

Сегодня корректирующаяся нефть может сдерживать рост российского рынка, но, по нашему мнению, акции Газпрома еще способны инерционно продолжить восходящую динамику, что поддержит индекс МосБиржи и позволит обновить максимумы в очередной раз. На горизонте ближайших дней при сохранении риск-аппетита на мировых рынках рассчитываем на закрепление индекса МосБиржи на уровне выше 2600 пунктов.

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

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в понедельник снизились на 0,3-1,5%.
- Вчера индекс МосБиржи обновил исторический максимум при ралли ключевых «голубых фишек».
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи 64,50 руб./долл.
- Спрос на российский риск сохраняется на высоком уровне – доходность 10-летнего бенчмарка снова обновила минимумы с февраля прошлого года
- Минфин планирует снизить объемы размещений на аукционах – новая ближайшая цель по доходности 10-летки 7,8%-7,85% годовых; среднесрочная (более 1-2 месяцев) – 7,7%.

| Время выхода | Знач-ть1 | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|--------------|----------|---|----------|-----------|-------------|------|
| 22 мая 10:00 | ●●●● | Выступление главы ЕЦБ М. Драги | | | | |
| 22 мая 11:30 | ● | ИПЦ Великобритании, г/г | апрель | 2,1% | 1,9% | |
| 22 мая 16:00 | ●●● | Промпроизводство в России, м/м | апрель | 1,5% | 1,2% | |
| 22 мая 17:30 | ●●● | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н.д. | 5,431 | |
| 22 мая 17:30 | ●●● | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н.д. | -1,123 | |
| 22 мая 17:30 | ● | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н.д. | 0,084 | |
| 22 мая 21:00 | ●●●● | Публикация протоколов FOMC | | | | |

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

| | Значение | 1Д | 1Н | 1М | СНГ |
|-------------------------------------|----------|------|-------|-------|-------|
| Индекс МосБиржи | ▲ 2617 | 1,7 | 2,1 | 2,4 | 11,1 |
| Индекс РТС | ▲ 1279 | 1,8 | 3,1 | 1,8 | 20,5 |
| Капитализация рынка, млрд. долл. | ▲ 626 | 0,2 | 1,0 | -0,9 | 14,6 |
| Dow Jones Industrial Average (DJIA) | ▲ 25877 | 0,8 | 1,4 | -2,4 | 10,9 |
| S&P 500 | ▲ 2864 | 0,8 | 1,1 | -1,5 | 14,3 |
| FTSE Eurotop 100 | ▲ 2900 | 0,4 | 1,0 | -2,3 | 12,2 |
| Russia Depository Index (RDX) | ▲ 1593 | 2,1 | 3,8 | 2,4 | 22,9 |
| CBOE S&P500 Volatility Index (VIX) | ▼ 15,0 | -1,4 | -3,1 | 2,5 | -10,5 |
| Bovespa Brazil San Paolo Index | ▲ 94485 | 2,8 | 2,6 | -0,1 | 7,5 |
| Borsa Istanbul 100 Index (Turkey) | ▼ 85310 | -1,7 | -3,1 | -11,1 | -6,5 |
| Индекс DXY | ▲ 98,1 | 0,1 | 0,5 | 0,8 | 2,0 |
| EURUSD | ▼ 1,116 | 0,0 | -0,4 | -0,9 | -2,7 |
| USDRUB | ▲ 64,42 | 0,2 | 0,8 | -1,0 | 8,2 |
| EURRUB | ▲ 71,90 | 0,1 | 0,9 | 0,0 | 10,7 |
| Бивалютная корзина | ▲ 67,76 | 0,1 | 0,6 | -0,4 | 9,1 |
| Нефть Brent, \$/барр. | ▼ 71,7 | -0,6 | -0,1 | -3,1 | 33,3 |
| Нефть WTI, \$/барр. | ▼ 62,6 | -0,9 | 0,9 | -4,7 | 37,8 |
| Золото, \$/унц | ▼ 1275 | -0,2 | -1,7 | 0,0 | -0,6 |
| Серебро, \$/унц | ▼ 14,5 | -0,1 | -2,4 | -3,7 | -6,7 |
| Медь, \$/тонну | ▼ 6004 | -0,6 | -0,5 | -7,7 | 0,3 |
| Никель, \$/тонну | ▲ 11974 | 0,8 | 1,3 | -4,1 | 13,8 |
| Mosprime o/n | ▲ 7,8 | 5,0 | 6,0 | -7,0 | 19,0 |
| CDS Россия 5Y | ▲ 128 | 0,0 | -1 | -3 | -25 |
| Russia-27 | ▼ 4,08 | -1,0 | -14,5 | -15,2 | -42,8 |
| Russia-42 | ▼ 4,79 | -1,3 | -10,2 | -12,7 | -27,9 |
| ОФЗ 26214. | ▲ 7,23 | 0,0 | -18,0 | -33,0 | -22,0 |
| ОФЗ 26215 | ▼ 7,74 | -3,0 | -14,0 | -15,0 | -37,0 |
| ОФЗ 26212 | ▼ 7,93 | -3,0 | -14,0 | -21,0 | -36,0 |

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

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы вчера подросли, прибавив 0,8%-1,1% на фоне некоторого послабления санкций против Huawei, - возглавили отскок акции технологического сектора и сырьевых компаний. Хуже рынка смотрелся потребсектор, ввиду слабой отчетности ряда ритейлеров (Kohl, JC Penney). Смогли вчера умеренный рост продемонстрировать и биржевые индексы в Европе. Сегодня в Азии вновь наблюдается небольшой перевес в сторону сдержанного роста (китайский Shanghai Comp. умеренно снижаются, индексы в Корее и Японии – в слабом «плюсе») на фоне надежд на возобновление торговых переговоров между США и КНР; фьючерсы на индексы США и Европы – в слабом «минусе».

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries остаются чуть выше отметки в 2,4%; кривая доходностей UST по-прежнему инвертирована на горизонте от 6 мес. до 3 лет.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (+1,7%) обновил исторический максимум при ралли ключевых «голубых фишек», ведомый акциями нефтегазового сектора, поддержанными корпоративными новостями. В нем в лидерах роста вновь вышли акции Газпрома (+3,5%), поддержанные решением СД компании утвердить дивидендные рекомендации на уровне 16,61 руб. на акцию, а также Газпром нефть (+4,4%), представившая сильную финотчетность. Ускорили восстановление курсы акций Лукойла (+2,5%), отскочили перепроданные Татнефти (+3,8%) и Роснефть (+1,9%). А НОВАТЭК (+2,0%) – смог обновить исторический максимум.

Переоценка российского нефтегазового сектора способствовала усилению покупок в других секторах. Так, в ходе торговой сессии в финансовом секторе смогли «выстрелить» акции Сбербанка (оа: +3,0%; па: +1,8%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний смогли заметно отскочить акции НорНикеля (+1,4%) и Полюса (+1,3%). В сталелитейном и угольном секторе сохранилась восстановительная динамика (Северсталь: +1,8%; НЛМК: +2,2%; ММК: +0,3%; ТМК: +1,6%). Продолжили лидировать по темпам роста среди ликвидных акций «префы» Мечела (+3,0%), получив поддержку от дивидендных рекомендаций руководства (18,21 руб. на акцию). В данном сегменте лишь Алроса (-1,2%), РусАл (-1,2%) и обыкновенные акции Мечела (-0,5%) двигались «против» рынка.

Также идейно смотрелся переоцениваемый электроэнергетический сектор. Хотя здесь испытали коррекционное давление акции Россети (оа: -0,3%; па: -2,7%) и ФСК (+0,1%), впрочем, несколько ослабшее к концу сессии, остальные ликвидные «фишки» преимущественно подорожали. Тут выделим ралли в Интер РАО (+4,0%), подъем котировок ОГК-2 (1,7%) и ЭнеЛ Россия (+1,2%).

Из прочих бумаг из растущих историй отметим лишь сохранение спроса на Qiwi (+2,8%) и рост М.Видео (+1,1%). В аутсайдерах дня – Х5 (-2,2%), Ростелеком (оа: -1,7%; па: -2,4%) и КАМАЗ (-2,1%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефть на сегодняшнее утро перешла к снижению ввиду затухания геополитических рисков и переоценки темпов роста мировой экономики. ОЭСР понизила прогноз роста мирового ВВП в текущем году до 3,2% с 3,3% на фоне эскалации торговых войн. Запасы от API не совпали с консенсусом, показав рост запасов сырой нефти на 2,4 млн барр, тогда как ожидалось их снижение на 0,6 млн барр. Запасы бензинов выросли на 0,3 млн барр., ждали снижения на 0,8 млн барр. Запасы дистиллятов сократились на 0,2 млн барр., сильнее ожиданий (-48 тыс. барр.). Сегодня выйдут офиц. данные от Минэнерго США. Ждем сохранения понижительной динамики на рынке нефти и рассчитываем на движение к 68-70 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Временное улучшение ситуации с китайской Huawei вчера способствовало восстановлению аппетита к риску на мировых рынках. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на публикации протоколов с последнего заседания ФРС.

В глобальном же плане в противостоянии США и Китая новых значимых изменений не наблюдается. Стороны настроены на продолжение диалога (китайский посол Цуй Тянькай вчера заявил о готовности продолжать обсуждение), но конкретных шагов по сближению позиций пока не предпринимается. Это все больше убеждает рынки во мнении, что поворотный момент в переговорах, вероятно, наступит после встречи лидеров двух стран на саммите G-20 в конце июня. Пока же лидер Китая Си Цзиньпин вызывает народ к патриотическим чувствам и верит в светлое будущее, а президент Д. Трамп сосредоточен на торговом противостоянии с другими странами. В четверг состоятся переговоры торгового представителя США Р. Лайтхайзера с ЕС и Японией по вопросу введения тарифов на импорт автомобилей и запчастей. **Можно говорить о том, что внешний фон на утро среды нейтральный. Значительный позитив, скорее всего, уже иссяк, поэтому сегодня инвесторы займут выжидательную позицию.**

Вчера индексу МосБиржи удалось перейти к росту и в очередной раз переписать исторические максимумы. Помимо благоприятного складывающегося внешнего фона поводом для позитивной динамики, как и на прошедшей неделе, остаются корпоративные события, связанные, в первую очередь, с Газпромом. Не помешали росту заявления министра энергетики США Р. Перри о намерении подготовить новый законопроект об ограничениях для компаний, участвующих в проекте «Северный поток». При этом, учитывая продолжительный период рассмотрения Конгрессом США санкционных инициатив, пока рано говорить о каких-либо реальных угрозах.

Сегодня корректирующаяся нефть может сдержать рост российского рынка, но, по нашему мнению, акции Газпрома еще способны инерционно продолжить восходящую динамику, что поддержит индекс МосБиржи и позволит обновить максимумы в очередной раз. На горизонте ближайших дней при сохранении риск-аппетита на мировых рынках рассчитываем на закрепление индекса МосБиржи на уровне выше 2600 пунктов.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль вчера продолжала проторговываться район 64,50 руб./долл., пытаюсь пойти ниже на фоне сохранения высокого спроса на российские активы. Определенную поддержку оказывает и улучшение отношения глобальных инвесторов к активам развивающихся стран. Так, вчера основная группа валют развивающихся стран продолжила преимущественно укрепляться, - неплохо смотрелись южноамериканские валюты: бразильский реал, аргентинский и мексиканский песо прибавили 0,3%-1,4%.

Из внутренних историй по-прежнему 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.

Явных триггеров для роста волатильности в рубле пока не наблюдается, ввиду текущего умеренного давления на рынке нефти. Вместе с тем, рассчитываем на дальнейшие попытки рубля окрепнуть, чему могут способствовать сегодняшние аукционы Минфина, начавшего ориентировать рынок на сокращение предложения ОФЗ во втором полугодии.

В базовом сценарии локально продолжаем ориентироваться на консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 64,50 руб. Фундаментально по-прежнему видим некоторый потенциал для укрепления российской валюты, но для этого желательно увидеть дальнейшее улучшение риск-аппетита на глобальных рынках.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Спрос на российский риск сохраняется на высоком уровне – доходность 10-летнего бенчмарка снова обновила минимумы с февраля прошлого года, достигнув 4,24% годовых. Бенчмарки Индонезии и ЮАР прибавили 1-2 б.п. по доходности, Бразилии и Мексики – снизились 1-2 б.п. Доходность UST'10 продолжает консолидироваться вблизи минимумов с начала года (2,42% годовых).

Сегодня важным событием для рынка будет публикация протоколов к последнему заседанию ФРС. Цены на нефть несколько корректируются, но остаются на комфортном уровне.

Кредитный спред к UST российских евробондов вчера продолжил сужаться, достигнув (181 б.п.); ждем возврата к значениям начала 2018 года – 170 б.п. (потенциал остается в размере порядка 10 б.п.).

Облигации

На рынке госдолга сохраняется высокий аппетит к риску – доходность 10-летнего бенчмарка снова обновила локальный минимум с августа прошлого года, наконец преодолел отметку 8,0%, достигнув 7,97% годовых (-6 б.п.). Доходность 5-летнего выпуска снизилась на 3 б.п. – до 7,74% годовых, достигнув паритета с ключевой ставкой.

Минфин вчера вечером заявил, что на фоне ускоренного выполнения плана по размещению ОФЗ может снизить объем предложения госбумаг, начать более жестко подходить к премиям на аукционах и даже вернуть лимиты по объему предложения. Кроме того, после весеннего пересмотра бюджета в части снижения программы заимствований возможна также и осенняя корректировка программы.

В результате, наша первая цель по доходности 10-летнего бенчмарка на уровне 8,0% годовых вчера была достигнута. После комментариев Минфина снижение кривой госбумаг будет продолжено, что в купе с перспективами снижения ключевой ставки ЦБ сохраняет привлекательность ОФЗ.

В 10-летних ОФЗ все еще сохраняется интересная премия к текущему уровню ключевой ставки – порядка 21 б.п. – не исключаем снижения доходности бенчмарка к заседанию ЦБ до 7,8%-7,85% годовых; снижение ставки позволит ей опуститься еще на 10-15 б.п. – до 7,7% годовых. При этом, сохраняющийся риск санкций на госдолг пока не позволяет говорить о более агрессивных целях по доходности.

Сегодня Минфин снова предложит 5-летний выпуск ОФЗ 26227 (доходность 7,82%) и 11-летний ОФЗ 26228 (7,94%). Ожидаем увидеть сохранение высокого спроса на госбумаги при возможном снижении объемов размещения в соответствии с заявлениями Минфина.

Минфин планирует снизить объемы размещений на аукционах – новая ближайшая цель по доходности 10-летки 7,8%-7,85% годовых; среднесрочная (более 1-2 месяцев) – 7,7%.

Дмитрий Грицкевич

СД Газпрома утвердил рекомендацию выплатить за 2018г дивиденды - 16,61 руб./ак

Совет директоров Газпрома на заседании во вторник утвердил рекомендацию годовому собранию выплатить дивиденды за 2018 год в размере по 16,61 рубля на акцию, сообщил Интерфаксу источник, знакомый с ситуацией и позже официально сообщила компания. Список акционеров для получения дивидендов будет составлен по данным реестра на 18 июля. Рекомендуемая дата завершения выплаты дивидендов номинальным держателям и являющимся профессиональными участниками рынка ценных бумаг доверительным управляющим, зарегистрированным в реестре акционеров, - 1 августа 2019 года, другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам - 22 августа 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций Газпрома, дивидендная доходность по ним составит почти 8%. На фоне новостей об увеличении объемы выплат дивидендов, котировки бумаг компании выросли в цене более чем на 27% или на почти на 45 руб., для сравнения дивиденды Газпром увеличил на 6,2 руб. Основным вопросом для инвесторов сейчас остается какой будет дивидендная политика монополии в дальнейшем.

Мечел может выплатить 18,21 руб. на "преф" за 2018г

Совет директоров Мечела рекомендовал выплатить 18,21 рубля на привилегированную акцию за 2018 год, дивиденды на обыкновенные акции не выплачивать, сообщила компания. Годовое собрание акционеров "Мечела" состоится 28 июня, реестр для участия в нем закрывается 5 июня. Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено утвердить 18 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости привилегированных акций Мечела, дивидендная доходность по ним составит 15,6%. По сравнению с 2017 годом выплаты компании увеличатся на 9,3% за счет роста чистой прибыли. По уставу Мечел распределяет 20% чистой прибыли по МСФО между владельцами привилегированных акций.

Чистая прибыль Газпром нефти по МСФО в I квартале выросла в 1,5 раза - до 107,9 млрд руб.

Чистая прибыль Газпром нефти по МСФО в I квартале 2019 года составила 107,9 млрд руб. увеличившись в 1,5 раза (54,9%) по сравнению с I кварталом 2018 года, говорится в сообщении компании. Выручка компании в январе-марте составила 586,4 млрд руб., увеличившись на 12,6%. Показатель скорректированная EBITDA вырос на 26,9% - до 197,7 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Газпром нефти по основным финансовым показателям (выручка, EBITDA, чистая прибыль) оказались лучше ожиданий рынка. Рост выручки компании был обеспечен увеличением объемов реализации нефти и благоприятной ценовой конъюнктурой. При этом EBITDA показала более серьезный рост, чему частично способствовал более слабый рубль.

Трансконтейнер выплатит за 2018г 480,37 руб. на акцию - 75% от чистой прибыли

Акционеры ПАО Трансконтейнер на годовом собрании во вторник утвердили решение о выплате в качестве дивидендов 75% от чистой прибыли по РСБУ за 2018 год - около 6,675 млрд руб. (480,37 руб. на акцию), сообщил корреспондент Интерфакса. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, будет составляться по состоянию на 1 июня. Около 2,075 млрд руб. (23,3% прибыли) пойдет на инвестиции, 150 млн руб. (1,7%) - на спонсорскую и благотворительную помощь.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная доходность акций Трансконтейнера оценивается в 7,3%. Выплаты дивидендов оказались выше ожиданий, т.к. ранее компания ориентировала на уровень в 50% от чистой прибыли. Возможно, частично рост дивидендов связан с планами по продаже компании, выплаты повышенных дивидендов перед продажей – частая практика.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 617 | 1,7% | 2,1% | 1,2% |
| Индекс РТС | 1 279 | 1,8% | 3,0% | 0,3% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 279 | 1,8% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 125 800 | 0,0% | | |
| США | | | | |
| S&P 500 | 2 864 | 0,8% | 1,1% | -1,5% |
| Dow Jones (DJIA) | 25 877 | 0,8% | 1,4% | -2,4% |
| Dow Jones Transportation | 10 511 | 0,5% | 0,5% | -4,2% |
| Nasdaq Composite | 7 786 | 1,1% | 0,7% | -2,9% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 866 | 0,0% | 0,4% | -1,6% |
| Европа | | | | |
| EUROtop100 | 2 900 | 0,4% | 1,0% | -2,3% |
| Euronext 100 | 1 049 | 0,4% | 0,6% | -3,4% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 329 | 0,2% | 1,2% | -1,8% |
| DAX (Германия) | 12 143 | 0,8% | 1,3% | -0,6% |
| CAC 40 (Франция) | 5 385 | 0,5% | 0,8% | -3,5% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 21 277 | 0,0% | 0,4% | -3,5% |
| Taiex (Тайвань)* | 10 467 | 0,0% | -0,9% | -4,2% |
| Kospi (Корея)* | 2 068 | 0,3% | -1,2% | -4,4% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 55 524 | -0,2% | -1,3% | -6,2% |
| Bovespa (Бразилия) | 94 485 | 2,8% | 2,6% | -0,1% |
| Hang Seng (Китай)* | 27 740 | 0,3% | 25,6% | -7,1% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 905 | 0,0% | -1,1% | -9,6% |
| BSE Sensex (Индия)* | 39 056 | 0,2% | 5,2% | 1,1% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 2 118 | 0,6% | 0,3% | -2,0% |
| MSCI Emerging Markets | 999 | 0,5% | -1,7% | -8,3% |
| MSCI Eastern Europe | 250 | 0,3% | -1,1% | -6,8% |
| MSCI Russia | 677 | 2,3% | 3,3% | -0,2% |
| Товарные рынки | | | | |
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 63,0 | -0,2% | 2,0% | -1,6% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 71,6 | -0,6% | -1,8% | -2,4% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 62,6 | -0,9% | 0,9% | -4,7% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 71,7 | -0,6% | -0,1% | -3,1% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 5965 | -0,6% | -0,5% | -7,7% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 12068 | 0,8% | 1,3% | -4,1% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1762 | -0,2% | -2,8% | -4,9% |
| Золото спот, \$/унц* | 1274 | -0,1% | -1,8% | -0,1% |
| Серебро спот, \$/унц* | 14,4 | 0,0% | -2,4% | -3,8% |

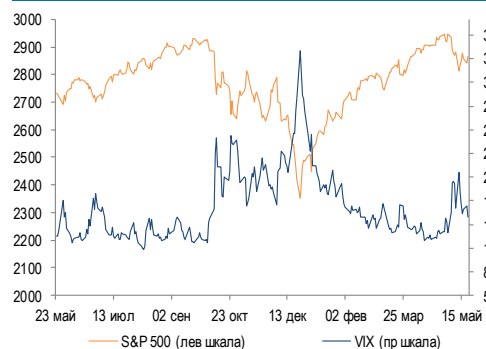
| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 473,6 | 1,1 | 1,2 | -6,6 |
| S&P Oil&Gas | 405,9 | 2,1 | 2,2 | -5,3 |
| S&P Oil Exploration | 737,9 | 1,6 | 1,5 | -11,2 |
| S&P Oil Refining | 342,1 | 1,5 | 0,6 | -4,9 |
| S&P Materials | 92,1 | 1,2 | -1,4 | -10,6 |
| S&P Metals&Mining | 662,3 | 1,4 | 0,8 | -3,7 |
| S&P Capital Goods | 635,0 | 1,2 | 0,9 | -3,4 |
| S&P Industrials | 116,1 | 0,2 | -0,2 | -5,3 |
| S&P Automobiles | 94,3 | 0,2 | 0,3 | -0,9 |
| S&P Utilities | 297,6 | 0,1 | 1,4 | 2,5 |
| S&P Financial | 450,0 | 0,9 | 1,0 | -0,6 |
| S&P Banks | 317,5 | 1,0 | 0,8 | -2,4 |
| S&P Telecoms | 164,4 | 1,0 | 2,4 | -1,7 |
| S&P Info Technologies | 1 312,7 | 1,2 | 0,7 | -4,1 |
| S&P Retailing | 2 294 | 0,4 | 1,1 | -3,2 |
| S&P Consumer Staples | 590,4 | -0,3 | 0,8 | 0,9 |
| S&P Consumer Discretionary | 918,4 | 0,6 | 0,9 | -2,5 |
| S&P Real Estate | 224,6 | 0,8 | 0,3 | 3,2 |
| S&P Homebuilding | 934,1 | 1,0 | -0,4 | -0,1 |
| S&P Chemicals | 582,6 | 1,5 | 1,2 | -5,3 |
| S&P Pharmaceuticals | 680,1 | 0,3 | 1,8 | 3,1 |
| S&P Health Care | 1 030,0 | 0,8 | 1,7 | 3,6 |
| Отраслевые индексы MMBV | | | | |
| Металлургия | 6 159 | 0,5 | -0,5 | -5,7 |
| Нефть и газ | 7 441 | 2,1 | 2,5 | 1,8 |
| Эл/энергетика | 1 824 | 1,8 | 3,0 | 3,6 |
| Телекоммуникации | 1 803 | -0,7 | -0,2 | -0,5 |
| Банки | 6 114 | 0,8 | 1,0 | -2,1 |
| Валютные рынки | | | | |
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 98,04 | 0,0 | 0,5 | 0,8 |
| Евро* | 1,116 | 0,0 | -0,4 | -0,9 |
| Фунт* | 1,271 | 0,0 | -1,0 | -2,1 |
| Швейц. франк* | 1,012 | -0,1 | -0,3 | 0,4 |
| Йена* | 110,5 | 0,0 | -0,8 | 1,3 |
| Канадский доллар* | 1,341 | 0,0 | 0,2 | -0,5 |
| Австралийский доллар* | 0,688 | -0,1 | -0,7 | -3,6 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 64,42 | 0,2 | 0,8 | -1,0 |
| EURRUB | 71,84 | 0,1 | 0,8 | 0,0 |
| Бивалютная корзина | 67,74 | 0,0 | 0,6 | -0,5 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 2,364 | -0 б.п. | -3 б.п. | -6 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 2,246 | 2 б.п. | 9 б.п. | -14 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 2,421 | 1 б.п. | 5 б.п. | -17 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 2,839 | 0 б.п. | 2 б.п. | -15 б.п. |
| Ставки денежного рынка | | | | |
| LIBOR overnight | 2,359 | 0,0 б.п. | 1,4 б.п. | -3,2 б.п. |
| LIBOR 1M | 2,436 | -0,5 б.п. | -0,4 б.п. | -4,5 б.п. |
| LIBOR 3M | 2,523 | 0,4 б.п. | 0,5 б.п. | -5,8 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,478 | 0,1 б.п. | -0,4 б.п. | -0,6 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,368 | -0,2 б.п. | -0,2 б.п. | 0,0 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,314 | -0,2 б.п. | -0,3 б.п. | -0,3 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 7,840 | 4 б.п. | 6 б.п. | -7 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 8,240 | 1 б.п. | 1 б.п. | -7 б.п. |
| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
| CDS Inv.Grade (USA) | 63 | -1 б.п. | -1 б.п. | 5 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 349 | -6 б.п. | -6 б.п. | 22 б.п. |
| CDS EM | 200 | -3 б.п. | -2 б.п. | 21 б.п. |
| CDS Russia | 128 | 0 б.п. | -1 б.п. | -3 б.п. |
| Итоги торгов ADR/GDR | | | | |
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 6,2 | 4,1 | 0,6 | -0,2% |
| Роснефть | 6,4 | 1,8 | 0,0 | 0,4% |
| Лукойл | 80,6 | 2,0 | 2,3 | 0,0% |
| Сургутнефтегаз | 3,7 | 0,2 | 0,0 | -1,2% |
| Газпром нефть | 27,2 | 4,2 | 1,7 | -0,7% |
| НОВАТЭК | 190 | 2,2 | 11,0 | 0,5% |
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 20,7 | 1,0 | -2,5 | -0,6% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 15,2 | 0,4 | 0,4 | 0,3% |
| НЛМК | 24,6 | 0,5 | 0,7 | 0,3% |
| ММК | 8,9 | 0,0 | 0,4 | -0,4% |
| Мечел ао | 2,1 | 0,0 | 0,1 | 49,7% |
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 14,3 | 2,4 | 0,3 | 1,3% |
| ВТБ ао | 1,1 | -2,3 | 0,0 | -2,2% |
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 7,8 | 0,1 | 0,0 | -0,8% |
| Магнит ао | 13,9 | -1,3 | -0,6 | 17,8% |

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

Рынки в графиках

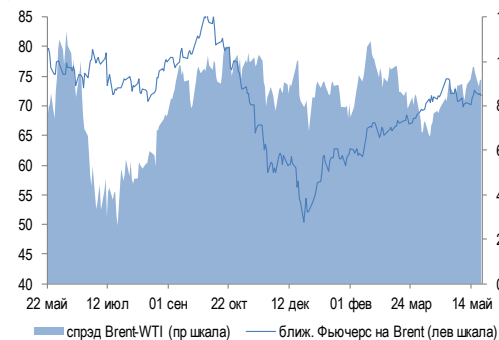
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

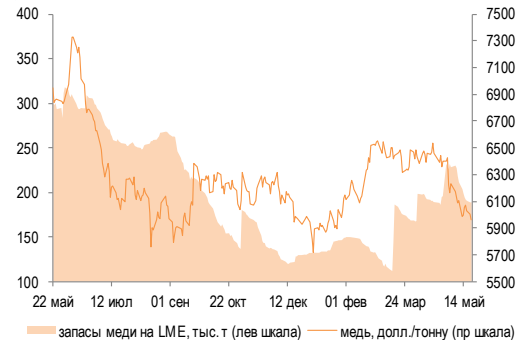
Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

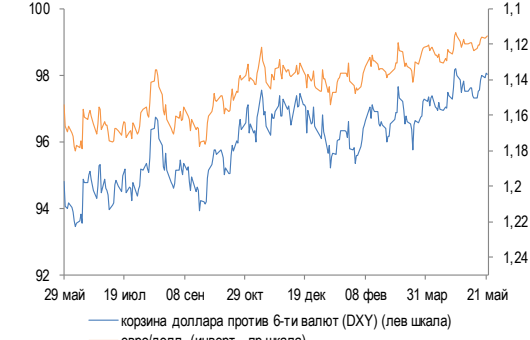
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь продолжает удерживать район нижней границы зоны 6000-6500 долл./т. Под давлением также цены на никель и алюминий, из-за повышения напряженности вокруг торговых переговоров между США и Китаем, что может оказать негативное влияние на спрос на медь и промметаллы в целом.

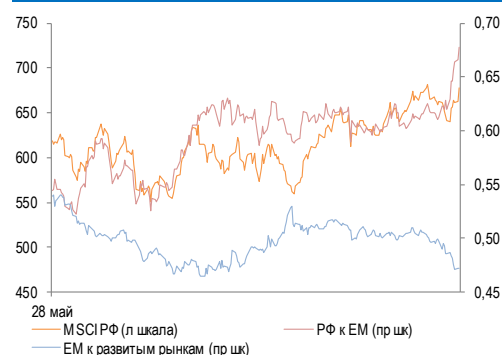
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

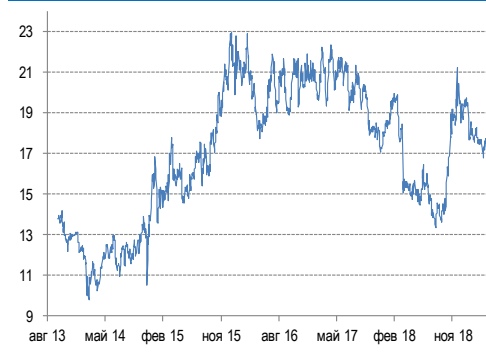
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

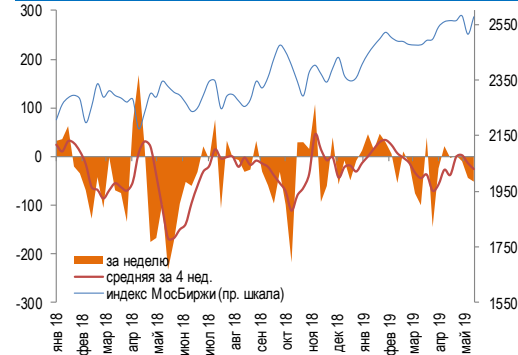
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

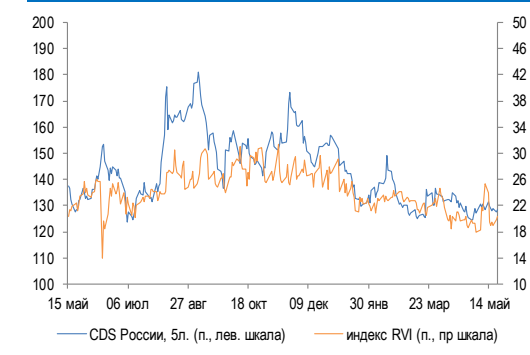
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

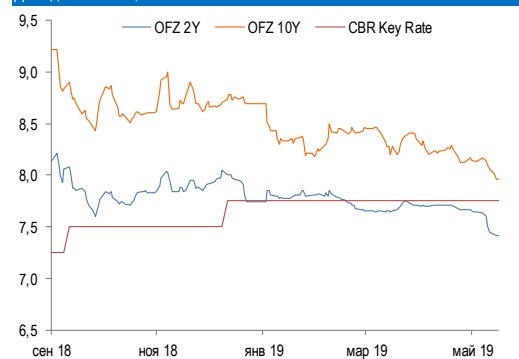


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

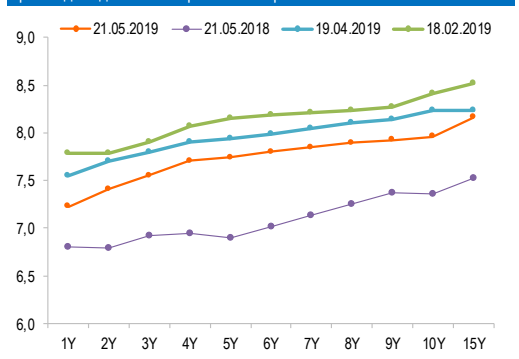
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

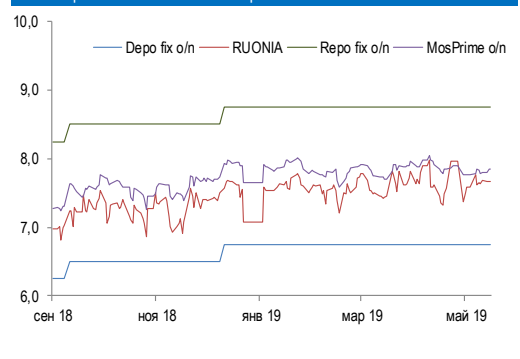
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

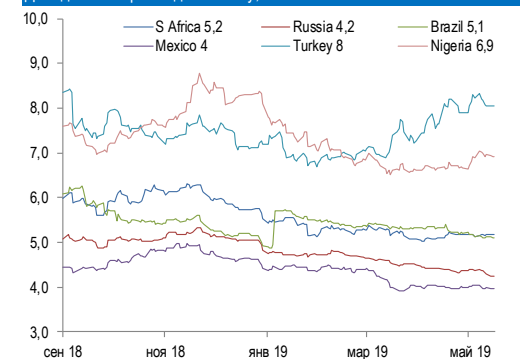
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

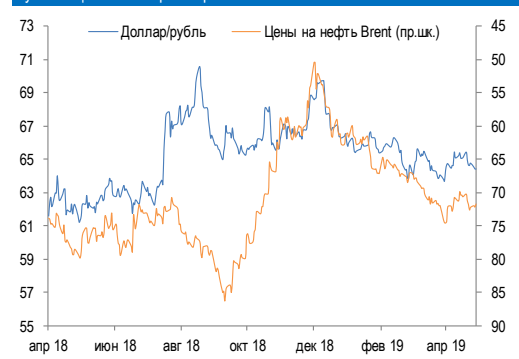
Доходность евробондов EM 10y, %



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

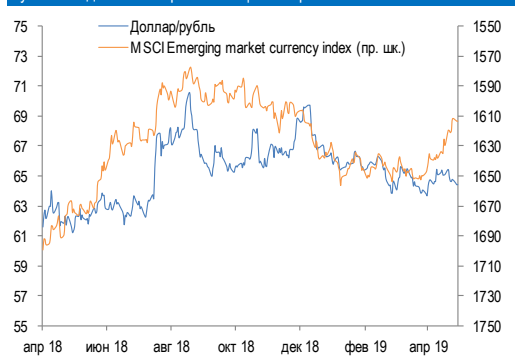
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

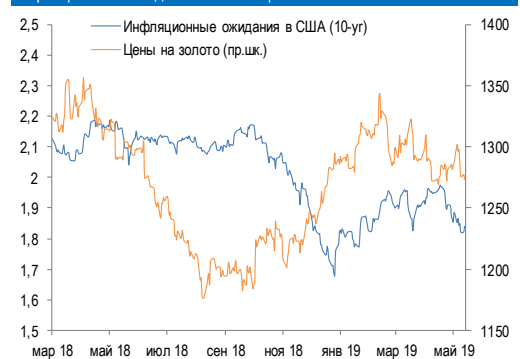
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы



| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E | | | | CAGR 2017-2020, % | | Рентабельность (2019E) | | Beta | HV 90D, % | Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------|------------|------------|-------------|-------------------|-----------|------------------------|---------------------|------------|-----------|---------------------------------|------------------------|------------|-------------|-------------|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ |
| Индекс МосБиржи | | 2 617 | 22% | - | 3,9 | 6,0 | - | - | - | - | - | - | 11 | 56 426 | 1,7 | 2,1 | 5,1 | 10,4 |
| Индекс РТС | | 1 279 | 21% | - | 3,8 | 6,0 | - | - | - | - | - | - | 16 | 876 | 1,8 | 3,0 | 6,7 | 19,7 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 76,4 | 207,8 | 1% | 0,6 | 2,3 | 2,8 | 0,3 | -1% | -2% | 28% | 16% | 1,2 | 33 | 18 731 | 3,5 | 9,6 | 34,4 | 35,4 |
| Новатэк | 58,7 | 1 245,0 | 0% | 4,0 | 11,4 | 10,8 | 2,4 | 3% | 16% | 35% | 36% | 0,8 | 19 | 1 434 | 2,0 | 4,6 | 10,3 | 10,0 |
| Роснефть | 68,4 | 416,0 | 24% | 0,8 | 3,3 | 5,0 | 0,9 | 8% | 4% | 25% | 10% | 1,0 | 19 | 1 637 | 1,9 | -1,2 | 3,6 | -3,8 |
| Лукойл | 61,7 | 5 300 | 15% | 0,5 | 3,5 | 6,5 | 0,9 | 3% | 1% | 15% | 8% | 1,0 | 19 | 5 986 | 2,5 | 2,1 | -4,1 | 6,1 |
| Газпром нефть | 27,0 | 367,0 | 9% | 0,8 | 3,6 | 4,3 | n/a | 3% | 5% | 23% | 14% | 0,8 | 18 | 611 | 4,4 | 4,9 | 9,3 | 5,9 |
| Сургутнефтегаз, ао | 13,5 | 24,3 | 83% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 14 | 241 | 0,5 | 0,5 | -8,4 | -9,7 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,8 | 40,0 | 38% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 13 | 997 | -1,3 | 2,9 | -0,6 | 1,5 |
| Татнефть, ао | 23,9 | 706,7 | 7% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 1,0 | 25 | 1 408 | 3,8 | 0,0 | -11,7 | -4,2 |
| Татнефть, ап | 1,3 | 574,0 | 15% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,8 | 24 | 456 | 0,9 | -4,3 | 2,0 | 10,0 |
| Башнефть, ао | 4,4 | 1 931 | 9% | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 0,7 | 17 | 4 | -0,5 | 0,5 | -1,4 | 3,3 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 726 | n/a | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,8 | 22 | 109 | -1,2 | 0,8 | -8,4 | -3,2 |
| Всего по сектору | 340,9 | | 20% | 1,0 | 3,5 | 5,0 | 1,1 | 3% | 4% | 27% | 18% | 0,9 | 20 | 31 613 | 1,5 | 1,8 | 2,3 | 4,6 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 78,0 | 232,7 | 35% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 24 | 13 541 | 3,0 | 2,1 | 13,4 | 24,9 |
| Сбербанк, ап | 3,1 | 202,7 | 37% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 19 | 1 227 | 1,8 | 0,8 | 14,5 | 21,9 |
| ВТБ | 7,0 | 0,0349 | 61% | - | - | 2,3 | 0,32 | - | - | - | 12% | 1,0 | 17 | 303 | -0,3 | -0,1 | -3,3 | 3,1 |
| БСП | 0,4 | 57,1 | 37% | - | - | 2,6 | 0,50 | - | - | - | 12% | 0,8 | 19 | 18 | -1,5 | 1,1 | 12,9 | 29,0 |
| АФК Система | 1,3 | 8,8 | 88% | 3,4 | 9,8 | 17,7 | 3,9 | 31% | 38% | 34% | 21% | 1,0 | 22 | 38 | -0,5 | 2,8 | -9,8 | 9,8 |
| Всего по сектору | 89,9 | | 52% | - | - | 6,5 | 1,39 | - | - | - | 18% | 1,1 | 20 | 15 127 | 0,5 | 1,3 | 5,5 | 17,8 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 33,3 | 13 548 | 23% | 3,4 | 6,2 | 8,3 | 10,3 | 4% | 5% | 54% | 34% | 0,9 | 22 | 2 281 | 1,4 | -2,9 | -4,1 | 3,9 |
| АК Алроса | 10,2 | 89,7 | 23% | 2,5 | 5,0 | 6,9 | 3,1 | 1% | 3% | 50% | 33% | 0,8 | 16 | 1 299 | -1,2 | -3,6 | -6,1 | -9,1 |
| НЛМК | 15,0 | 161,2 | 5% | 1,6 | 6,1 | 9,6 | 2,8 | -6% | -8% | 27% | 16% | 0,8 | 22 | 504 | 2,2 | 1,6 | 1,7 | 2,4 |
| ММК | 7,7 | 44,3 | 29% | 1,0 | 3,8 | 7,4 | 1,5 | -7% | -5% | 26% | 14% | 0,9 | 19 | 252 | 0,2 | 2,4 | 1,0 | 2,8 |
| Северсталь | 12,9 | 995,8 | 22% | 1,9 | 5,7 | 8,5 | 4,8 | -4% | -4% | 33% | 20% | n/a | 18 | 915 | 1,8 | 1,6 | n/a | n/a |
| ТМК | 1,0 | 59,9 | 58% | 0,9 | 6,4 | 4,3 | 1,1 | -2% | 16% | 15% | 6% | 0,7 | 35 | 69 | 1,6 | 4,9 | 22,7 | 11,6 |
| Мечел, ао | 0,4 | 67,7 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 1,3 | 21 | 116 | -0,5 | 5,1 | -13,3 | -7,9 |
| Полюс Золото | 10,0 | 4 833 | 43% | 3,6 | 5,6 | 7,0 | 23,2 | 5% | 4% | 64% | 39% | 0,7 | 23 | 229 | 1,3 | -3,7 | -9,8 | -10,5 |
| Полиметалл | 5,0 | 679,4 | 14% | 3,0 | 6,6 | 9,1 | 3,6 | 8% | 15% | 46% | 26% | 0,4 | 20 | 178 | 0,7 | 0,7 | -11,4 | -7,1 |
| Всего по сектору | 95,5 | | 27% | 2,0 | 5,0 | 6,8 | 5,6 | 0% | 3% | 35% | 21% | 0,8 | 22 | 5844 | 0,8 | 0,7 | -2,4 | -1,7 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 2,9 | 4 550 | -6% | 2,1 | 6,3 | 8,5 | 2,5 | 4% | 11% | 32% | 18% | 0,5 | 8 | 41 | 0,1 | 0,2 | -4,7 | -3,4 |
| Уралкалий | 4,0 | 88,4 | 68% | 1,7 | 5,5 | 7,8 | 3,0 | 1% | -3% | 32% | 16% | 0,5 | 14 | 6 | 0,1 | 0,2 | 8,5 | 4,7 |
| ФосАгро | 4,7 | 2 332 | 22% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,5 | 13 | 125 | -0,9 | 0,7 | -7,8 | -8,4 |
| Всего по сектору | 11,6 | | 28% | 1,3 | 4,0 | 5,4 | 1,9 | 2% | 3% | 21% | 11% | 0,5 | 12 | 172 | -0,2 | 0,4 | -1,4 | -2,4 |

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 | 1,114 | 49% | 0,7 | 3,4 | 5,5 | 0,9 | 3% | -7% | 43% | 29% | 0,5 | 17 | 28 | 1,2 | 2,0 | 9,3 | 7,8 |
| Юнипро | 2,5 | 2,513 | 21% | 1,7 | 4,0 | 6,0 | 1,6 | 10% | 12% | 20% | 8% | 0,6 | 16 | 63 | 0,0 | -4,8 | -7,3 | -3,3 |
| ОГК-2 | 0,7 | 0,430 | 16% | 0,5 | 2,6 | 3,6 | 0,4 | 8% | 23% | 11% | 8% | 1,0 | 26 | 41 | 1,7 | 5,9 | 13,9 | 35,8 |
| ТЭК-1 | 0,6 | 0,009 | 19% | 0,5 | 2,0 | 2,9 | 0,3 | -4% | -5% | 21% | 9% | 1,0 | 19 | 9 | -0,3 | 5,1 | 6,2 | 15,9 |
| РусГидро | 3,6 | 0,544 | 28% | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,4 | 6% | 16% | 27% | 13% | 0,7 | 16 | 197 | 0,6 | 2,7 | 7,2 | 11,9 |
| Интер РАО ЕЭС | 6,5 | 4,020 | 64% | 0,2 | 2,0 | 5,0 | 0,9 | 2% | 5% | 11% | 8% | 0,9 | 20 | 548 | 4,0 | 1,8 | 4,0 | 3,6 |
| Россети, ао | 3,9 | 1,250 | -37% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 1% | 2% | 29% | 10% | 1,0 | 27 | 601 | -0,3 | 12,2 | 21,6 | 61,2 |
| Россети, ап | 0,1 | 1,589 | -21% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 2% | 4% | 29% | 10% | 1,0 | 20 | 14 | -2,7 | 8,7 | 9,2 | 13,3 |
| ФСК ЕЭС | 3,4 | 0,173 | 17% | 1,5 | 3,1 | 3,1 | 0,2 | 2% | -4% | 50% | 26% | 1,0 | 16 | 275 | 0,1 | 4,0 | 1,9 | 16,7 |
| Мосэнерго | 1,4 | 2,310 | 6% | 0,4 | 2,1 | 5,3 | 0,4 | -1% | -2% | 24% | 12% | 0,9 | 23 | 12 | -0,3 | 2,2 | 10,2 | 11,4 |
| Всего по сектору | 23,2 | | 16% | 0,8 | 2,6 | 4,0 | 0,5 | 3% | 4% | 27% | 13% | 0,9 | 19,9 | 1787,3 | 0,4 | 4,0 | 7,6 | 17,4 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,6 | 90,8 | 38% | 0,2 | 1,4 | 4,5 | 2,6 | 56% | 31% | 16% | 3% | 0,7 | 17 | 200 | -0,4 | -0,9 | -9,3 | -10,3 |
| Транснефть, ап | 3,7 | 152 200 | 24% | 0,6 | 1,3 | 1,1 | n/a | 2% | 3% | 46% | 22% | 0,6 | 22 | 94 | -0,2 | -3,7 | -10,9 | -11,0 |
| НМТП | 2,2 | 7,370 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,7 | 15 | 4 | -0,1 | 6,9 | -1,7 | 7,1 |
| Всего по сектору | 7,4 | | 31% | 0,3 | 0,9 | 1,9 | 1,3 | 19% | 11% | 21% | 8% | 0,7 | 18,0 | 298,0 | -0,2 | 0,8 | -7,3 | -4,7 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,2 | 80,0 | 7% | 1,2 | 3,6 | 8,4 | 0,9 | 4% | 13% | 32% | 7% | 0,6 | 14 | 168 | -1,7 | 2,9 | 9,6 | 9,5 |
| МТС | 7,8 | 252,7 | 28% | 1,9 | 4,4 | 7,7 | 7,2 | 1% | 8% | 44% | 13% | 0,9 | 17 | 404 | -0,2 | -1,1 | 1,4 | 6,2 |
| МегаФон | 6,3 | 652,6 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,4 | 7 | 7 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 2,0 |
| Всего по сектору | 17,3 | | 17% | 1,0 | 2,7 | 5,4 | 2,7 | 2% | 7% | 25% | 7% | 0,6 | 13 | 578 | -0,6 | 0,6 | 3,7 | 5,9 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Х5 | 8,2 | 1 952 | - | 0,3 | 7,4 | 8,3 | 2,6 | -1% | 15% | 5% | 3% | n/a | n/a | 154 | -2,2 | 2,3 | - | - |
| Магнит | 5,7 | 3 619 | 26% | 0,3 | 4,1 | 8,6 | 1,6 | 12% | 15% | 8% | 3% | 0,9 | 22 | 945 | -1,1 | -4,6 | -8,7 | 3,1 |
| Лента | 1,7 | 230,1 | 16% | 0,3 | 5,1 | 17,8 | 1,6 | 10% | 40% | 6% | 1% | 0,5 | 19 | 7 | 0,0 | -1,5 | 10,1 | 7,5 |
| М.Видео | 1,2 | 423,9 | - | 0,8 | 7,5 | 8,3 | neg. | 8% | 8% | 11% | 6% | 0,3 | 10 | 313 | 1,1 | 0,9 | 4,9 | 3,4 |
| Детский мир | 1,0 | 90,0 | 33% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 10 | 39 | 0,1 | 1,2 | 2,9 | -0,5 |
| Всего по сектору | 17,9 | | 25% | 0,4 | 4,8 | 8,6 | 1,4 | 6% | 16% | 6% | 2% | 0,6 | 15 | 1459 | -0,4 | -0,3 | 2,3 | 3,4 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,1 | 683,2 | 49% | 0,6 | 3,6 | 4,5 | 0,9 | n/a | 5% | 18% | 10% | 0,6 | 18 | 34 | 0,1 | 5,1 | 5,8 | 14,3 |
| ПИК | 3,9 | 380,4 | 8% | 1,1 | 4,6 | 6,1 | 3,8 | 16% | 14% | 23% | 18% | 0,5 | 14 | 33 | -0,6 | -1,0 | 6,9 | 1,1 |
| Всего по сектору | 5,0 | | 29% | 0,9 | 4,1 | 5,3 | 2,4 | 16% | 9% | 21% | 14% | 0,6 | 16 | 67 | -0,2 | 2,1 | 6,4 | 7,7 |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E | | | | CAGR 2017-2020, % | | Рентабельность (2019E) | | Beta | HV 90D, % | Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | |
|-------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------|------------|-------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|---------------------------------|------------------------|-------------|------------|-------------|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Русарго | 1,6 | 765,0 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,4 | 18 | 18 | 0,3 | 5,1 | -7,4 | -3,3 |
| Яндекс | 12,2 | 2 392 | 21% | 3,1 | 9,1 | 14,9 | 2,2 | 20% | 31% | 34% | 21% | 1,2 | 24 | 307 | -0,6 | 4,1 | 12,2 | 24,0 |
| QIWI | 1,0 | 1 077 | - | 1,9 | n/a | 24,8 | 4,3 | 6% | 2% | n/a | 8% | 0,8 | 31 | 17 | 2,8 | 25,1 | 14,9 | 14,2 |
| Всего по сектору | 14,8 | | 21% | 1,7 | 4,5 | 13,2 | 2,2 | 9% | 11% | 17% | 10% | 0,8 | 24,1 | 343 | 0,8 | 11,4 | 6,6 | 11,6 |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

| Время выхода | Знач-ть1 | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|--------------|----------|---|----------|-----------|-------------|-------|
| 21 мая 17:00 | •• | Продажи на вторичном рынке жилья, м/м | апрель | 2,0% | -4,9% | -0,4% |
| 21 мая 17:00 | • | Индекс доверия потребителей в Еврозоне | май | -7,7 | -7,9 | -6,5 |
| 22 мая 10:00 | •••• | Выступление главы ЕЦБ М. Драги | | | | |
| 22 мая 11:30 | • | ИПЦ Великобритании, г/г | апрель | 2,1% | 1,9% | |
| 22 мая 16:00 | ••• | Промпроизводство в России, м/м | апрель | 1,5% | 1,2% | |
| 22 мая 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н.д. | 5,431 | |
| 22 мая 17:30 | ••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н.д. | -1,123 | |
| 22 мая 17:30 | • | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н.д. | 0,084 | |
| 22 мая 21:00 | •••• | Публикация протоколов FOMC | | | | |
| 23 мая 3:30 | •• | PMI в производственном секторе Японии (предв.) | май | н.д. | 50,2 | |
| 23 мая 8:30 | • | Безработица во Франции | 1 кв. | н.д. | 8,8% | |
| 23 мая 9:00 | ••• | ВВП Германии, г/г | 1 кв. | 0,6% | 0,6% | |
| 23 мая 10:15 | •• | PMI в производственном секторе Франции (предв.) | май | 50 | 50 | |
| 23 мая 10:15 | •• | PMI в секторе услуг Франции (предв.) | май | 50,9 | 50,5 | |
| 23 мая 10:30 | ••• | PMI в производственном секторе Германии (предв.) | май | 45 | 44,4 | |
| 23 мая 10:30 | ••• | PMI в секторе услуг Германии (предв.) | май | 55,4 | 55,7 | |
| 23 мая 11:00 | •• | Индекс делового климата IFO Германии | май | 99,5 | 99,2 | |
| 23 мая 11:00 | •• | PMI в производственном секторе Великобритании (предв.) | май | 48,2 | 47,9 | |
| 23 мая 11:00 | •• | Индекс деловой активности в секторе услуг Еврозоны (предв.) | май | 53 | 52,8 | |
| 23 мая 11:30 | • | Розничные продажи в Великобритании, г/г | апрель | н.д. | 6,7% | |
| 23 мая 14:30 | ••• | Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике | | | | |
| 23 мая 15:30 | ••• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США | пр. нед. | н.д. | 212 | |
| 23 мая 15:30 | • | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н.д. | 1660 | |
| 23 мая 16:45 | ••• | PMI в производственном секторе США (предв.) | май | н.д. | 52,6 | |
| 23 мая 16:45 | ••• | PMI в секторе услуг США (предв.) | май | н.д. | 53 | |
| 23 мая 17:00 | ••• | Продажи нового жилья в США, м/м | апрель | -3,8% | 4,5% | |
| 24 мая 15:30 | •• | Объём заказов на товары длительного пользования в США, м/м | апрель | -1,8% | 2,8% | |
| 24 мая 16:00 | ••• | Розничные продажи в России, г/г | апрель | 1,3% | 1,6% | |
| 24 мая 16:00 | • | Безработица в России | апрель | 4,7% | 4,7% | |

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|---------|----------------------|---|
| 23 мая | МТС | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. (предварительная дата) |
| 23 мая | Детский Мир | Последний день торгов с дивидендами (4,45 руб./акция) |
| 24 мая | Трансконтейнер | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. |
| 28 мая | Банк Санкт-Петербург | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. |
| 29 мая | Аэрофлот | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. |
| 29 мая | Лукойл | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. |
| 29 мая | Интер РАО ЕЭС | Последний день торгов с дивидендами (0,17164 руб./акция) |
| 30 мая | ГК ПИК | Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акция) |
| 30 мая | ВСМПО-Ависма | Последний день торгов с дивидендами (873,42 руб./акция) |
| 4 июня | Мосбиржа | Данные об объеме торгов за май |
| 4 июня | АФК Система | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. |
| 6 июня | РусГидро | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. |
| 6 июня | Фосагро | Последний день торгов с дивидендами (51 руб./акция) |
| 6 июня | Банк Санкт-Петербург | Последний день торгов с дивидендами (3,71 руб./акция) |
| 7 июня | ММК | Последний день торгов с дивидендами (1,398 руб./акция) |
| 7 июня | Акрон | Последний день торгов с дивидендами (135 руб./акция) |
| 7 июня | Татнефть | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. |
| 10 июня | Сбербанк, ао | Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция) |
| 10 июня | Сбербанк, ап | Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция) |
| 10 июня | 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.