МТС	7,8	255,8	26%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	255	-0,9	-0,4	1,3	7,5
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	7	#ЗНАЧ!	0,0	-0,6	-0,4	1,7
Всего по сектору	17,0		18%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	#ЗНАЧ!	-0,5	-1,5	2,1	4,8
Потребительский сектор																		
Х5	8,0	1 923	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	148	-0,1	5,2	-	-
Магнит	5,8	3 739	22%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	19	843	1,8	4,9	-4,2	6,5
Лента	1,7	234,1	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	19	21	0,6	1,1	16,9	9,4
М.Видео	1,2	424,4	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	272	1,3	0,3	4,4	3,5
Детский мир	1,0	84,7	41%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	41	-0,7	-1,0	-4,7	-6,3
Всего по сектору	17,6		26%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1325	0,6	2,1	3,1	3,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	693,2	47%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	37	0,6	1,7	7,9	16,0
ПИК	3,7	368,4	12%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	47	-5,5	-4,6	3,5	-2,1
Всего по сектору	4,8		30%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	17	84	-2,5	-1,5	5,7	6,9

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
Прочие сектора																		
Русарго	1,6	759,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	19	7	0,6	1,4	-7,2	-4,1
Яндекс	11,7	2 337	24%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	27	282	-1,8	-2,0	4,0	21,1
QIWI	1,0	1 082	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	32	5	-1,9	2,0	14,7	14,7
Всего по сектору	14,3		24%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	25,8	294	-1,0	0,5	3,8	10,6

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
31 мая 2:30	•	Индекс потребительского доверия в Великобритании от GfK	май	-12	-13	-10
31 мая 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	май	54,3	54,3	54,3
31 мая 5:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	май	49,9	50,1	49,4
31 мая 9:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	апрель	-0,1%	-0,2%	2,0%
31 мая 11:00	•	ВВП Италии, кв/кв	1й кв.	0,2%	0,2%	0,1%
31 мая 11:30	•	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	апрель	0,900	0,549	0,900
31 мая 11:30	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	май	н/д	0,5%	0,1%
31 мая 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	май	0,3%	1,0%	0,2%
31 мая 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	апрель	0,2%	0,1%	0,5%
31 мая 15:30	•••••	Потребит. расходы в США, м/м	апрель	0,2%	0,9%	0,3%
31 мая 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	апрель	0,2%	0,0%	0,2%
31 мая 16:45	•••••	PMI Чикаго	май	54,0	52,6	54,2
31 мая 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ин-та Мичигана (предв.)	май	100,0	102,4	100,0
3 июня 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Саижп (оконч.)	май	50,0	50,2	50,2
3 июня 9:00	••	PMI в промышленности России	май	51,5	51,8	49,8
3 июня 10:15	••	PMI в промышленности Испании	май	н/д	51,8	
3 июня 10:45	••	PMI в промышленности Италии	май	н/д	49,1	
3 июня 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	май	50,6	50,6	
3 июня 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	май	44,3	44,3	
3 июня 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	май	47,7	47,7	
3 июня 11:30	••	PMI в промышленности Великобритании	май	52,4	53,1	
3 июня 16:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	май	н/д	50,6	
3 июня 17:00	••	Расходы на строительство в США, м/м	апрель	0,5%	-0,9%	
3 июня 17:00	•••••	ISM в промышленности США	апрель	53,3	52,8	
3-5 июня	••••	Визит Президента Д. Трампа в Великобританию				
4 июня 12:00	••	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	май	1,4%	1,7%	
4 июня 12:00	••	Безработица в еврозоне, %	май	7,7%	7,7%	
4 июня 16:45	•	ISM Нью-Йорка	май	н/д	882,8	
4 июня 16:55	••••	Выступление главы ФРС Дж. Пауэлла в Чикаго				
4 июня 17:00	•	Фабричные заказы в США, м/м	апрель	-0,7%	1,9%	
5-7 июня	••••	Визит Президента КНР Си Цзиньпина в Россию				
5 июня 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Саижп	май	н/д	54,5	
5 июня 9:00	••	PMI в секторе услуг России	май	н/д	52,6	
5 июня 10:15	••	PMI в секторе услуг Испании	май	н/д	53,1	
5 июня 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	май	49,8	50,4	
5 июня 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	май	51,7	51,7	
5 июня 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	май	55,0	55,0	
5 июня 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	май	52,5	52,5	
5 июня 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	май	50,6	50,4	
5 июня 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	апрель	-0,2%	0,0%	
5 июня 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	апрель	190	275	
5 июня 16:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	май	н/д	50,9	
5 июня 17:00	••••	ISM в секторе услуг США	май	56,0	55,5	
5 июня 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,282	
5 июня 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,204	
5 июня 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,615	
5 июня 21:00	•••	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)				
6 июня 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	апрель	0,1%	0,6%	
6 июня 12:00	••	ВВП еврозоны, кв/кв, пересмотр.	1й кв.	0,4%	0,4%	
6 июня 14:45	•••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	-	0,0%	0,0%	
6 июня 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	
6 июня 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	215	
6 июня 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1657	
6 июня 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	апрель	-50,2	-50,0	
6-7 июня 16:00	•••	ИПЦ в России, г/г	май	5,1%	5,2%	
7 июня	••••	Выходной в КНР				
7 июня 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	-0,3%	0,5%	
7 июня 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	апрель	н/д	20,0	
7 июня 9:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	апрель	0,3%	-0,9%	
7 июня 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	апрель	н/д	-5,3	
7 июня 15:30	•••••	Безработица в США, %	май	3,6%	3,6%	
7 июня 15:30	•••••	Число рабочих мест вне с/х в США, тыс.	май	180	263	
7 июня 17:00	•••	Оптовые запасы в США, м/м	май	0,2%	0,7%	
7 июня 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	апрель	11,50	10,28	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
7 июня	Северсталь	ГОСА
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	Лукойл	ГОСА
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)
21 июня	Лента	ГОСА
21 июня	Татнефть	ГОСА
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)
26 июня	Алроса	ГОСА
26 июня	ФСК ЕЭС	ГОСА
27 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (7,95 руб./акция)
28 июня	РусГидро	ГОСА
28 июня	Газпром	ГОСА
29 июня	АФК Система	ГОСА

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.