

Российский рынок акций последние три торговых дня консолидируется вблизи отметок в 2610-2640 пунктов по индексу МосБиржи. Учитывая отсутствие работы фондовых площадок Британии и США, большой активности сегодня не ожидаем.

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 понедельник выросли на 0,1-0,4%.
- Пятничные попытки индекса МосБиржи возобновить повышение оказались неудачны.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 64,50 руб./долл.
- На текущей неделе ожидаем консолидацию рынка ОФЗ; сегодня активность на рынке будет низкой из-за выходных на внешних рынках.
- Кредитный спрэд к UST российских евробондов достиг 191 б.п.; потенциал компрессии спреда по-прежнему сохраняется относительно значений начала 2018 года (170-175 б.п.).

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
27 мая	●●●●	Выходной в США (Memorial Day), Великобритании				
27 мая 4:30	●	Прибыль пром. предприятий в КНР, т/г	апрель	н/д	13,9%	-3,7%

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

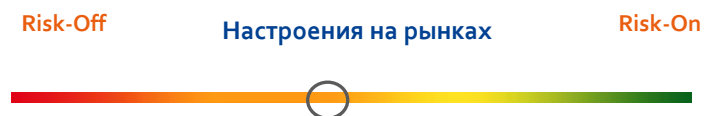
1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



27 мая 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2619	0,0	1,7	2,0	11,4
Индекс РТС	▲ 1279	0,3	2,1	1,7	20,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 641	0,1	2,3	2,5	17,3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25586	0,4	-0,7	-3,6	9,7
S&P 500	▲ 2826	0,1	-1,2	-3,9	12,7
FTSE Eurotop 100	▲ 2879	0,6	-1,3	-3,2	11,3
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1585	-0,4	1,6	2,3	22,3
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 15,9	-1,1	-0,1	3,1	-9,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 93628	-0,3	4,0	-2,7	6,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 86072	1,7	-0,8	-9,2	-5,7
Индекс DXY	▼ 97,6	-0,2	-0,3	-0,4	1,5
EURUSD	▲ 1,120	0,2	0,3	0,2	-2,3
USDRUB	▲ 64,43	0,7	0,5	0,5	8,2
EURRUB	▼ 72,22	-0,1	-0,3	-0,3	10,0
Бивалютная корзина	▲ 68,02	0,0	-0,1	-0,2	8,7
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 68,7	0,0	-4,5	-4,8	27,7
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 58,4	-0,4	-7,5	-7,8	28,6
Золото, \$/унц	▲ 1285	0,1	0,5	-0,1	0,2
Серебро, \$/унц	▼ 14,6	-0,2	0,7	-3,4	-6,0
Медь, \$/тонну	▲ 5901	0,5	-1,7	-8,0	-0,3
Никель, \$/тонну	▲ 11892	3,8	2,9	0,2	16,4
Mosprime o/n	▼ 7,6	-8,0	-17,0	-15,0	-2,0
CDS Россия 5Y	▲ 127	0,0	0	2	-26
Russia-27	▼ 4,08	-1,6	-5,1	-12,9	-39,1
Russia-42	▼ 4,79	-1,8	-5,3	-9,3	-26,8
ОФЗ 26214.	▲ 7,26	1,0	3,0	-34,0	-13,0
ОФЗ 26215	▲ 7,66	1,0	-11,0	-26,0	-40,0
ОФЗ 26212	▼ 7,85	-1,0	-11,0	-32,0	-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



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



Координаты рынка

Мировые рынки

В пятницу американские фондовые индексы завершили торги скромным ростом в рамках 0,1-0,4%, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,4% и 0,2% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы не демонстрируют направленной динамики. Напомним, что сегодня в США отмечается День Памяти, а в Великобритании банковский выходной, соответственно торговые площадки этих двух стран сегодня закрыты.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся в районе отметки в 2,32%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился к 1,77% (минимумы с января). Кривая доходностей UST по-прежнему инвертирована на горизонте от 6 мес. до 3 лет, а доходность десятилетних бумаг находится ниже доходностей на участке до 1 года.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Пятничные попытки индекса МосБиржи (0%) возобновить повышение оказались неудачны ввиду непростой внешней конъюнктуры (сильное падение нефтяных котировок и мировых рынков накануне и весьма осторожный их рост перед «длинными» выходными в США) и коррекционного отката акций ВТБ (-4,0%), взлетевших днем ранее на сюрпризе по будущим дивидендам.

В нефтегазовом секторе заметно откатились от пиков акции Газпрома (-2,1%), под давление фиксации прибыли подпали НОВАТЭК (-0,8%) и Лукойл (-0,7%), а также Татнефть (-1,6%). Здесь неплохо смотрелись из ликвидных бумаг лишь Роснефть (+1,4%) и перепроданные привилегированные акции Транснефти (+5,3%), поддержанные также появлением ясности относительно судьбы загрязненной нефти и возобновления работы нефтепровода «Дружба».

Поддержку рынку оказали смещение спроса в акции Сбербанка (оа: +2,2%; па: +2,3%), а также точечный спрос в акциях горнодобывающего и металлургического сектора, где выделим ралли РусАла (+5,3%) и рост курсовой стоимости НЛМК (+2,1%).

Преобладала повышательная динамика и в электроэнергетическом секторе. Тут отметим обновление многомесячных максимумов акциями ОГК-2 (+2,8%), ФСК (+0,9%) и Иркутскэнерго (+5,0%), неплохой рост Русгидро (+1,0%), Интер РАО (+1,7%), Ленэнерго (+4,5%).

Также в числе историй роста по итогам дня среди ликвидных бумаг – Соллерс (+2,7%), РБК (+1,6%), ПИК (+1,2%) и Ростелеком (+1,4%).

В аутсайдерах дня – вновь Х5 (-1,6%), инерционно откатывающийся после дивидендной «отсечки», Детский Мир (-4,7%), начавший торговаться без учета дивидендов, а также Иркут (-2,9%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефть остается в диапазоне 68-70 долл./барр. Статистика по числу буровых показала снижение на 5 шт. – до 797 шт., но была едва воспринята рынком. Тем не менее, к концу текущей недели рассчитываем на попытки проторговки верхней границы ввиду спекуляций на тему продления соглашения ОПЕК+. Также сегодня официально стартует автомобильный сезон в Штатах, поэтому рассчитываем все же на оживление спроса на сырье.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

К концу прошлой торговой недели настроения на рынках временно стабилизировались. Вопрос торгового конфликта США-Китай остается ключевой темой на рынках, но какой-либо принципиально новой информации по этому вопросу инвесторы в последнее время не получили. Если в четверг глобальные рынки находились под заметным давлением на фоне выхода слабых индексов деловой активности в производственном секторе и сфере услуг ЕС и США (показатели вышли и хуже цифр за предыдущий месяц, и ниже уровней консенсус-прогнозов), то какого-либо долгоиграющего влияния данного фактора пока не наблюдается (основное внимание участников рынка сейчас в большей степени сосредоточено на теме торговых переговоров, в то время как публикации макростатистики уделяется сравнительно меньшее внимание).

Настроения на рынках остаются сдержанными, что способствует локальному росту спроса на защитные активы. Доходности десятилетних treasuries на прошлой неделе опускались к отметке в 2,3% и находятся ниже доходностей на участке кривой до 1 года. На фондовом рынке США единственными двумя секторами, закрывшими прошлую торговую неделю в плюс, стали защитные utilities и здравоохранение. При этом если на протяжении последней пару месяцев развивающиеся рынки демонстрировали динамику хуже развитых, то на прошлой неделе индексы MSCI World и MSCI EM показатели идентичную динамику (-1%). Мы по-прежнему считаем, что текущие риски представляют сравнительно большую значимость для развивающихся рынков, но на данный момент наблюдаются попытки стабилизации ситуации.

Из ключевых тем на открытии недели выделяются итоги выборов в европейский парламент. По предварительным данным группа представителей евроскептиков (блок Ле Пен во Франции, итальянская «Лига», правоконсервативная ЕСПД) занимает большее число мест, по сравнению с выборами 2014 г., однако, вероятно, большинство остается у объединенной группы еврооптимистов и центристов. Какой-либо большой активности на рынках на открытии недели не наблюдается. В целом сегодняшний день, вероятно, будет отмечен низкой активностью торгов за счет закрытия торговых площадок в США (День Памяти) и Великобритании (банковский выходной).

Российский рынок акций последние три торговых дня консолидируется вблизи отметок в 2610-2640 пунктов по индексу МосБиржи. Учитывая отсутствие работы фондовых площадок Британии и США, большой активности сегодня не ожидаем.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает свою консолидацию вблизи отметки в 64,50 руб/долл. Локальный уход от риска, наблюдавшийся в валютах EM в четверг (отчасти на фоне публикации слабых индексов деловой активности в ЕС и США и, соответственно, увеличения опасений относительно дальнейших темпов экономического роста) не получил продолжения, и в пятницу основная группа валют EM компенсировала большую часть потерь. В целом по итогам прошлой недели российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо прибавили 0,5-1,9%.

На ближайшие два дня в РФ приходится пик налоговых выплат. Сегодня российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, завтра – налог на прибыль. Суммарный объем выплат в эти два дня, по нашей оценке, составит около 1,24 трлн руб. Напомним, что сегодня в США отмечается День Памяти, а в Великобритании банковский выходной, соответственно торговые площадки этих двух стран сегодня закрыты. Теоретически, если кому-то из участников российского рынка потребуются дополнительная рублевая ликвидность для уплаты налогов, компания может столкнуться с фактором «тонкого рынка», однако, разумеется, в базовом сценарии ожидаем, что участники рынка заранее подготовились к налоговым выплатам.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Инвесторы продолжают закладывать в стоимость UST ослабление монетарной политики ФРС – доходность UST'10 за неделю снизилась на 7 б.п. – до 2,32% годовых, обновив очередной минимум с начала года. На данное движение повлияла публикация протоколов к последнему заседанию американского ЦБ, а также невыразительной макростатистики.

Лучше рынка среди евробондов EM остаются российские бумаги – доходность 10-летнего бенчмарка РФ снизилась за неделю на аналогичную величину – 7 б.п. – до 4,23% годовых. Бенчмарки Индонезии, ЮАР, Бразилии и Мексики продемонстрировали снижение доходностей на 1-6 б.п.

Кредитный спрэд к UST российских евробондов достиг 191 б.п.; потенциал компрессии спрэда по-прежнему сохраняется относительно значений начала 2018 года (170-175 б.п.). Вместе с тем, аппетит к риску на рынках выглядит нестабильно на фоне слабой макростатистики США, а также разногласий по торговым переговорам США-КНР.

Облигации

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ выдалась крайне продуктивной – кривая госбумаг продемонстрировала снижение на 10-12 б.п.: доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 12 б.п. – до 7,67% годовых, опустившись ниже текущего уровня ключевой ставки, 10-летнего бенчмарка – также на 12 б.п. – до 7,94% годовых.

В конце недели наблюдалась частичная фиксация прибыли инвесторов, чему способствовало ухудшение внешнего фона и снижение цен на нефть под уровень 70 долл./барр.

На текущей неделе ожидаем консолидацию госбумаг после прошедшего сильного роста – до заседания Банка России, на котором регулятор может снизить ставку остается еще 3 недели. Вместе с тем, потенциал снижения доходности 10-летнего бенчмарка все еще сохраняется – ожидаем ее снижения к заседанию ЦБ до 7,8%-7,85% годовых.

Роснано (-/-/BBB-) сегодня проведет сбор заявок на облигации серии БО-002Р-01 объемом до 4,5 млрд.руб. Ориентир ставки купона - 8,90-9,10% (УТР 9,10-9,31%) годовых к погашению через 2,5 года. Текущий прайсинг предлагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 165-186 б.п. В начале апреля был размещен выпуск РОСНАНО, 08 с плавающей ставкой к кривой госбумаг с премией 157 б.п. Новый выпуск с фиксированной ставкой может быть интересен по нижней границе обозначенного прайсинга.

На текущей неделе ожидаем консолидацию рынка ОФЗ; сегодня активность на рынке будет низкой из-за выходных на внешних рынках.

Дмитрий Грицкевич

Сбербанк подумает о выплате промежуточных дивидендов при подготовке новой дивидендной политики

Сбербанк России, сейчас выплачивающий только годовые дивиденды, подумает о выплате промежуточных при подготовке новой дивидендной политики, логика в этом есть, сообщил журналистам зампред правления банка Александр Морозов в кулуарах годового собрания акционеров. "Мы подумаем над этим (выплатой промежуточных дивидендов - прим. ИФ). Это будет новая дивидендная политика", - сказал Морозов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Выплата промежуточных дивидендов может иметь положительное влияние на движение акций Сбербанка, т.к. снизить волатильность в периоды «отсечек», покупатели акций будут их дольше держать в портфелях, чтобы получить дивиденды несколько раз в год. Отметим, что подобная практика (квартальные, полугодовые выплаты) наблюдается у многих эмитентов российского рынка акций. В частности, у металлургов (Северсталь, ММК, НЛМК), среди госкомпаний два раза в год платит дивиденды АЛРОСА.

Группа Аэрофлот в январе-апреле увеличила перевозку пассажиров на 15,4%, до 17,5 млн человек

Группа Аэрофлот в январе-апреле 2019 года увеличила перевозку пассажиров на 15,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 17,5 млн человек, говорится в сообщении компании. За этот же период авиакомпания Аэрофлот перевезла 11,5 млн пассажиров - на 12,6% больше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом в апреле перевозки группы выросли на 13,2%, до 4,7 млн человек, авиакомпания Аэрофлот перевезла 3,1 млн человек (+8,3%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Аэрофлот показывает хорошие темпы роста перевозок с начала года, правда в апреле они немного замедлились. Рост перевозок обеспечивают международные перевозки (+15,3% в апреле), благодаря привлекательному курсу и отсутствию существенного роста на билеты. Внутренние перевозки также показывают хороший рост (+11,5%), но он слабее.

Совет директоров ФСК рекомендовал дивиденды в 0,016 руб. на акцию за 2018г, всего 20,5 млрд руб

Акционеры ПАО ФСК ЕЭС рассмотрят на годовом собрании предложение о выплате дивидендов в размере 0,016 руб. на акцию по результатам работы в 2018 году, сообщила компания. Всего совет директоров рекомендовал направить на эти цели 20,45 млрд руб. при прибыли в 56,19 млрд руб. Точный размер выплат на акцию может составить 0,016042926012 руб. Годовое собрание акционеров ФСК пройдет 26 июня, реестр для участия в нем закроется 2 июня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций ФСК, дивидендная доходность оценивается в 9%. Ранее компания говорила о планах сохранить выплаты за 2018 год на уровне не менее выплат за 2017 год. По итогам 2017 г. компания заплатила 20,3 млрд руб., т.е. в целом можно говорить о том, что относительно прошлого года объем дивидендов существенно не поменялся (+ 1%).

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
------------------	----------	-------	-------	-------

Россия				
Индекс МосБиржи	2 619	0,0%	1,9%	2,2%
Индекс РТС	1 279	0,3%	1,9%	2,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 279	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	125 700	0,0%		

США				
S&P 500	2 826	0,1%	-1,2%	-3,9%
Dow Jones (DJIA)	25 586	0,4%	-0,7%	-3,6%
Dow Jones Transportation	10 138	-0,3%	-3,4%	-6,8%
Nasdaq Composite	7 637	0,1%	-2,3%	-6,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 830	-0,1%	-0,5%	-3,8%

Европа				
EUROtop100	2 879	0,6%	-1,3%	-3,2%
Euronext 100	1 037	0,5%	-2,0%	-4,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 278	0,6%	-1,0%	-2,0%
DAX (Германия)	12 011	0,5%	-1,9%	-2,5%
CAC 40 (Франция)	5 317	0,7%	-2,2%	-4,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 185	0,3%	-0,5%	-4,2%
Taiex (Тайвань)*	10 334	0,1%	-0,6%	-4,8%
Kospi (Корея)*	2 044	-0,1%	-0,6%	-5,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 424	0,3%	-2,1%	-7,6%
Bovespa (Бразилия)	93 628	-0,3%	4,0%	-2,7%
Hang Seng (Китай)*	27 303	-0,2%	23,6%	-7,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 885	1,1%	0,5%	-6,5%
BSE Sensex (Индия)*	39 609	0,4%	0,7%	1,4%

MSCI				
MSCI World	2 095	0,4%	-0,5%	-3,6%
MSCI Emerging Markets	987	0,2%	-0,7%	-8,5%
MSCI Eastern Europe	247	0,4%	-1,0%	-7,1%
MSCI Russia	676	0,2%	2,0%	1,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
----------------	----------	-------	-------	-------

Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	58,4	1,3%	-6,9%	-11,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	68,8	-0,8%	-5,2%	-3,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,3	-0,6%	-7,6%	-7,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,6	-0,1%	-4,7%	-4,9%
Медь (LME) спот, \$/т	5932	0,5%	-1,7%	-8,0%
Никель (LME) спот, \$/т	12347	3,8%	2,9%	0,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1771	0,3%	-2,0%	-4,6%
Золото спот, \$/унц*	1286	0,1%	0,7%	0,5%
Серебро спот, \$/унц*	14,6	0,3%	1,0%	-2,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
--------------------	----------	-------	-------	-------

S&P рынок США				
S&P Energy	452,2	0,2	-3,4	-7,8
S&P Oil&Gas	374,5	-0,3	-5,7	-8,8
S&P Oil Exploration	695,9	0,7	-4,7	-14,9
S&P Oil Refining	336,3	0,5	-1,6	-5,9
S&P Materials	90,9	0,6	-0,4	-7,7
S&P Metals&Mining	646,8	0,2	-1,2	-5,5
S&P Capital Goods	620,1	0,0	-1,4	-5,0
S&P Industrials	110,5	0,0	-4,9	-11,5
S&P Automobiles	89,9	-0,1	-4,5	-8,8
S&P Utilities	301,9	-0,2	1,7	2,4
S&P Financial	444,4	0,8	-0,2	-3,4
S&P Banks	312,7	1,1	-0,4	-5,0
S&P Telecoms	162,4	0,0	-1,4	-4,7
S&P Info Technologies	1 283,3	0,0	-2,8	-6,9
S&P Retailing	2 248	0,3	-2,1	-6,7
S&P Consumer Staples	590,8	-0,4	-0,4	0,8
S&P Consumer Discretionary	899,2	0,1	-2,2	-6,1
S&P Real Estate	227,0	0,0	0,3	1,9
S&P Homebuilding	937,4	1,9	-1,1	0,9
S&P Chemicals	573,8	0,5	-1,5	-6,2
S&P Pharmaceuticals	683,5	-0,3	1,0	0,9
S&P Health Care	1 033,9	0,1	1,3	0,4

Отраслевые индексы ММВБ				
-------------------------	--	--	--	--

Металлургия	6 200	0,8	1,2	-4,6
Нефть и газ	7 486	-0,3	2,7	1,9
Эл/энергетика	1 840	0,9	2,7	4,7
Телекоммуникации	1 822	-0,3	0,3	1,7
Банки	6 201	-0,2	2,2	1,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
----------------	----------	-------	-------	-------

Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,57	0,0	-0,4	-0,4
Евро*	1,121	0,1	0,4	0,2
Фунт*	1,274	0,2	0,1	-1,5
Швейц. франк*	1,004	-0,1	0,5	1,6
Йена*	109,5	-0,2	0,5	2,0
Канадский доллар*	1,343	0,0	0,0	0,2
Австралийский доллар*	0,694	0,1	0,4	-1,7

Внутренний валютный рынок				
---------------------------	--	--	--	--

USDRUB	64,43	0,7	0,5	0,5
EURRUB	72,30	-0,1	-0,3	-0,3
Бивалютная корзина	68,01	0,0	-0,1	-0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
---------------------------	----------	-------	-------	-------

Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,337	-1 б.п.	-3 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,164	2 б.п.	-6 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,320	0 б.п.	-10 б.п.	-18 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,751	-0 б.п.	-9 б.п.	-17 б.п.

Ставки денежного рынка				
------------------------	--	--	--	--

LIBOR overnight	2,357	0,2 б.п.	0,1 б.п.	-3,8 б.п.
LIBOR 1M	2,428	-0,9 б.п.	-1,4 б.п.	-5,5 б.п.
LIBOR 3M	2,525	0,0 б.п.	0,3 б.п.	-6,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,472	0,8 б.п.	0,4 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,372	-0,1 б.п.	-0,4 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,311	0,0 б.п.	0,2 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,630	-15 б.п.	-17 б.п.	-15 б.п.
MOSPRIME 3M	8,200	-3 б.п.	-3 б.п.	-11 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
------------------------	--	--	--	--

CDS Inv.Grade (USA)	65	-0 б.п.	1 б.п.	7 б.п.
CDS High Yield (USA)	363	-1 б.п.	8 б.п.	36 б.п.
CDS EM	207	-1 б.п.	4 б.п.	17 б.п.
CDS Russia	127	0 б.п.	-0 б.п.	2 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
----------------------	----------	-------	-------	-------

Нефтянка				
Газпром	6,4	-2,2	0,1	-1,1%
Роснефть	6,5	2,0	0,2	0,6%
Лукойл	81,4	-0,2	0,0	-0,1%
Сургутнефтегаз	3,7	0,4	0,0	-1,8%
Газпром нефть	29,2	0,0	2,3	0,3%
НОВАТЭК	200	-0,2	14,0	-0,2%

Цветная металлургия				
---------------------	--	--	--	--

НорНикель	20,8	1,0	0,4	-0,5%
-----------	------	-----	-----	-------

Черная металлургия				
--------------------	--	--	--	--

Северсталь	15,4	0,1	0,4	-0,3%
НЛМК	24,9	0,4	1,0	-0,6%
ММК	8,9	-0,1	0,2	-0,9%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,1	49,3%

Банки				
-------	--	--	--	--

Сбербанк	14,4	2,8	0,5	1,8%
ВТБ ао	1,2	-3,7	0,1	-2,1%

Прочие отрасли				
----------------	--	--	--	--

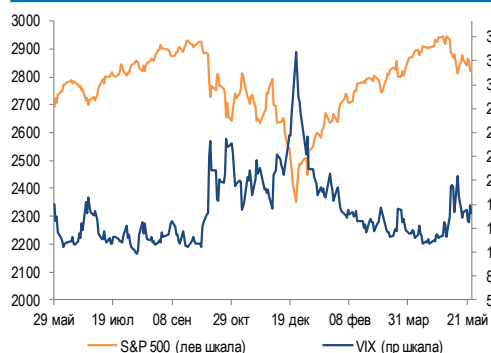
МТС	8,1	-3,0	0,2	-1,5%
Магнит ао	13,4	0,1	-0,6	17,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

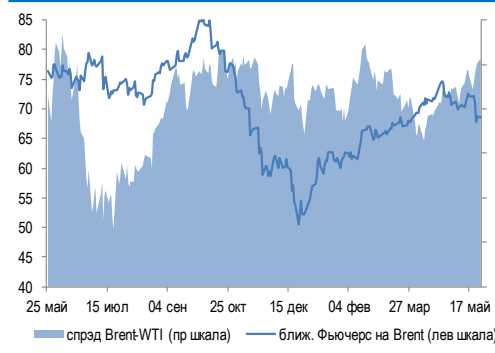
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

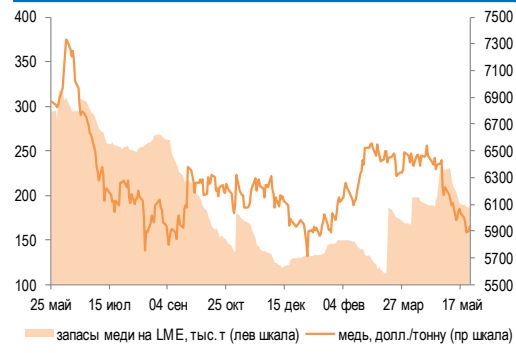
Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

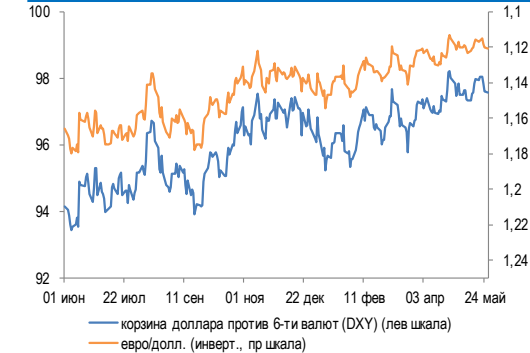
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

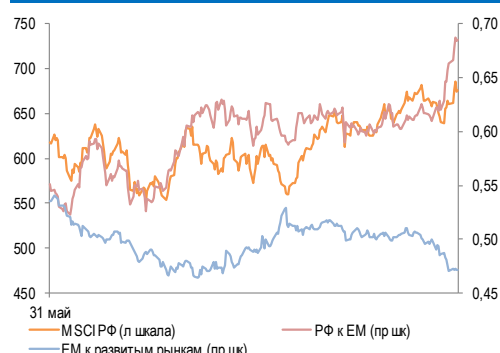
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

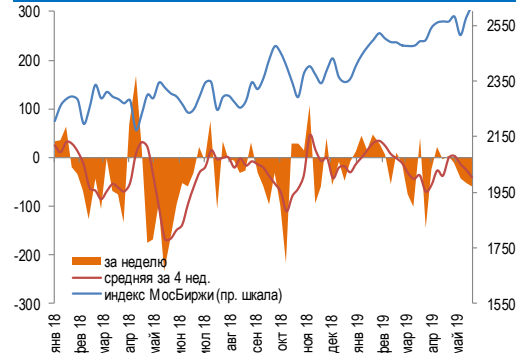
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

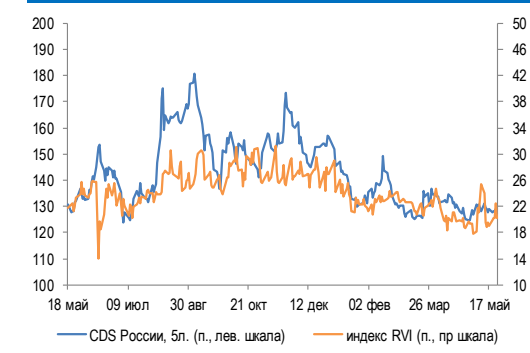
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

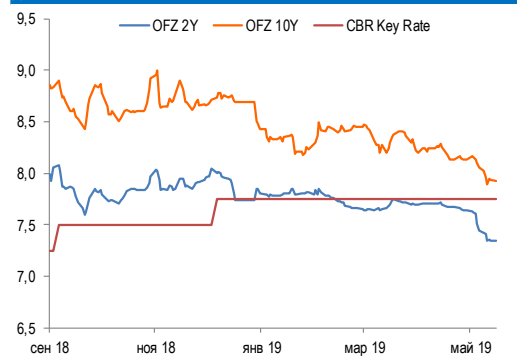


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

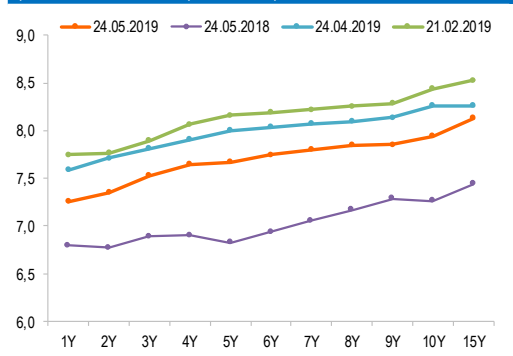
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется на фоне роста ожиданий по снижению ключевой ставки – ближайшей целью по доходности 10-летних ОФЗ выступает уровень 7,8%-7,85% годовых. Снижение ставки ЦБ позволит опуститься доходности бенчмарка несколько ниже – к уровню 7,7% годовых.

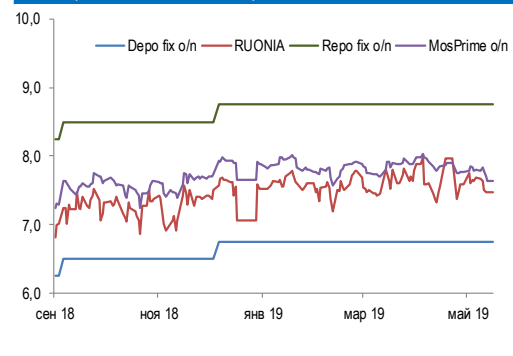
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

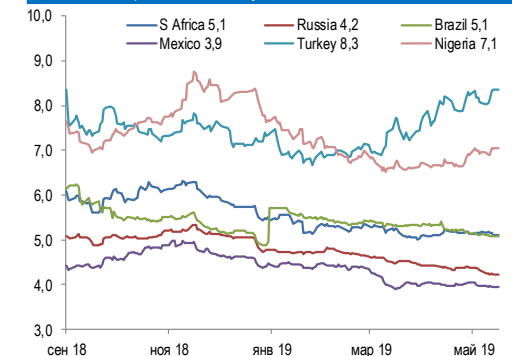
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

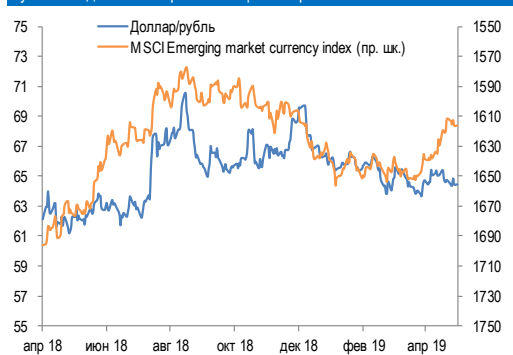
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

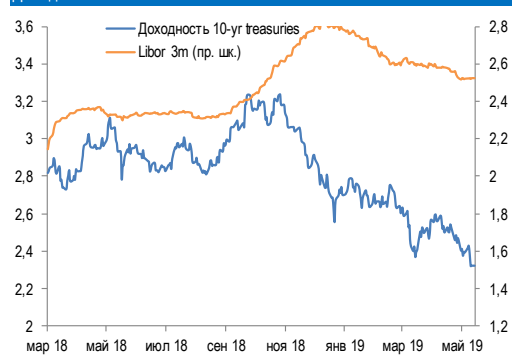
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 1,8%. Цены на золото держатся вблизи отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились ближе к отметке в 2,3%. 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	49 843	0,0	1,9	5,2	10,5
Индекс РТС		1 279	22%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	16	772	0,3	1,9	7,4	19,7
Нефть и газ																		
Газпром	75,1	204,5	3%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	33	6 006	-2,1	2,8	30,8	33,2
Новатэк	60,9	1 291,4	-3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	1 264	-0,8	7,7	17,9	14,1
Роснефть	69,6	423,0	21%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 435	1,4	2,4	5,6	-2,2
Лукойл	61,0	5 240	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	19	4 475	-0,7	-0,4	-6,1	4,9
Газпром нефть	27,6	375,0	9%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	149	-0,3	7,2	14,5	8,2
Сургутнефтегаз, ао	13,5	24,4	83%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	305	0,8	1,1	-6,5	-9,4
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,6	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	716	0,2	2,7	-0,1	3,0
Татнефть, ао	23,6	696,8	8%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	1 107	-1,6	2,6	-12,3	-5,6
Татнефть, ап	1,3	579,0	14%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	25	524	-0,7	1,0	5,7	10,9
Башнефть, ао	4,5	1 948	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	5	0,5	0,1	-1,4	4,2
Башнефть, ап	0,8	1 731	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	22	60	-0,3	-1,1	-8,0	-2,9
Всего по сектору	342,7		20%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	16 047	-0,3	2,4	3,6	5,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,6	234,5	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	15 427	2,2	3,3	14,1	25,8
Сбербанк, ап	3,2	205,6	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	1 575	2,3	3,2	15,6	23,7
ВТБ	7,5	0,0372	55%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	5 159	-4,0	6,0	3,5	9,9
БСП	0,4	56,0	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	8	-0,4	-2,5	10,8	26,4
АФК Система	1,4	9,2	80%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	23	138	0,3	4,1	-4,6	15,0
Всего по сектору	91,0		49%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	22 306	0,1	2,8	7,9	20,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,4	13 602	22%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	1 464	0,6	0,1	-4,9	4,3
АК Алроса	10,3	90,1	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	1 296	0,4	-1,9	-6,4	-8,6
НЛМК	15,3	164,0	3%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	22	774	2,1	4,8	3,4	4,2
ММК	7,6	43,9	30%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	406	-0,7	2,3	-1,1	2,0
Северсталь	13,0	998,2	22%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	630	0,2	2,6	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,6	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	42	0,5	0,2	21,0	9,2
Мечел, ао	0,4	63,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	22	50	0,0	-6,5	-16,8	-13,3
Полюс Золото	10,3	4 985	38%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	275	0,3	2,9	-8,5	-7,7
Полиметалл	5,0	682,1	14%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	235	0,3	1,1	-11,4	-6,7
Всего по сектору	96,2		27%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	5173	0,4	0,6	-3,1	-2,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 578	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	8	6	0,2	0,4	-3,0	-2,8
Уралкалий	4,0	88,5	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	3	0,1	0,2	3,8	4,8
ФосАгро	4,8	2 372	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	87	0,4	1,4	-7,1	-6,8
Всего по сектору	11,7		27%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	96	0,2	0,7	-2,1	-1,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,100	51%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	17	17	0,3	-2,4	9,2	6,5
Юнипро	2,4	2,496	22%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	34	0,2	-0,9	-7,6	-4,0
ОГК-2	0,8	0,455	10%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	26	52	2,8	10,2	25,2	43,7
ТЭК-1	0,6	0,009	16%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	19	25	0,7	1,8	9,3	18,2
РусГидро	3,6	0,547	27%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	282	1,0	2,6	9,3	12,5
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,075	62%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	21	488	1,7	4,8	3,8	5,0
Россети, ао	3,8	1,247	-36%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	26	472	-0,2	5,9	22,2	60,8
Россети, ап	0,1	1,572	-20%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	19	7	0,8	2,1	10,4	12,1
ФСК ЕЭС	3,5	0,178	14%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	523	0,9	2,8	4,7	19,8
Мосэнерго	1,4	2,261	8%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	22	11	-0,4	0,1	6,7	9,0
Всего по сектору	23,4		15%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	19,8	1912,2	0,8	2,7	9,3	18,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	91,0	37%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	16	306	0,3	-1,0	-6,9	-10,1
Транснефть, ап	3,9	160 400	17%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	24	612	5,3	2,8	-5,7	-6,2
НМТП	2,2	7,215	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	5	-0,6	-3,1	-3,7	4,9
Всего по сектору	7,6		27%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	18,5	923,0	1,7	-0,5	-5,4	-3,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,8	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	15	161	1,4	-2,6	9,2	9,3
МТС	8,0	256,7	26%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	788	-0,8	1,4	1,7	7,9
МегаФон	6,3	654,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	7	5	0,2	0,3	0,2	2,3
Всего по сектору	17,5		16%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	954	0,3	-0,3	3,7	6,5
Потребительский сектор																		
Х5	7,7	1 828	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	134	-1,6	-8,6	-	-
Магнит	5,6	3 565	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	21	885	0,4	-3,6	-6,3	1,5
Лента	1,8	231,5	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	19	28	0,2	0,1	14,6	8,2
М.Видео	1,2	423,2	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	10	338	1,0	0,8	3,8	3,2
Детский мир	1,0	85,6	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	157	-4,7	-4,7	-2,4	-5,4
Всего по сектору	17,3		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1542	-0,9	-3,2	2,4	1,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	681,6	50%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	62	0,9	-1,0	7,2	14,0
ПИК	4,0	386,2	7%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	37	1,2	0,5	6,5	2,6
Всего по сектору	5,0		28%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	16	99	1,1	-0,3	6,8	8,3

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	748,2	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	18	5	-0,4	2,3	-9,1	-5,5
Яндекс	12,2	2 383	21%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	24	216	0,8	-1,7	10,2	23,5
QIWI	1,0	1 061	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	31	28	0,3	5,8	15,2	12,5
Всего по сектору	14,8		21%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,5	249	0,2	2,1	5,4	10,2

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
24 мая 15:30	••	Объём заказов на товары длительного пользования в США, м/м	апрель	-1,8%	2,8%	-2,1%
24 мая 16:00	•••	Розничные продажи в России, г/г	апрель	1,3%	1,6%	1,2%
24 мая 16:00	••	Безработица в России, %	апрель	4,7%	4,7%	4,7%
27 мая 4:30	•••••	Выходной в США (Memorial Day), Великобритания				
	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	апрель	н/д	13,9%	-3,7%
28 мая 9:00	••	Индекс потребительских цен в Германии	июнь	10,5	10,4	
28 мая 9:00	•	Импортные цены в Германии, м/м	апрель	0,5%	0,0%	
28 мая 9:45	•	Индекс потребительских цен во Франции	май	н/д	9,6%	
28 мая 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	апрель	н/д	3,5%	
28 мая 12:00	••	Индекс потребительских цен в еврозоне	май	-6,5	-6,5	
28 мая 12:00	••	Экономические настроения в еврозоне	май	103,6	104,0	
28 мая 17:00	•••••	Индекс потребительских цен в США от Conference Board	июнь	129,9	129,2	
29 мая 9:45	••	ВВП Франции, дет. оценка, кв/кв	1й кв.	0,3%	0,3%	
29 мая 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	май	н/д	0,4%	
29 мая 10:55	•	Безработица в Германии, %	май	4,9%	4,9%	
29 мая 11:00	•	Индекс потребительских цен в Италии	май	н/д	110,5	
30 мая 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	май	н/д	1,0%	
30 мая 11:00	••	Розничные продажи в Испании, г/г	май	н/д	1,7%	
30 мая 15:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	3,1%	3,2%	
30 мая 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	211	
30 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1676	
30 мая 15:30	••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	апрель	н/д	3,8%	
30 мая 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,740	
30 мая 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,716	
30 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,768	
31 мая 2:30	•	Индекс потребительских цен в Великобритании от GfK	май	-12	-13	
31 мая 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	май	н/д	54,3	
31 мая 5:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	май	49,9	50,1	
31 мая 9:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	апрель	-0,1%	-0,2%	
31 мая 11:00	•	ВВП Италии, кв/кв	1й кв.	0,2%	0,2%	
31 мая 11:30	•	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	апрель	0,900	0,549	
31 мая 11:30	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	май	н/д	0,5%	
31 мая 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	май	0,3%	1,0%	
31 мая 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	апрель	0,2%	0,1%	
31 мая 15:30	•••••	Потребит. расходы в США, м/м	апрель	0,2%	0,9%	
31 мая 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	апрель	0,2%	0,0%	
31 мая 16:45	•••••	PMI Чикаго	май	53,7	52,6	
31 мая 17:00	•••••	Индекс потребительских цен в США от ун-та Мичигана (предв.)	май	100,0	102,4	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Апроса	Результаты продаж за май
11 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (166,78 руб./акция)
13 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (11,33 руб./акция)
14 июня	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (35,43 руб./акция)
17 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,34 руб./акция)
18 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,488 руб./акция)
19 июня	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (792,52 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0010987 руб./акция)
21 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб./акция)
24 июня	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,000644605 руб./акция)
26 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,036784587 руб./акция)
27 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (7,95 руб./акция)

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



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

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

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

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

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

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