

Сегодня рынок попытается частично отыграть вчерашние потери, а индекс МосБиржи в течение дня будет проторговывать диапазон 2620 - 2640 пунктов – котировки нефти демонстрируют восстановление, как и фьючерсы на американский рынок. Восходящая динамика может продолжиться и в акция ВТБ, которые выстрелили вчера и, по нашему мнению, выглядят сильно недооценёнными. Отметим также дивидендную отсечку в акциях Детского мира.

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

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в среду снизились на 0,3-0,5%.
- Индекс МосБиржи вчера умеренно снизился, откатившись от исторических максимумов.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи 64-64,50 руб./долл.
- По итогам торгов в четверг доходность Russia-29 выросла на 1 б.п.
- В четверг инвесторы фиксировали прибыль, продавая рублевые гособлигации после сильного ценового роста на протяжении последних трех недель.

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
24 мая 15:30	●●	Объём заказов на товары длительного пользования в США, м/м	апрель	-1,8%	2,8%	
24 мая 16:00	●●●	Розничные продажи в России, r/r	апрель	1,3%	1,6%	
24 мая 16:00	●	Безработица в России	апрель	4,7%	4,7%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

24 мая 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2619	-0,7	1,6	1,7	11,3
Индекс РТС	▼ 1275	-1,2	1,2	0,3	20,2
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 638	0,2	2,6	-0,2	17,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25490	-1,1	-1,4	-4,2	9,3
S&P 500	▼ 2822	-1,2	-1,9	-3,6	12,6
FTSE Eurotop 100	▼ 2861	-1,3	-2,2	-3,8	10,7
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1591	-1,6	1,6	1,4	22,8
SBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,9	2,2	1,6	3,8	-8,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 93910	-0,5	4,3	-1,2	6,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 84596	1,1	-3,0	-12,0	-7,3
Индекс DXY	▼ 97,9	-0,2	-0,1	-0,3	1,7
EURUSD	▲ 1,118	0,3	0,2	0,2	-2,5
USDRUB	▼ 64,86	-0,7	-0,4	-1,8	7,5
EURRUB	▲ 72,52	0,1	-0,4	-0,8	9,7
Бивалютная корзина	▲ 68,24	0,0	-0,1	-0,7	8,3
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 68,5	1,1	-5,1	-8,1	27,4
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 58,6	1,1	-6,7	-11,1	29,0
Золото, \$/унц	▲ 1283	0,8	0,5	0,6	0,1
Серебро, \$/унц	▲ 14,6	1,0	1,3	-2,3	-5,8
Медь, \$/тонну	▲ 5894	0,1	-2,8	-7,7	-0,8
Никель, \$/тонну	▼ 11980	-0,7	-2,5	-3,4	12,1
Mosprime o/n	▼ 7,7	-7,0	-9,0	-10,0	6,0
CDS Россия 5Y	▼ 129	-0,2	0	1	-24
Russia-27	▲ 4,09	2,7	-6,7	-13,0	-37,0
Russia-42	▲ 4,81	2,4	-3,2	-9,8	-23,9
ОФЗ 26214.	▲ 7,24	2,0	-9,0	-34,0	-20,0
ОФЗ 26215	▲ 7,67	4,0	-14,0	-24,0	-42,0
ОФЗ 26212	▲ 7,87	5,0	-14,0	-29,0	-40,0

* 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

Risk-Off

Настроения на рынках

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчера коррекционные настроения на глобальных рынках, опасаясь дальнейшего ухудшения отношений США и КНР и, как следствие, торможения роста мировой экономики, заметно усилились. Американские фондовые индексы снизились на 1,2-1,6%, ведомые нефтегазовым сектором, отразившим резкое падение нефтяных котировок, ИТ-сектором, наиболее уязвимым к текущей фазе «торговой войны», иницируемой США, и финансовым сектором. MSCI World и MSCI EM понесли схожие потери (-1,2% и 1,3% соответственно), доходность 10-летних treasuries упала к 2,32% годовых, обновив минимумы за полтора года. Сегодня в Азии большинство индексов, как и фьючерсы на американские индексы, пытаются умеренно расти, поддержанные намеками Президента США Д. Трампа на возможность послаблений в отношении Huawei в случае достижения торговой сделки с КНР.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,8%) вчера умеренно снизился, откатившись от исторических максимумов: влияние резкого ухудшения конъюнктуры внешних рынков, частично впитавшегося рублем, было отчасти нивелировано позитивным корпоративным новостным фоном, обеспечившим точечный рост в «голубых фишках» и повышенную торговую активность (объем торгов акциями на МосБирже составил почти 50 млрд руб., что на 20% выше, чем в среднем за месяц).

В первую очередь, отметим финансовый сектор, где смогли продемонстрировать впечатляющее rally при крайне сильном взлете торговых оборотов перепроданные акции ВТБ (+10,1%), благодаря неожиданной готовности банка повысить дивидендные выплаты до 50% от чистой прибыли по МСФО в 2019-2022 гг. В финсекторе также неплохо подросли акции АФК Система (+2,3%), поддержанные неплохой отчетностью и прогнозами МТС (+1,9%). Остальные бумаги сектора корректировались, причем акции Сбербанка (оа: -2,8%; па: -1,7%) и Сафмара (-4,1%) отказались одними из аутсайдеров среди ликвидных бумаг по итогам дня.

Нефтегазовый сектор, благодаря слабому рублю и устойчивости позиций «идейных» Газпрома (+0,4%), НОВАТЭК (+0,4%) и Роснефти (+0,7%), смотрелся лучше рынка. Тут из снижающихся бумаг отметим лишь откат в акциях Газпром нефти (-1,1%) и Татнефти (оа: -1,7%; па: -2,8%). В горнодобывающем и металлургическом секторе коррекционные настроения были наиболее выражены: здесь дружно скорректировались акции сталелитейных и угольных компаний (НЛМК: -1,2%; Северсталь: -1,2%; ММК: -1,8%), где вновь наиболее слабо смотрелся Мечел (-4,3%); падение цен на промышленные металлы и внешний фон обусловили негативную динамику НорНикеля (-1,9%) и РусАла (-3,7%). Из растущих бумаг здесь отметим лишь Полюс Золото (+1,4%) и Полиметалл (+0,3%), поддержанные слабым рублем и отскоком цен на драгметаллы, и Алроса (+1,0%). Из акций прочих секторов неплохо смотрелись Мостотрест (+1,4%), пытавшийся развить восстановительную фазу, ряд «фишек» электроэнергетического сектора (Россети: +2,1%; ОГК-2: +1,5%; ТГК-1: +1,2%), по-прежнему остающегося интересным, и Соллерс (+3,1%). В аутсайдерах дня – вновь Ростелеком (-2,5%), начавший корректироваться Qiwi (-3,4%) и испытывавший дивидендную «отсечку» X5 (-3,9%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Как ожидалось, нефть продолжила нисходящее движение, опускаясь вчера даже ниже 68 долл./барр. После схлопывания геополитической премии на первый план вышло вновь торговое противостояние Китая и США, которое рынки смакуют с особой тщательностью. Еженедельная статистика по запасам от Минэнерго США также не добавляет оптимизма. Сегодня в фокусе данные по числу буровых в Штатах, но вряд ли рынок обратит на них внимание. Нефть после сильного снижения сегодня будет восстанавливаться, но на ближайшее время ждем ее удержание в диапазоне 68-70 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые фондовые рынки завершают неделю снижением. Надежды инвесторов на позитивные сдвиги в торговом противостоянии между США и Китаем на данный момент не находят подтверждения. Президент Д. Трамп вчера назвал Huawei «очень опасной» для американской экономики и предложил включить ее в условия сделки с Китаем. Если ранее считалось, что борьба с китайской компанией — это наказание за нарушения прав интеллектуальной собственности, то сейчас это скорее вытеснение конкурента с рынка. Китай становится все более нацеленным на развитие информационных технологий, что беспокоит Штаты.

В Министерстве торговли США также обсуждается возможность введения пошлин в адрес стран, которые занижают стоимость своей валюты, что тем самым «наносит ущерб американской промышленности». Таким образом торговые противостояния не ограничиваются только Китаем, а постепенно принимают всеобъемлющий характер, что негативно сказывается на мировой экономике.

Во многом поводом для спада на мировых рынках вчера стали данные по деловой активности в США. Композитный PMI в мае опустился до трехлетнего минимума в 50,9 пунктов (53,0 пункта в апреле), что стало следствием снижения деловой активности как в секторе промышленности (50,6 пунктов), так и в сфере услуг (50,9 пунктов). В обоих случаях данные оказались ниже ожидаемых 52,6 и 53,5 пунктов соответственно и в очередной раз подтвердили опасения замедления темпов роста американской экономики во втором квартале. Сильнее ожиданий упали и продажи нового жилья (-6,9% м/м), при этом состояние рынка труда остается стабильным. Что же касается Европы, то производственный PMI в Германии незначительно скорректировался до 55,0 пунктов (55,7 пунктов в апреле), но индекс делового климата в ЕС и Германии по-прежнему снижается, что также не позволяет рассчитывать на устойчивое восстановление.

Вчера индекс МосБиржи под влиянием негативной динамики мировых площадок и слабости рынка нефти перешел из фазы роста к снижению, но удержался в верхней границе ожидаемого нами диапазона в 2600-2620 пунктов. Сегодня рынок попытается частично отыграть вчерашние потери, а индекс МосБиржи в течение дня будет проторговывать диапазон 2620 - 2640 пунктов – котировки нефти демонстрируют восстановление, как и фьючерсы на американский рынок. Восходящая динамика может продолжиться и в акция ВТБ, которые выстрелили вчера и, по нашему мнению, выглядят сильно недооцененными. Отметим также дивидендную отсечку в акциях Детского мира.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

Вчерашнее резкое ухудшение ситуации на рынке нефти способствовало ослаблению рубля: пара доллар/рубль по итогам четверга потеряла 0,9%, пытаясь уйти к 65 руб./долл. Фактор интереса к развивающимся рынкам отошел на второй план: валюты EM вчера вновь не показали сильно негативной динамики, преимущественно понеся потери в пределах 0,3%-0,4% (исключение – южноафриканский ранд: -0,7%).

В целом, движение в паре рубль/доллар укладывается в сценарий консолидации вокруг отметки 64,5 руб. Мы продолжаем придерживаться мнения, что интерес нерезидентов к российским финансовым рынкам, прежде всего долговому, а также устойчивость рынка нефти (мы не ждем сильного падения котировок Brent с текущих уровней) сдержат рост волатильности в рубле в отсутствие сильных перепадов спроса на EM.

Из внутренних историй, способных оказать поддержку российской валюте, выделим постепенное приближение пика налоговых выплат. 27-28 мая российские компании выплатят НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль, а общий объем выплат в этот период, по нашей оценке, составит около 1,24 трлн руб.

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

Явных триггеров для роста волатильности в рубле пока не видим. По-прежнему рассчитываем на продолжение консолидации пары доллар/рубль в районе уровня 64,5 руб.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

По итогам торгов в четверг доходность Russia-29 выросла на 1 б.п. – до 4,19%. Премия в российских десятилетних евробондах к UST-10 расширилась на фоне снижения аппетита к риску EM. Опубликованные предварительные данные по деловой активности за май в США оказались худшими за последние 3 года. Композитный индекс PMI в США упал в мае до 50,9. Эти данные усилили опасения замедления мировой экономики, что и транслировалось в падение спроса на евробонды EM. Одновременно с этим выросли ожидания снижения ставки ФРС, что обеспечило снижение доходности UST-10 до 2,32% - минимум с 2017 г.

Сегодня ожидаем консолидации российских евробондов вблизи текущих уровней.

Облигации

В четверг инвесторы фиксировали прибыль, продавая рублевые гособлигации после сильного ценового роста на протяжении последних трех недель. Продажи ОФЗ проходили на фоне падения цен на нефть ниже 70 долл. за баррель Brent, ослабления сырьевых валют и снижения аппетита глобальных инвесторов к риску развивающихся стран. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,93% годовых (+5 б.п.). В недельном сравнении цены ОФЗ сохранили положительный прирост, доходность 10-летнего бенчмарка снизилась на 16 б.п.

Вчера Совкомбанк (Ba3/BB-/BB) провел сбор заявок инвесторов на 2-летний выпуск облигаций, установив ставку купона в размере 9,00% годовых. Доходность бумаги на уровне 9,31% содержит премию к ОФЗ в размере 193 б.п., что мы считаем интересным уровнем для эмитента с данным уровнем кредитных рейтингов.

Транснефть (Baa2/BBB/-) вчера закрыла книгу заявок на облигации срочностью 1,5 года с купоном 7,90% годовых. Доходность выпуска 8,05% предполагает премию к ОФЗ на уровне 75 б.п., что мы считаем справедливым уровнем.

Снижение цен на нефть и падение спроса на риск EM в ближайшие дни продолжают оказывать давление на рынок рублевых облигаций. Доходность 10-летних ОФЗ может локально вернуться к уровню 8,00% годовых. На горизонте ближайших 3 месяцев снижение ключевой ставки может обеспечить снижение доходности 10-летнего бенчмарка до 7,75% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Сбербанк сохраняет план роста дивидендов до 50% чистой прибыли к 2020г, пока все идет по плану - Греф

Сбербанк России сохраняет план роста дивидендов до 50% чистой прибыли к 2020 году, когда будут выплачиваться дивиденды за 2019 год, сообщил глава Сбербанка Герман Греф в интервью газете Коммерсантъ. "Дату обозначили как 2020 год (по итогам 2019 года). Если все будет нормально, а пока мы идем в соответствии с утвержденным стратегией бизнес-планом, то с 2020 года будем платить 50%", - сказал Греф. Он напомнил, что такой уровень дивидендов, в соответствии со стратегией, должен быть достигнут вместе с планкой уровня достаточности капитала 12,5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: По итогам 2018 года Сбербанк планирует выплатить акционерам 361,4 млрд руб, что составляет 43,5% от прибыли от МСФО. Т.е. в целом банк уже близок к таргету в 50% чистой прибыли по МСФО. По оценкам, в 2019 году чистая прибыль Сбербанка может составить около 0,9 трлн руб., т.е. к уровню 2018 года выплаты могут вырасти почти на 25%.

МТС нарастила выручку в I кв. на 9,4%, до 118 млрд руб., OIBDA - на 6%, до 55,3 млрд руб.

Выручка МТС в I квартале 2019 года выросла на 9,4% по отношению к аналогичному периоду прошлого года - до 118 млрд рублей, говорится в отчете оператора. Скорректированная OIBDA в отчетном периоде увеличилась на 6% и составила 55,3 млрд рублей. Рентабельность OIBDA достигла 46,8% против 48,3% в I квартале 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты МТС по выручке оказались на уровне ожиданий рынка, по OIBDA их превзошли. В целом, компания показывает неплохую динамику выручки, рост которой частично был обеспечен консолидацией МТС-банка. С негативной стороны можно отметить снижение маржи, что произошло из-за отмены внутрисетевого роуминга и повышение НДС в РФ.

ВТБ заложил в стратегию дивиденды за 2019-2022г в размере 50% прибыли по МСФО

ВТБ заложил в стратегию выплату дивидендов за 2019-2022 годы в размере 50% прибыли по МСФО, говорится в презентации банка ко дню аналитика. За 2018 год ВТБ может направить на дивиденды 15% прибыли по МСФО. Глава банка Андрей Костин ранее отмечал, что это разовое решение, необходимое для выполнения регуляторных требований. Вице-премьер - министр финансов РФ Антон Силуанов в апреле сообщил, что кредитная организация вернется к практике выплаты дивидендов в размере 50% прибыли уже по итогам 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Банк в 2019 году планирует получить около 200 млрд рублей чистой прибыли по МСФО, т.е. если 50% от нее будет направлено на дивиденды, то акционеры могут рассчитывать на выплаты в объеме 100 млрд руб. От текущей капитализации ВТБ это составляет почти 25%, правда часть средств от дивидендов будет направлены на выплаты по привилегированным акциям.

ЕБИТДА Мечела в I кв. упала на 17% г/г - до 15,3 млрд руб., прибыль выросла в 3,5 раза

Показатель ЕБИТДА Мечела в I квартале 2019 года снизился на 17% к аналогичному периоду прошлого года - до 15,3 млрд рублей, сообщила компания. В сравнении с IV кварталом результат оказался выше на 2%. Рентабельность по ЕБИТДА составила 20% против 25% годом ранее. Квартальная выручка составила 74,9 млрд рублей, не изменившись в сравнении с I и IV кварталами прошлого года. Операционная прибыль сократилась на 19% год к году - до 10,8 млрд рублей. Чистая прибыль составила 11,3 млрд рублей, увеличившись в 3,5 раза год к году и в 7 раз - к предыдущему кварталу.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение цен на уголь и сталь было нивелировано ростом продаж Мчела (при снижении добычи) и более слабым рублем относительно 1 кв. 2018 года, на этом фоне выручка компании не показала изменения. В тоже время негативной выглядит динамика ЕБИТДА, снижение показателя произошло в основном в металлургическом сегменте из-за роста издержек вследствие дорожающей железной руды.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 619	-0,8%	1,5%	1,5%
Индекс РТС	1 275	-1,3%	1,1%	0,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 275	-1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	125 220	-0,1%		

США				
S&P 500	2 822	-1,2%	-1,9%	-3,6%
Dow Jones (DJIA)	25 490	-1,1%	-1,4%	-4,2%
Dow Jones Transportation	10 172	-1,6%	-4,1%	-8,4%
Nasdaq Composite	7 628	-1,6%	-3,4%	-5,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 827	0,3%	-1,2%	-3,6%

Европа				
EUROtop100	2 861	-1,3%	-2,2%	-3,8%
Euronext 100	1 032	-1,6%	-2,9%	-4,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 231	-1,4%	-1,7%	-3,2%
DAX (Германия)	11 952	-1,8%	-2,9%	-2,9%
CAC 40 (Франция)	5 281	-1,8%	-3,1%	-5,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 063	-0,4%	-0,9%	-5,7%
Taiex (Тайвань)*	10 334	0,3%	-0,5%	-4,9%
Kospi (Корея)*	2 044	-0,8%	-0,6%	-7,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 271	-1,7%	-4,0%	-8,2%
Bovespa (Бразилия)	93 910	-0,5%	4,3%	-1,2%
Hang Seng (Китай)*	27 323	0,2%	23,7%	-8,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 851	0,0%	-1,1%	-10,9%
BSE Sensex (Индия)*	38 903	0,2%	2,6%	-0,4%

MSCI				
MSCI World	2 087	-1,2%	-1,4%	-3,8%
MSCI Emerging Markets	985	-1,3%	-1,2%	-9,2%
MSCI Eastern Europe	246	-1,9%	-1,9%	-7,6%
MSCI Russia	674	-1,6%	1,5%	0,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,7	-5,7%	-8,2%	-13,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	68,3	0,8%	-6,8%	-7,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,6	1,2%	-6,7%	-11,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,6	1,2%	-5,1%	-8,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5901	0,1%	-2,8%	-7,7%
Никель (LME) спот, \$/т	11892	-0,7%	-2,5%	-3,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1766	1,2%	-3,6%	-4,6%
Золото спот, \$/унц*	1284	0,0%	0,5%	0,6%
Серебро спот, \$/унц*	14,6	-0,1%	1,2%	-2,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	451,5	-3,1	-4,5	-9,3
S&P Oil&Gas	375,8	-4,9	-6,5	-11,4
S&P Oil Exploration	691,1	-4,4	-7,6	-14,2
S&P Oil Refining	334,7	-1,5	-2,6	-6,8
S&P Materials	90,4	-0,6	-2,2	-12,3
S&P Metals&Mining	645,6	-1,8	-2,6	-6,6
S&P Capital Goods	619,8	-1,6	-2,5	-6,3
S&P Industrials	110,5	-1,3	-5,8	-9,9
S&P Automobiles	90,0	-1,3	-5,5	-5,7
S&P Utilities	302,5	0,8	2,5	3,3
S&P Financial	441,0	-1,5	-1,6	-3,0
S&P Banks	309,3	-1,8	-2,0	-5,1
S&P Telecoms	162,4	-1,3	-1,9	-3,0
S&P Info Technologies	1 282,7	-1,7	-3,6	-7,3
S&P Retailing	2 241	-1,4	-3,3	-6,5
S&P Consumer Staples	593,2	-0,1	-0,2	1,4
S&P Consumer Discretionary	897,9	-1,3	-3,1	-5,8
S&P Real Estate	226,9	0,6	0,0	2,4
S&P Homebuilding	919,8	-1,0	-3,6	-4,0
S&P Chemicals	570,8	-1,7	-2,4	-7,0
S&P Pharmaceuticals	685,8	-0,2	0,9	3,0
S&P Health Care	1 032,7	-0,4	0,9	2,4

Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	6 153	-0,1	0,0	-4,6
Нефть и газ	7 507	0,9	2,9	3,1
Эл/энергетика	1 824	0,0	2,6	3,1
Телекоммуникации	1 827	1,3	0,7	1,4
Банки	6 214	1,6	2,4	-0,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,87	0,0	-0,1	-0,3
Евро*	1,118	0,0	0,2	0,2
Фунт*	1,266	0,0	-0,5	-1,9
Швейц. франк*	1,004	-0,1	0,7	1,6
Йена*	109,6	0,0	0,5	2,4
Канадский доллар*	1,347	0,0	-0,1	0,1
Австралийский доллар*	0,689	-0,2	0,3	-1,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,86	-0,7	-0,4	-1,8
EURRUB	72,44	0,1	-0,4	-0,8
Бивалютная корзина	68,23	0,0	-0,1	-0,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,343	-2 б.п.	-3 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,160	-6 б.п.	-4 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,324	-6 б.п.	-7 б.п.	-19 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,757	-5 б.п.	-7 б.п.	-18 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,355	-0,5 б.п.	0,5 б.п.	-3,7 б.п.
LIBOR 1M	2,437	0,1 б.п.	0,5 б.п.	-4,4 б.п.
LIBOR 3M	2,525	0,1 б.п.	-0,0 б.п.	-5,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,480	-0,2 б.п.	-1,0 б.п.	-0,8 б.п.
EURIBOR 1M	-0,371	-0,3 б.п.	-0,5 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,311	0,3 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,710	-13 б.п.	-9 б.п.	-10 б.п.
MOSPRIME 3M	8,210	-3 б.п.	-2 б.п.	-10 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	65	2 б.п.	2 б.п.	7 б.п.
CDS High Yield (USA)	364	10 б.п.	12 б.п.	34 б.п.
CDS EM	209	5 б.п.	3 б.п.	12 б.п.
CDS Russia	129	0 б.п.	-0 б.п.	1 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,5	-0,6	0,2	-0,3%
Роснефть	6,4	0,7	0,1	0,6%
Лукойл	83,1	-2,0	0,4	0,1%
Сургутнефтегаз	3,7	-0,8	0,0	-0,8%
Газпром нефть	29,4	-0,7	2,0	0,7%
НОВАТЭК	203	-1,2	13,4	-0,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	21,4	-2,6	-1,6	-0,3%

Черная металлургия				
Северсталь	15,7	-0,3	0,3	0,1%
НЛМК	25,4	-0,5	0,4	0,6%
ММК	9,1	-0,2	0,1	0,0%
Мечел ао	2,0	-0,1	-0,2	48,6%

Банки				
Сбербанк	14,9	-3,2	-0,1	1,9%
ВТБ ао	1,1	9,1	0,1	-1,8%

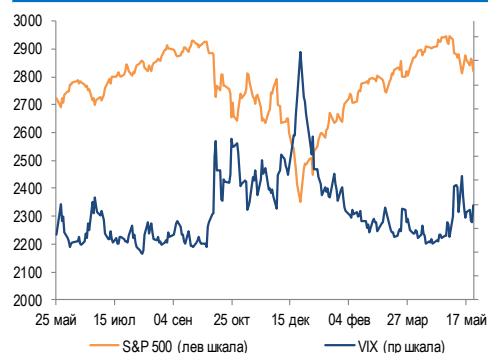
Прочие отрасли				
МТС	7,8	4,0	0,4	1,4%
Магнит ао	13,9	-3,7	-0,7	18,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

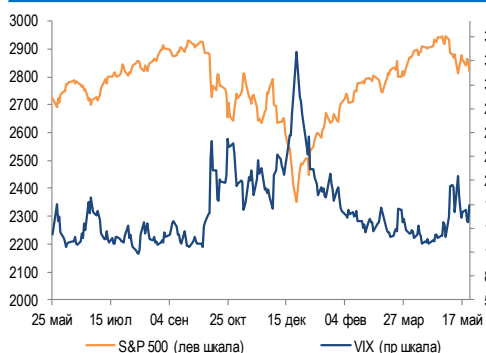
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

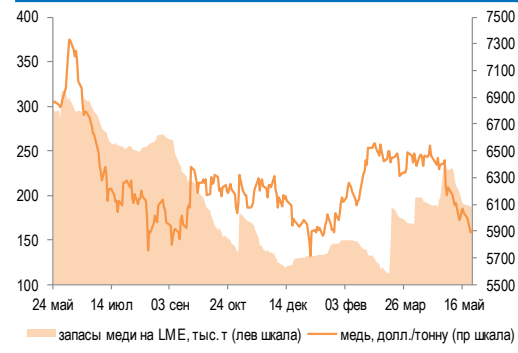
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Котировки Brent упали ниже 70 долл./барр. на слабой статистике от Минэнерго США, потеряв геополитическую (иранскую) премию. Давлению на котировки нефти также способствует и перспективы эскалации «торговых войн». Локально диапазон 68-70 долл./барр. для Brent выглядит сбалансированным до старта автосезона в США.

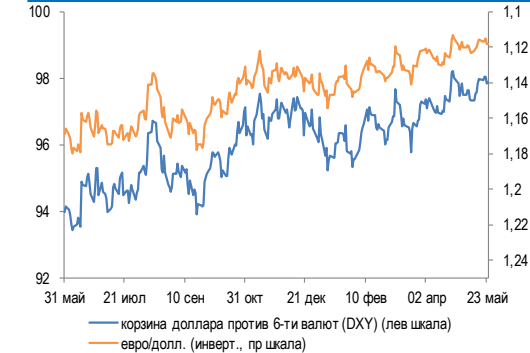
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

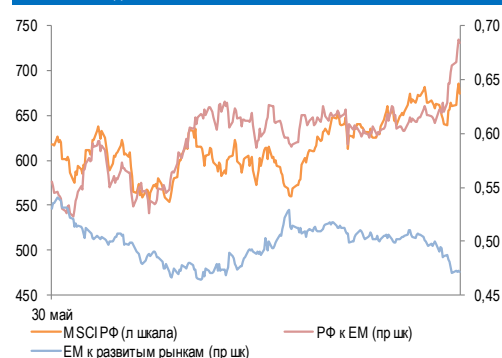
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

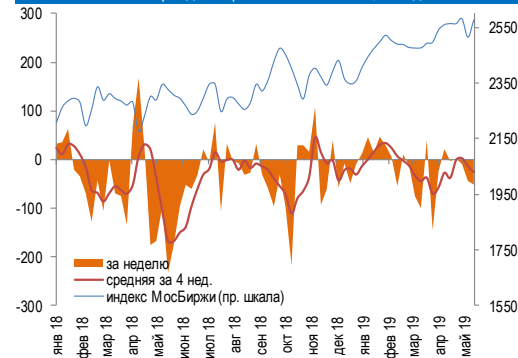
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

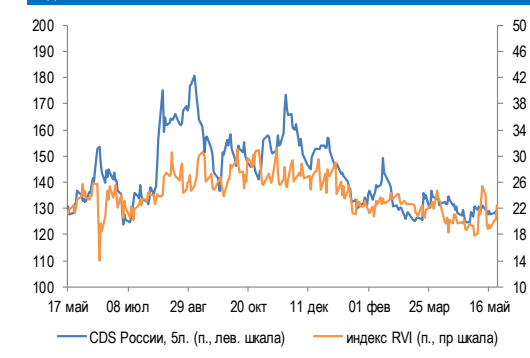
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

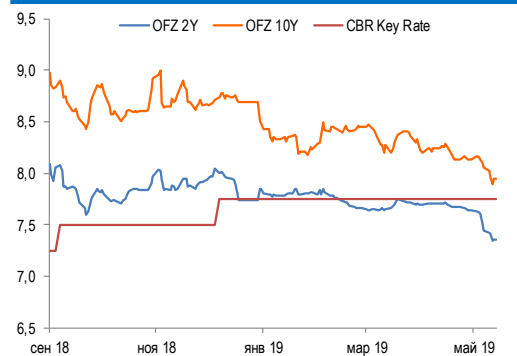


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

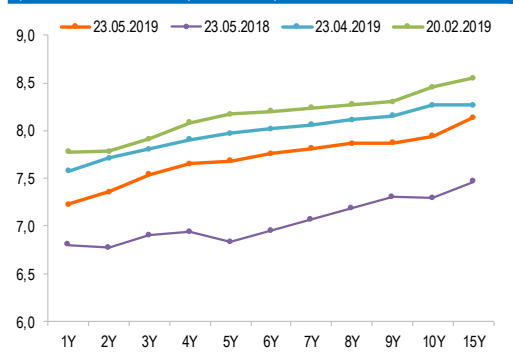
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

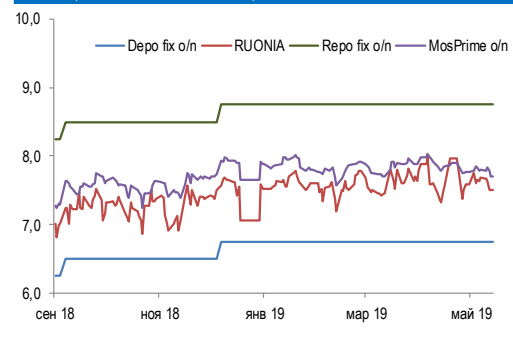
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

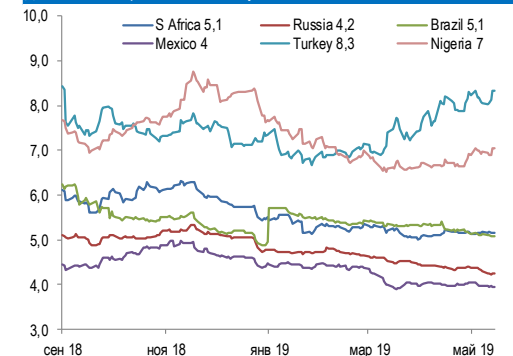
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

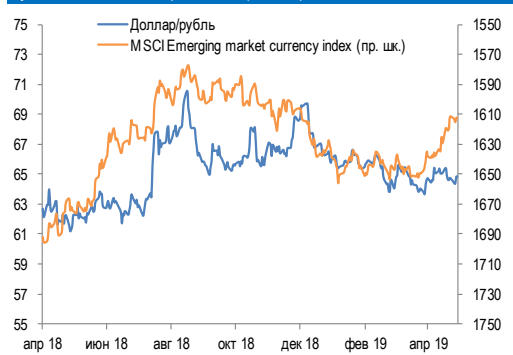
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 619	22%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	11	49 912	-0,8	1,5	5,2	10,5
Индекс РТС		1 275	21%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	16	770	-1,3	1,1	6,4	19,3
Нефть и газ																		
Газпром	76,2	208,9	1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	33	11 401	0,4	3,0	35,1	36,1
Новатэк	60,9	1 302,0	-4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	1 914	0,4	8,1	15,3	15,0
Роснефть	68,1	417,1	23%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 610	0,7	1,2	3,9	-3,6
Лукойл	61,0	5 275	16%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	19	4 598	-0,8	1,4	-4,6	5,6
Газпром нефть	27,5	376,0	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	257	-1,1	6,9	11,9	8,5
Сургутнефтегаз, ао	13,3	24,2	84%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	267	-0,1	0,0	-8,7	-10,0
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,5	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	500	0,2	5,4	0,5	2,7
Татнефть, ао	23,8	708,0	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 046	-1,7	4,7	-11,5	-4,1
Татнефть, ап	1,3	583,0	13%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	25	617	-2,8	0,7	3,6	11,7
Башнефть, ао	4,4	1 938	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	6	0,1	-0,3	-1,1	3,6
Башнефть, ап	0,8	1 737	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	22	67	0,2	-0,4	-7,8	-2,6
Всего по сектору	342,3		19%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	22 283	-0,4	2,8	3,3	5,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,3	229,3	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	11 948	-2,8	0,5	11,7	23,1
Сбербанк, ап	3,1	200,9	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	1 253	-1,7	0,2	13,5	20,9
ВТБ	7,7	0,0388	45%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	23	3 910	10,1	10,8	7,4	14,5
БСП	0,4	56,2	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	23	-1,3	-0,6	11,1	26,9
АФК Система	1,4	9,2	80%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	23	224	2,3	4,5	-5,9	14,6
Всего по сектору	89,0		48%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	17 358	1,3	3,1	7,6	20,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,0	13 520	23%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	1 911	-1,9	-0,3	-4,3	3,7
АК Алроса	10,2	89,8	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	1 205	1,0	-2,9	-6,0	-9,0
НЛМК	14,8	160,6	5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	22	546	-1,2	1,3	1,3	2,0
ММК	7,6	44,2	29%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	225	-1,8	1,8	0,9	2,7
Северсталь	12,9	996,0	22%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	616	-1,2	2,4	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,3	62%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	22	-1,4	-0,7	19,5	8,7
Мечел, ао	0,4	63,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	22	149	-4,3	-6,3	-18,4	-13,3
Полюс Золото	10,2	4 972	39%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	423	1,3	0,9	-7,2	-7,9
Полиметалл	4,9	680,2	14%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	224	0,3	1,6	-11,2	-7,0
Всего по сектору	95,0		27%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	5321	-1,0	-0,3	-3,2	-2,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 568	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	8	1	-0,1	0,1	-4,4	-3,0
Уралкалий	4,0	88,4	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	2	0,1	0,2	8,5	4,7
ФосАгро	4,7	2 362	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	76	0,7	2,7	-6,6	-7,2
Всего по сектору	11,6		27%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	80	0,2	1,0	-0,8	-1,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММББ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 619	22%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	11	49 912	-0,8	1,5	5,2	10,5
Индекс РТС		1 275	21%	-	3,9	5,7	-	-	-	-	-	-	16	770	-1,3	1,1	6,4	19,3
Нефть и газ																		
Газпром	76,2	208,9	1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	33	11 401	0,4	3,0	35,1	36,1
Новатэк	60,9	1 302,0	-4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	1 914	0,4	8,1	15,3	15,0
Роснефть	68,1	417,1	23%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 610	0,7	1,2	3,9	-3,6
Лукойл	61,0	5 275	16%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	19	4 598	-0,8	1,4	-4,6	5,6
Газпром нефть	27,5	376,0	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	257	-1,1	6,9	11,9	8,5
Сургутнефтегаз, ао	13,3	24,2	84%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	267	-0,1	0,0	-8,7	-10,0
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,5	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	500	0,2	5,4	0,5	2,7
Татнефть, ао	23,8	708,0	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 046	-1,7	4,7	-11,5	-4,1
Татнефть, ап	1,3	583,0	13%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	25	617	-2,8	0,7	3,6	11,7
Башнефть, ао	4,4	1 938	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	6	0,1	-0,3	-1,1	3,6
Башнефть, ап	0,8	1 737	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	22	67	0,2	-0,4	-7,8	-2,6
Всего по сектору	342,3		19%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	22 283	-0,4	2,8	3,3	5,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,3	229,3	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	11 948	-2,8	0,5	11,7	23,1
Сбербанк, ап	3,1	200,9	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	1 253	-1,7	0,2	13,5	20,9
ВТБ	7,7	0,0388	45%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	23	3 910	10,1	10,8	7,4	14,5
БСП	0,4	56,2	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	23	-1,3	-0,6	11,1	26,9
АФК Система	1,4	9,2	80%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	23	224	2,3	4,5	-5,9	14,6
Всего по сектору	89,0		48%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	17 358	1,3	3,1	7,6	20,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,0	13 520	23%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	1 911	-1,9	-0,3	-4,3	3,7
АК Алроса	10,2	89,8	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	1 205	1,0	-2,9	-6,0	-9,0
НЛМК	14,8	160,6	5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	22	546	-1,2	1,3	1,3	2,0
ММК	7,6	44,2	29%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	225	-1,8	1,8	0,9	2,7
Северсталь	12,9	996,0	22%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	616	-1,2	2,4	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,3	62%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	22	-1,4	-0,7	19,5	8,7
Мечел, ао	0,4	63,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	22	149	-4,3	-6,3	-18,4	-13,3
Полюс Золото	10,2	4 972	39%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	423	1,3	0,9	-7,2	-7,9
Полиметалл	4,9	680,2	14%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	224	0,3	1,6	-11,2	-7,0
Всего по сектору	95,0		27%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	5321	-1,0	-0,3	-3,2	-2,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 568	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	8	1	-0,1	0,1	-4,4	-3,0
Уралкалий	4,0	88,4	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	2	0,1	0,2	8,5	4,7
ФосАгро	4,7	2 362	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	76	0,7	2,7	-6,6	-7,2
Всего по сектору	11,6		27%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	80	0,2	1,0	-0,8	-1,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Русарго	1,6	751,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	18	9	-1,9	3,6	-9,1	-5,1	
Яндекс	11,8	2 365	22%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	25	266	-2,5	-1,1	10,9	22,5	
QIWI	1,0	1 058	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	31	27	-3,4	9,5	12,9	12,1	
Всего по сектору	14,4		22%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,6	302	-2,6	4,0	4,9	9,9	

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
23 мая 3:30	••	PMI в производственном секторе Японии (предв.)	май	н.д.	50,2	49,6
23 мая 9:00	•••	ВВП Германии, г/г	1 кв.	0,6%	0,6%	
23 мая 10:15	••	PMI в производственном секторе Франции (предв.)	май	50,0	50,0	50,6
23 мая 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	май	50,9	50,5	51,7
23 мая 10:30	•••	PMI в производственном секторе Германии (предв.)	май	45	44,4	44,3
23 мая 10:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	май	55,4	55,7	55,0
23 мая 11:00	••	Индекс делового климата IFO Германии	май	99,5	99,2	97,9
23 мая 11:00	••	Индекс деловой активности в секторе услуг Еврозоны (предв.)	май	53,0	52,8	52,5
23 мая 11:00	••	Индекс деловой активности в производственном секторе Еврозоны (предв.)	май	48,1	47,7	47,9
23 мая 14:30	•••	Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике				
23 мая 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	212	211
23 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1670	1660	1676
23 мая 16:45	•••	PMI в производственном секторе США (предв.)	май	52,5	52,6	50,6
23 мая 16:45	•••	PMI в секторе услуг США (предв.)	май	53,5	53,0	50,9
23 мая 17:00	•••	Продажи нового жилья в США, м/м	апрель	-3,8%	4,5%	-6,9%
24 мая 15:30	••	Объём заказов на товары длительного пользования в США, м/м	апрель	-1,8%	2,8%	
24 мая 16:00	•••	Розничные продажи в России, г/г	апрель	1,3%	1,6%	
24 мая 16:00	•	Безработица в России	апрель	4,7%	4,7%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
24 мая	Трансконтейнер	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
28 мая	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Интер РАО ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,17164 руб./акция)
30 мая	ГК ПИК	Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акция)
30 мая	ВСМПО-Ависма	Последний день торгов с дивидендами (873,42 руб./акция)
4 июня	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за май
4 июня	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
6 июня	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
6 июня	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (51 руб./акция)
6 июня	Банк Санкт-Петербург	Последний день торгов с дивидендами (3,71 руб./акция)
7 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,398 руб./акция)
7 июня	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (135 руб./акция)
7 июня	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
10 июня	Сбербанк, ао	Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция)
10 июня	Сбербанк, ап	Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция)
10 июня	Алроса	Результаты продаж за май
11 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (166,78 руб./акция)
13 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (11,33 руб./акция)
14 июня	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (35,43 руб./акция)
17 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,34 руб./акция)
18 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,488 руб./акция)
19 июня	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (792,52 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0010987 руб./акция)
21 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб./акция)
24 июня	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,000644605 руб./акция)
26 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,036784587 руб./акция)
27 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (7,95 руб./акция)

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



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.