



УТРЕННИЙ СОК

Risk-on 😊

Цифры дня

6,8 млн барр.

...увеличились запасы нефти в США

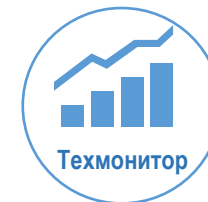
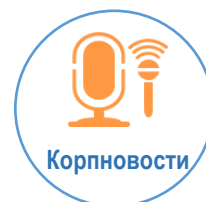
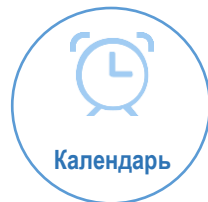
\$60/барр.

...нефть марки Brent в моменте торговалась ниже

- По итогам среды индекс МосБиржи понес умеренные потери.
- Мы по-прежнему рассчитываем, что диапазон 2700-2750 пунктов сохранит свою актуальность: некоторое ухудшение внешней конъюнктуры вполне способно нивелироваться дивидендным сезоном.
- Явных драйверов для роста волатильности в рубле пока не наблюдается. В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на консолидацию вблизи отметок в 65-65,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили прибавили в среду 0,6-0,8%.
- По итогам среды индекс МосБиржи (-0,2%) понес умеренные потери.
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи 65-65,50 руб./долл.
- Сегодня ожидаем сохранения покупок евробондов EM – внешний фон остается умеренно позитивным.
- Ожидаем продолжения снижения длинного участка кривой, однако несколько менее агрессивного, чем накануне.



Координаты рынка

Мировые рынки

Коррекционное восстановление глобальных рынков, начавшееся после смягчения риторики представителей ФРС, продолжилось и в ходе вчерашних торгов. Американские фондовые индексы завершили торговую сессию ростом на 0,6-0,8% (положительную динамику демонстрировали все секторы кроме Basic Materials), индекс MSCI World прибавил 0,9%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries с начала недели пытаются консолидироваться вблизи отметки в 2,1%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится около 1,75%. Фьючерсы на ставку Федрезерва оценивают вероятность ее снижения в 70,9% уже на июльском заседании.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

По итогам среды индекс МосБиржи (-0,2%) понес умеренные потери: влияние развития коррекционных настроений в сырьевых секторах отчасти было нивелировано спросом на отдельные бумаги внутренних секторов, в первую очередь, финансового. Торговая активность заметно упала по сравнению с началом недели, указывая на неготовность крупных участников предпринимать активные действия на рынке: вчера наторговали акциями на МосБирже лишь на 45 млрд руб. (-12% к среднему за месяц).

Вновь динамику хуже рынка показал нефтегазовый сектор. В акциях Газпрома (-0,1%) коррекционное давление заметно спало, зато сохранилась, на фоне невыразительной динамики нефтяных котировок, понижательная инерция в НОВАТЭКе (-1,3%) и Лукойл (-1,3%) и усилилась – в Роснефти (-2,0%). Растеряли часть роста старта недели и акции Татнефти (оа: -1,5%; па: -1,9%). Позитивно завершили торги здесь бумаги Сургутнефтегаза (+0,4%).

В металлургическом и горнодобывающем секторе в пределах 1% подешевели ключевые бумаги во главе с НЛМК и Северсталью. Лишь производители драгметаллов сохранили инерцию к росту (Полиметалл: +0,3%; Полюс: +1,0%).

Финсектор выглядел заметно лучше рынка. Здесь высокий спрос был предъявлен на бумаги ВТБ (+4,1%), пытавшиеся обновить пики года, уверенно рос Сбербанк (оа: +1,3%; па: +0,9%) наблюдалась фиксация прибыли в акциях Сбербанка (оа: -1,6%; па: -1,0%), отыгравший большую часть просадки предыдущего дня на фоне приближения дивидендной «отсечки» (10 июня).

Также отметим ралли ряда «фишек» в электроэнергетике (Интер РАО: +3,2%; Россети: +3,7%). Скорректировался, однако умеренно, и Аэрофлот (-0,5%), также неплохо взлетевший в последние дни. Из прочих бумаг отметим подъем РБК (+2,4%), Х5 (+1,4%) и ЛСР (+1,1%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Фьючерс на нефть Brent опускался вчера до минимальных уровней с января (ниже 60 долл./барр.). Данные от Минэнерго США вышли разочаровывающими вслед за API, показав рост всех запасов (сырой нефти на 6,8 млн барр., бензинов - на 3,2 млн барр., дистиллятов - на 4,6 млн барр.) несмотря на автомобильный сезон, а также рост добычи уже до 12,4 млн барр./день. Несколько сгладили негатив данные о восстановлении загрузки НПЗ до 91,8%, что однако ниже традиционной для этого сезона загрузки в 94%. Чистый импорт вырос на 1,1 млн барр./день, что и объясняет рост в запасах. Несмотря на то, что нефти удалось в итоге вернуться выше 60 долл./барр., она остается весьма уязвимой к конъюнктуре. Для стабилизации ситуации необходимы как минимум поддерживающие комментарии от ОПЕК+. На ближайшее время рассчитываем на удержание нефти в коридоре 60-62 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые рынки не показывали единой динамики в середине недели. Западные рынки смогли вчера подрасти, продолжив учитывать готовность Федрезерва принимать «надлежащие меры» для поддержания экономического роста: невыразительная статистика по рынку труда (число новых рабочих мест в частном секторе в США, по оценкам ADP, составило в мае лишь 27 тыс. – это минимум с 2010 года; консенсус Рейтер предполагал рост на 187 тыс.) была расценена инвесторами как еще один фактор в пользу снижения ключевой ставки ФРС. Впрочем, весь позитив впитал в себя, в первую очередь, США, где основные индексы восстанавливались второй день подряд, прибавив 0,6%-0,8%. Рынки развивающихся стран смотрелись слабее на фоне сохраняющегося давления на китайском фондовом рынке и сырьевые активы.

По состоянию на утро четверга мировые рынки вновь смотрятсястораживающе: ряд азиатских рынков под умеренным давлением во главе с китайским Shanghai Composite, обновляющем минимумы с конца февраля ввиду выраженных продаж в технологическом секторе, фьючерсы на американские и европейские индексы – слабо негативны, а цены на нефть остаются в зоне 60-62 долл./барр. после сообщения Минэнерго США о росте запасов энергоносителей в стране на прошлой неделе (запасы сырой нефти выросли на 6,8 млн барр., впрочем, вследствие активного роста импорта; консенсусы же предполагали сдержанное сокращение запасов). Мы полагаем, что фактор укрепления ожиданий по смягчению политики ФРС уже рынками в значительной степени отыгран и опасения относительно замедления мировой экономики и влияния «торговых войн» на деловую активность могут возобновить свое негативное влияние на развивающиеся рынки, в т.ч. и российский. Способствуют этому и последние заявления Президента США Д. Трампа о недостаточном прогрессе в торговых переговорах между США и Мексикой, поддерживающие риски введения ввозных пошлин на мексиканский импорт с 10 июня.

На фоне слабости нефтяных котировок и коррекции в сырьевых секторах индекс МосБиржи вчера тестировал «сверху» отметку в 2700 пунктов. **Мы по-прежнему рассчитываем, что диапазон 2700-2750 пунктов сохранит свою актуальность:** некоторое ухудшение внешней конъюнктуры вполне способно нивелироваться дивидендным сезоном, в частности, приближением дивидендной «отсечки» по акциям Сбербанка, способным выглядеть в концовке недели лучше рынка, а стабильность нефти – сдерживать развитие отката в «нефтянке».

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

Последние два торговых дня пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 65-65,40 руб/долл. Явных внутренних драйверов для роста волатильности в рубле мы по-прежнему не видим, а внешние условия пока складываются скорее нейтральными. Основная группа валют развивающихся стран не демонстрирует направленного движения – MSCI Emerging market currency index на фоне общей слабости доллара в начале недели пытался продемонстрировать импульс к росту, но пока принципиальным образом ситуация не меняется.

Из внутренних историй отметим, что вчера Минфин РФ опубликовал информационное сообщение, в котором обозначил объем покупок иностранной валюты на ближайший месяц – в период с 7 июня по 4 июля ЦБ РФ по поручению Минфина приобретет валюты на 310,3 млрд. руб., соответственно, с учетом отложенных покупок Банка России ежедневный объем операций будет составлять около 19,1 млрд руб. Вполне возможно, что уже в июне объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила может превысить приток валюты в стране по счету текущих операций. Эффект позитивной сезонности текущего счета для рубля исчерпал себя.

Также отметим, что сегодня стартует Петербургский международный экономический форум. Из повестки сегодняшнего дня выделяется панельная дискуссия «Российская экономика в поисках стимулов роста», в которой примут участие глава ЦБ Э.Набиуллина, министр экономического развития М.Орешкин, председатель счетной палаты А.Кудрин, министр финансов А.Силуанов.

Явных драйверов для роста волатильности в рубле пока не наблюдается. В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на консолидацию вблизи отметок в 65-65,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На улучшении внешнего фона доходности суверенных евробондов EM вчера продолжили догонять UST, которые перешли к консолидации (доходность 10-летки выросла на 1 б.п. – до 2,13% годовых.).

В результате, доходность российского 10-летнего бенчмарка снизилась в среду на 4 б.п. – до 4,13% годовых, вновь переписав минимум с начала года. Как мы отмечали ранее, доходность евробондов РФ продолжает уверенно двигаться к уровню 4,0%-4,05% годовых, где бумаги находились в сентябре – ноябре 2017 года при среднем кредитном спреде 170 б.п. (200 б.п. на текущий момент).

ММК (Baa2/--) вчера провел размещение 5-летних еврооблигаций на 500 млн. долл. со ставкой купона 4,375% годовых. Учитывая кредитный рейтинг компании, выпуск должен лежать на кривой НЛМК-НорНикель, которая на 5-летнем участке предлагает доходность порядка 4,25%-4,3% годовых. В результате премия при размещении составила порядка 8 б.п.

Сегодня ожидаем сохранения покупок евробондов EM – внешний фон остается умеренно позитивным.

Облигации

Смена тактики Минфина на аукционах по ограничению объемов размещения продолжает способствовать ускоренному снижению кривой ОФЗ – доходность 10-летних бумаг снизились еще на 6 б.п. – до 7,81% годовых, 5-летних – на 3 б.п. – до 7,59% годовых.

Спрос на аукционе по размещению 5-летнего выпуска 26227 снова был высоким - 112 млрд. руб. При этом Минфин удовлетворил, как и неделей ранее, лишь 42% от спроса – 47 млрд. руб. Новый 6,5-летний выпуск Минфин размещал с лимитом в 20 млрд. руб., который был полностью выбран при спросе 54,7 млрд. руб. На фоне снижения кривой госбумаг вниз еще на 3-6 б.п. доходность по цене отсечения (7,74%) оказалась незначительно ниже наших ожиданий - 7,75%-7,80% годовых (с учетом премии за новый выпуск).

Сохраняющийся высокий спрос на ОФЗ со стороны инвесторов продолжит давить на кривую в преддверии заседания ЦБ 14 июня, на котором ожидается снижение ставки. Вместе с тем, положительные спрэды к текущей ставке ЦБ охраняются лишь на сроке от 7-8 лет (10-летка уже торгуется с премией всего 6 б.п. к ключевой ставке). В результате, к заседанию длинный участок кривой госбумаг, скорее всего, будет торговаться ниже текущего уровня ключевой ставки (7,75%).

Ожидаем продолжения снижения длинного участка кривой, однако менее агрессивного, чем накануне.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Черкизово" через два-три года может вернуться к ге-IPO - глава компании

Группа "Черкизово", один из ведущих производителей мясной продукции в РФ, через два-три года может вернуться к решению провести ге-IPO.

НАШЕ МНЕНИЕ: "Черкизово" в этом году объявило о проведении ге-IPO, однако после предварительных процедур компания отказалась от размещения акций, объяснив это «текущей рыночной конъюнктурой». На новостях об ге-IPO и благодаря сильным финансовым и операционным результатам, акции компании на московской бирже в марте достигли исторических максимумов. Конкретных причин переноса сроков глава компании не назвал, но это может быть связано с низкой ликвидностью бумаг. Острой потребности в привлечении дополнительного финансирования у компании нет, финансовые показатели стабильны, а выручка по итогам 2019 года может вырасти на 25-30%.

АФК "Система" может купить фармацевтические активы

АФК "Система" ведет переговоры о покупке двух фармацевтических активов у Marathon Group A. Винокурова - курганского завода "Синтез" и ставропольского завода "Биоком". Стоимость активов и доли в них не сообщаются. Соглашение может быть подписано на Петербургском международном экономическом форуме.

НАШЕ МНЕНИЕ: АФК "Система" сейчас активно развивает фармацевтическое направление. Помимо уже существующего Биннофарм в декабре 2018г корпорация за 1,83 млрд руб. приобрела 13% в АО «ФП "Оболенское"», а на текущей неделе сообщила о планах вложить более 4,5 млрд руб. в создание R&D-лаборатории и производство инновационных лекарств. Возможная сделка позволит АФК Система увеличить свое присутствие на фармацевтическом рынке, который по прогнозам будет расти

НОВАТЭК, Газпромбанк и Sinopec подписали условия создания СП по торговле СПГ в Китае

"НОВАТЭК", Газпромбанк и Sinopec подписали юридически обязывающие базовые условия соглашения о создании на территории Китая совместного предприятия по торговле сжиженным природным газом на внутреннем рынке этой страны. Соглашение подписано по итогам переговоров президента РФ Владимира Путина и председателя КНР Си Цзиньпина.

НАШЕ МНЕНИЕ: Китайские компании инвестируют в развитие СПГ-проектов "НОВАТЭКа" в арктическом регионе России, поэтому подписание соглашения является частью стратегии НОВАТЭКа по взаимодействию с партнерами и поиску путей реализации СПГ, что позволяет гарантировать сбыт на территории КНР.

СИБУР и Sinopec хотят сотрудничать в реализации совместных проектов в РФ.

СИБУР и Sinopec подписали основные условия создания СП по проекту Амурского ГХК. Sinopec может получить 40% в ГХК, если СИБУР окончательно решит его построить. Принять инвестрешение российская компания намерена до конца года. Стоимость завода оценивается в 575 млрд руб., мощность — по 1,5 млн тонн этилена и полиэтилена в год. Запущен Амурский ГХК может быть в 2023–2024 годах.

НАШЕ МНЕНИЕ: Это будет первый крупный совместный проект СИБУРа и Sinopec. До этого компании рассматривали совместное строительство предприятия по производству бутадиен-нитрильного каучука мощностью 50 тыс. тонн в год в Шанхае. Если проект будет реализован, СИБУР обеспечит существенную часть финансирования проекта и гарантирует сбыт продукции в Китае. Между тем сама компания пока не спешит с принятием инвестрешения по Амурскому ГХК, ожидая от государства льгот на этап - основное сырье для завода.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 702	-0.2%	1,6%	4,7%
Индекс РТС	1 303	-0.3%	2,1%	4,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 303	-0.3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	128 150	-0,1%		

США				
S&P 500	2 826	0,8%	1,5%	-3,6%
Dow Jones (DJIA)	25 540	0,8%	1,6%	-3,4%
Dow Jones Transportation	10 171	0,9%	2,4%	-6,7%
Nasdaq Composite	7 575	0,6%	0,4%	-6,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 827	0,0%	1,3%	-3,6%

Европа				
EUROtop100	2 862	0,2%	0,8%	-3,9%
Euronext 100	1 036	0,5%	1,2%	-3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 220	0,1%	0,5%	-2,2%
DAX (Германия)	11 981	0,1%	1,2%	-2,5%
CAC 40 (Франция)	5 292	0,5%	1,3%	-3,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 778	0,0%	-0,8%	-3,5%
Taiex (Тайвань)*	10 409	-0,5%	0,3%	-7,1%
Kospi (Корея)*	2 069	0,1%	2,3%	-4,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 073	1,0%	2,5%	-2,8%
Bovespa (Бразилия)	95 999	-1,4%	-0,6%	1,0%
Hang Seng (Китай)*	26 876	-0,1%	21,7%	-8,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 838	-0,8%	-2,3%	-2,4%
BSE Sensex (Индия)*	39 928	-0,4%	1,1%	2,5%

MSCI				
MSCI World	2 096	0,9%	1,4%	-3,3%
MSCI Emerging Markets	1 005	-0,1%	1,0%	-5,5%
MSCI Eastern Europe	254	-0,3%	0,9%	-2,8%
MSCI Russia	692	-0,2%	1,4%	4,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	51,7	-3,4%	-12,1%	-16,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	61,7	0,3%	-6,9%	-13,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,7	0,0%	-8,6%	-16,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,7	0,0%	-9,3%	-14,9%
Медь (LME) спот, \$/т	5783	-1,2%	-1,2%	-7,2%
Никель (LME) спот, \$/т	11653	-0,9%	-3,0%	-4,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1743	-1,0%	-1,3%	-1,5%
Золото спот, \$/унц*	1333	0,2%	3,4%	4,1%
Серебро спот, \$/унц*	14,9	0,3%	2,3%	-0,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	440,2	-1,1	-0,9	-7,2
S&P Oil&Gas	356,4	-2,5	-4,1	-9,7
S&P Oil Exploration	681,0	-0,3	-0,7	-12,6
S&P Oil Refining	352,7	0,8	6,1	0,8
S&P Materials	94,1	-0,1	4,6	-0,8
S&P Metals&Mining	657,4	1,0	3,1	-3,9
S&P Capital Goods	630,2	1,1	3,2	-3,6
S&P Industrials	113,0	0,2	3,0	-6,3
S&P Automobiles	90,6	-0,4	2,1	-5,8
S&P Utilities	303,5	2,1	3,6	3,3
S&P Financial	447,9	0,6	2,0	-3,1
S&P Banks	313,7	0,2	1,7	-5,5
S&P Telecoms	156,0	0,1	-3,0	-6,7
S&P Info Technologies	1 294,4	1,4	1,8	-5,7
S&P Retailing	2 216	0,4	-0,2	-7,2
S&P Consumer Staples	588,5	1,1	2,2	-0,2
S&P Consumer Discretionary	895,0	0,4	1,1	-5,6
S&P Real Estate	230,0	2,3	3,7	2,7
S&P Homebuilding	938,5	0,8	2,8	0,9
S&P Chemicals	602,6	0,8	6,2	1,3
S&P Pharmaceuticals	678,1	0,4	2,4	-2,0
S&P Health Care	1 034,0	0,7	2,4	-1,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 354	-0,3	1,2	-1,5
Нефть и газ	7 716	-0,9	1,6	5,5
Эл/энергетика	1 843	0,7	0,9	4,5
Телекоммуникации	1 818	-0,3	0,5	-0,4
Банки	6 336	1,3	2,4	1,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,25	-0,1	-0,9	-0,3
Евро*	1,124	0,1	1,0	0,3
Фунт*	1,268	0,0	0,6	-3,2
Швейц. франк*	0,994	0,1	1,4	2,4
Иена*	108,1	0,3	1,4	2,4
Канадский доллар*	1,341	0,0	0,7	0,3
Австралийский доллар*	0,698	0,1	0,9	-0,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,38	-0,4	-0,6	-0,2
EURRUB	73,32	0,0	-1,2	-0,4
Бивалютная корзина	68,90	0,0	-0,7	-0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,326	-1 б.п.	-4 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,822	-6 б.п.	-24 б.п.	-47 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,111	-2 б.п.	-10 б.п.	-36 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,625	1 б.п.	-2 б.п.	-26 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,360	0,6 б.п.	0,6 б.п.	-1,8 б.п.
LIBOR 1M	2,421	-1,0 б.п.	-0,9 б.п.	-4,6 б.п.
LIBOR 3M	2,474	-2,8 б.п.	-4,9 б.п.	-8,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,470	0,0 б.п.	0,4 б.п.	0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,379	-0,1 б.п.	-0,5 б.п.	-1,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,322	0,0 б.п.	-0,7 б.п.	-1,3 б.п.
MOSPRIME overnight	7,880	-11 б.п.	-21 б.п.	-2 б.п.
MOSPRIME 3M	8,240	1 б.п.	1 б.п.	-4 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	64	-1 б.п.	-3 б.п.	6 б.п.
CDS High Yield (USA)	374	-1 б.п.	-3 б.п.	47 б.п.
CDS EM	203	2 б.п.	-6 б.п.	11 б.п.
CDS Russia	127	0 б.п.	-1 б.п.	0 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	0,7	0,7	-0,5%
Роснефть	6,7	-2,0	-0,2	0,5%
Лукойл	79,4	-1,5	-2,0	0,1%
Сургутнефтегаз	3,8	0,5	0,1	-1,1%
Газпром нефть	27,9	1,4	-0,3	0,5%
НОВАТЭК	198	-0,6	-4,4	0,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	21,1	0,0	0,7	-0,1%

Черная металлургия				
Северсталь	16,0	-0,1	-0,1	0,0%
НЛМК	26,5	-0,3	0,1	0,4%
ММК	8,9	0,0	-0,1	-0,3%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,5%

Банки				
Сбербанк	14,8	1,0	0,4	2,4%
ВТБ ао	1,2	3,9	0,1	4,0%

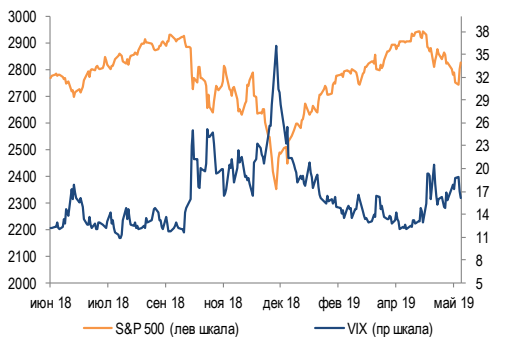
Прочие отрасли				
МТС	7,9	0,9	0,2	0,9%
Магнит ао	14,7	-0,5	0,8	19,3%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

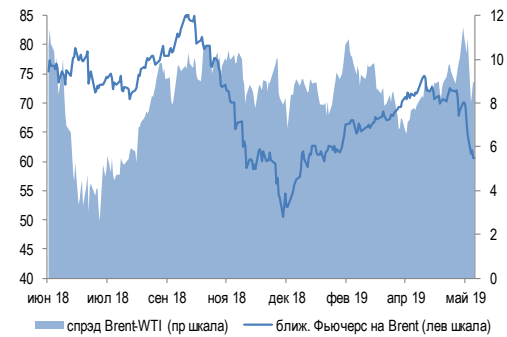
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

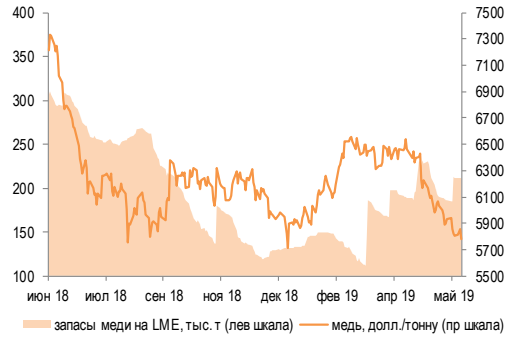
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Brent откатилась в зону 60-62 долл./барр. на эскалации «торговых войн» после введения США 5% пошлин на мексиканские товары и опасениях коллапса мировой экономики. Теперь остается надежда на действия ОПЕК+, вероятность продления соглашения до конца года существенно возросла.

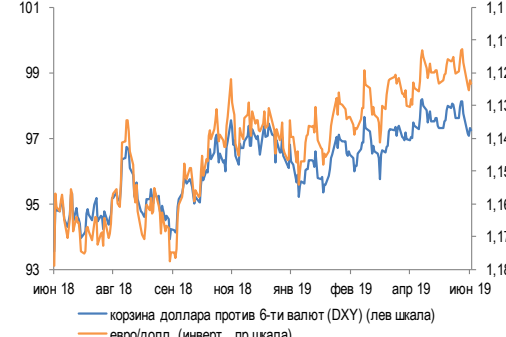
Цены и запасы меди на LME



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.

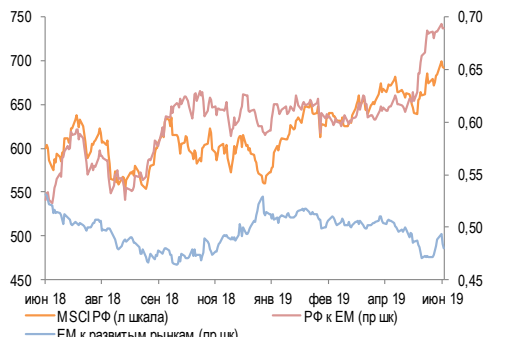
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Паре EURUSD пытается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходом из конъюнктурных и экономических соображений на фоне ухудшения тональности статистики по США. Мы расцениваем потенциал роста пары как умеренный ввиду рисков эскалации «торговых войн», слабости экономики ЕС и неопределенности вокруг Brexit.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM стали двигаться лучше DM на фоне усилившихся опасений по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации ей «торговой войны». Рынок РФ по-прежнему смотрится лучше EM ввиду неплохого состояния рынка нефти и привлекательной див. доходности. Мы полагаем, что в ближайшее время российский рынок способен оставаться лучше EM.

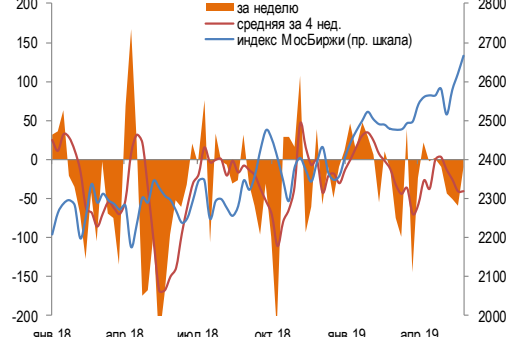
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio вернулось к в обоснованный с эконом. точки зрения диапазон (20х-22х). В настоящий момент рынок выглядит справедливо по отношению к нефти, игнорируя невысокий глобальный аппетит к риску.

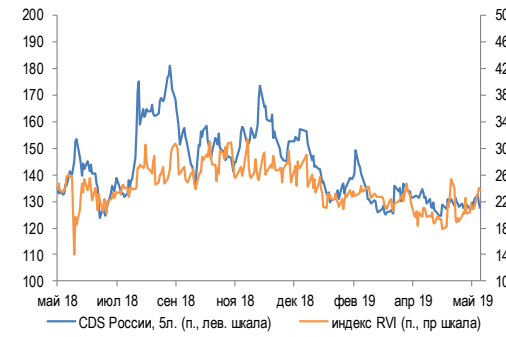
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

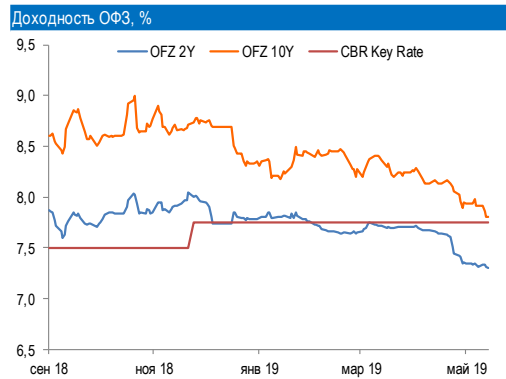
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

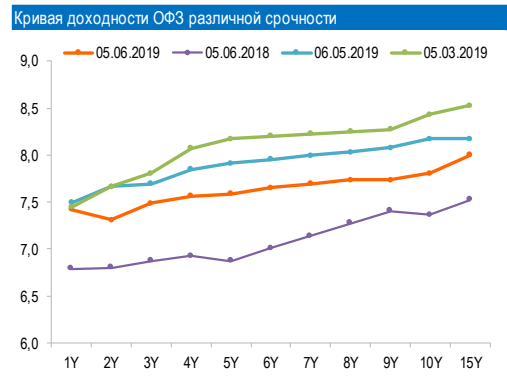
CDS 5Y и RVI указывают на благоприятное состояние финрынков РФ. Уход санкционных рисков на второй план, относительно неплохая ситуация на рынке нефти и в российской экономике позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях; влияние непростого внешнего фона на основные риски-метрики рынка, по нашему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

Рынки в графиках



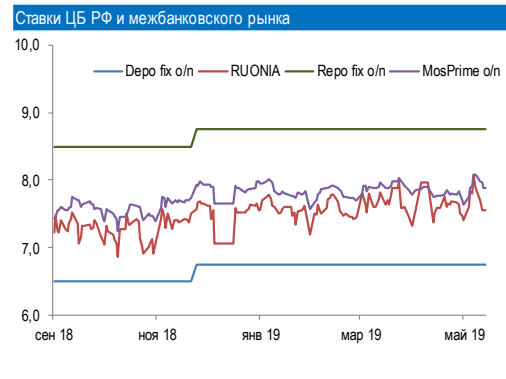
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



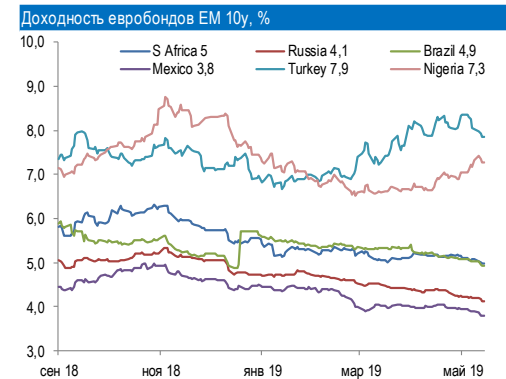
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



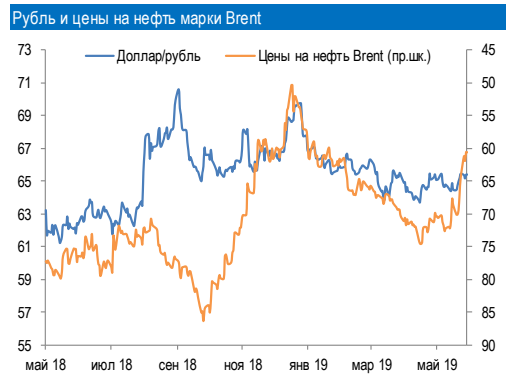
Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



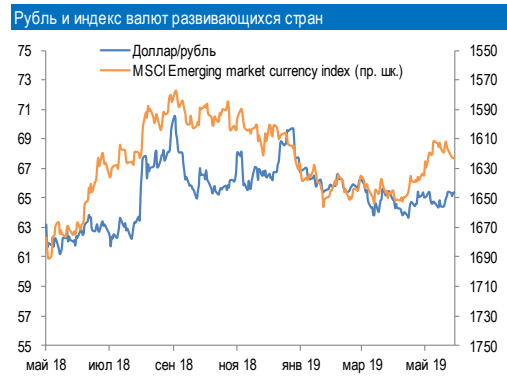
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



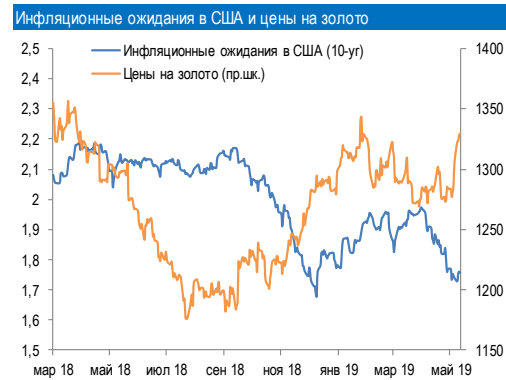
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Снижение цен на нефть пока не нашло значимого отражения в динамике рубля. Эффект позитивной сезонности для российской валюты, связанный со счетом текущих операций, исчерпал себя.



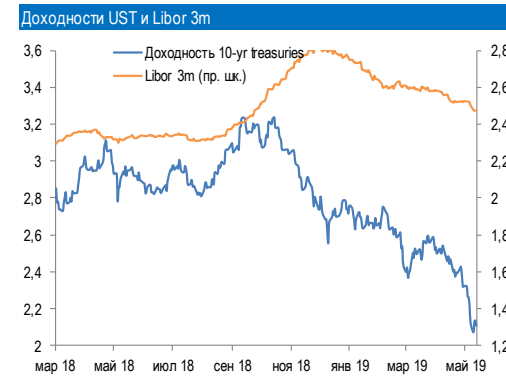
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США мае заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,75%. Цены на золото держатся выше отметки в 1300 долл./унцию.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились к отметке в 2,10%. Короткие ставки приостановили снижение – трехмесячный Libor держится чуть выше 2,5%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 702	19%	-	4,2	5,8	-	-	-	-	-	-	12	45 224	-0,2	1,6	8,3	14,0
Индекс РТС		1 303	20%	-	4,2	5,8	-	-	-	-	-	-	16	694	-0,3	2,1	9,4	22,0
Нефть и газ																		
Газпром	83,3	230,0	-1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	9 253	-0,1	11,0	49,2	49,8
Новатек	59,4	1 279,0	-3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	797	-1,3	-2,2	17,1	13,0
Роснефть	69,1	426,2	24%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 240	-2,0	-2,5	5,9	-1,5
Лукойл	58,5	5 103	18%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	4 681	-1,3	-2,6	-10,7	2,1
Газпром нефть	26,7	368,3	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	412	0,4	-0,6	10,9	6,2
Сургутнефтегаз, ао	13,8	25,2	75%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	671	0,5	1,9	-0,7	-6,2
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,6	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	459	-0,1	-0,8	1,1	3,1
Татнефть, ао	25,2	755,7	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	898	-1,5	4,1	-1,3	2,4
Татнефть, ап	1,3	591,5	12%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	25	216	-1,9	2,5	7,6	13,3
Башнефть, ао	4,4	1 960	7%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	16	7	0,1	0,1	-0,6	4,8
Башнефть, ап	0,8	1 717	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	57	-0,1	0,1	-7,8	-3,7
Всего по сектору	347,3		18%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	18 690	-0,7	1,0	6,4	7,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,9	239,0	32%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	12 596	1,3	2,4	16,6	28,3
Сбербанк, ап	3,2	211,0	31%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	1 704	0,9	2,6	18,5	27,0
ВТБ	7,7	0,0387	25%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	25	3 383	4,1	5,2	9,0	14,3
БСП	0,4	54,1	33%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	18	16	-0,3	-2,6	6,6	22,2
АФК Система	1,3	9,1	82%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	19	99	-0,9	-1,0	-8,0	13,8
Всего по сектору	91,6		41%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	17 798	1,0	1,3	8,5	21,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,3	13 772	16%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	22	2 151	-0,2	0,5	-4,6	5,6
АК Алроса	10,0	89,0	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	630	-0,9	1,1	-3,6	-9,8
НЛМК	15,6	170,5	-1%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	495	-1,0	-0,1	3,1	8,3
ММК	7,6	44,7	28%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	260	0,1	-0,4	2,1	3,7
Северсталь	13,2	1 033,4	21%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	397	-1,0	-0,5	n/a	n/a
ТМК	1,0	60,3	57%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	28	-0,1	2,7	28,5	12,3
Мечел, ао	0,4	62,1	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	20	30	1,0	-1,7	-18,9	-15,5
Полюс Золото	10,9	5 323	30%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	324	1,0	5,3	2,3	-1,4
Полиметалл	5,2	723,3	7%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	108	0,3	6,1	-3,0	-1,1
Всего по сектору	97,3		23%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	4421	-0,1	1,4	0,7	0,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 616	-8%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	3	0,1	0,8	-1,7	-2,0
Уралкалий	4,0	88,3	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	2	-0,6	-0,2	3,3	4,6
ФосАгро	4,9	2 451	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	86	0,0	1,1	-3,2	-3,7
Всего по сектору	11,7		26%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	91	-0,2	0,6	-0,5	-0,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,121	15%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	17	17	1,0	0,8	10,8	8,5
Юнипро	2,4	2,500	18%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	21	0,0	0,0	-7,7	-3,8
ОГК-2	0,8	0,457	11%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	25	10	0,9	0,9	23,7	44,3
ТГК-1	0,6	0,009	17%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	19	29	0,8	1,4	10,3	18,0
РусГидро	3,5	0,543	27%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	293	0,4	0,6	9,5	11,8
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,060	63%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	22	726	3,2	-1,0	5,1	4,6
Россети, ао	3,9	1,280	-38%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	27	331	3,7	0,0	31,3	65,1
Россети, ап	0,0	1,540	-19%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	21	14	0,4	-3,1	9,2	9,8
ФСК ЕЭС	3,4	0,177	15%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	16	239	-1,4	1,2	6,5	19,2
Мосэнерго	1,4	2,293	8%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	21	12	-0,4	0,5	6,0	10,6
Всего по сектору	23,1		12%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	19,8	1693,3	0,9	0,1	10,5	18,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	96,1	27%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	335	-0,2	5,5	-2,1	-5,0
Транснефть, ап	3,8	158 700	19%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	24	110	-0,4	-0,1	-4,1	-7,2
НМТП	2,2	7,380	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	1	0,3	2,1	0,5	7,3
Всего по сектору	7,6		23%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,3	445,7	-0,1	2,5	-1,9	-1,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,0	76,9	11%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	16	126	-0,6	-0,5	5,6	5,2
МТС	7,9	259,2	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	378	-0,2	0,9	0,7	8,9
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	7	n/a	0,0	0,0	4,2	1,7
Всего по сектору	17,1		18%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	504	-0,3	0,1	3,5	5,3
Потребительский сектор																		
ХБ	8,4	2 033	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	171	1,4	6,9	-	-
Магнит	6,0	3 853	20%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	20	641	-0,2	5,0	-0,2	9,7
Лента	1,6	219,5	21%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	27	-1,3	-5,7	12,0	2,6
М.Видео	1,2	425,6	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	305	-0,1	1,1	5,5	3,8
Детский мир	1,0	85,2	44%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	19	-0,4	-0,1	-4,2	-5,8
Всего по сектору	18,2		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1163	-0,1	1,4	3,3	2,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	698,0	33%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	17	27	1,1	2,0	9,1	16,8
ПИК	3,7	367,1	19%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	17	16	-1,0	-5,8	4,3	-2,4
Всего по сектору	4,8		26%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	17	43	0,0	-1,9	6,7	7,2

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	774,2	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	18	1,8	2,5	-3,9	-2,2
Яндекс	11,8	2 361	22%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	26	392	0,9	0,5	0,0	22,3
QIWI	1,1	1 122	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	31	3	0,2	4,3	23,7	18,9
Всего по сектору	14,5		22%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	25,7	413	1,0	2,4	6,6	13,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5-7 июня		Визит Президента КНР Си Цзиньпина в Россию				
5 июня 4:45	●●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixn	май	н/д	54,5	52,7
5 июня 9:00	●●	PMI в секторе услуг России	май	н/д	52,6	52,0
5 июня 10:15	●	PMI в секторе услуг Испании	май	н/д	53,1	52,8
5 июня 10:45	●	PMI в секторе услуг Италии	май	49,8	50,4	50,0
5 июня 10:50	●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	май	51,7	51,7	51,5
5 июня 10:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	май	55,0	55,0	55,4
5 июня 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	май	52,5	52,5	52,9
5 июня 11:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании	май	50,6	50,4	51,0
5 июня 12:00	●●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	апрель	-0,2%	0,0%	-0,4%
5 июня 15:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	апрель	190	275	27
5 июня 16:45	●●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	май	н/д	50,9	50,9
5 июня 17:00	●●●●	ISM в секторе услуг США	май	56,0	55,5	56,9
5 июня 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,6	-0,282	6,8
5 июня 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,3	2,204	3,2
5 июня 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,1	-1,615	4,6
5 июня 21:00	●●●	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)				
6 июня 9:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	апрель	0,1%	0,6%	0,3%
6 июня 12:00	●●	ВВП еврозоны, кв/кв, пересмотр.	1й кв.	0,4%	0,4%	
6 июня 14:45	●●●●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	-	0,0%	0,0%	
6 июня 14:45	●●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	
6 июня 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	215	
6 июня 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1657	
6 июня 15:30	●●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	апрель	-50,2	-50,0	
6-7 июня 16:00	●●●	ИПЦ в России, г/г	май	5,1%	5,2%	
7 июня	●●●	Выходной в КНР				
7 июня 9:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	-0,3%	0,5%	
7 июня 9:00	●	Торговый баланс в Германии, млрд евро	апрель	н/д	20,0	
7 июня 9:45	●●	Пром. производство во Франции, м/м	апрель	0,3%	-0,9%	
7 июня 9:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	апрель	н/д	-5,3	
7 июня 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	май	3,6%	3,6%	
7 июня 15:30	●●●●●	Число рабочих мест вне с/х в США, тыс.	май	180	263	
7 июня 17:00	●●●	Оптовые запасы в США, м/м	май	0,2%	0,7%	
7 июня 22:00	●●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	апрель	11,50	10,28	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

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

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.

