



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

~35 пунктов

...потеряет индекс Мосбиржи из-за дивотсечек на этой неделе

75 тыс.

...рабочих мест создала американская экономика по итогам мая

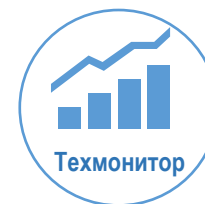
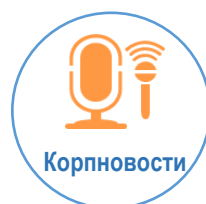
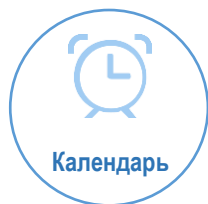
Risk-on 😊

10.06.2019

- Российский рынок акций в пятницу закрыл торги вблизи нулевой отметки. Отметим, что постепенно в активную фазу входит дивидендный сезон – сегодня произойдут дивидендные отсечки в акциях Акрона и ММК, а также, и на этой неделе состоятся отсечки в акциях Сбербанка, Роснефти, Магнита, что суммарно снизит индекс Мосбиржи примерно на 35 пунктов.
- На данный момент диапазон в 2700-2750 пунктов по индексу Мосбиржи, на наш взгляд, сохраняет актуальность, и в приближении к дивидендным отсечкам полагаем, что индекс Мосбиржи может вернуться к верхней границе данного диапазона.
- Явных драйверов для роста волатильности в рубле пока не наблюдается. В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на консолидацию вблизи 64,50-65 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы прибавили в пятницу 1-1,7%.
- В пятницу индекс МосБиржи взял паузу в росте: участники рынка фиксировали прибыль в нефтегазовом секторе.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 65 руб./долл.
- На текущей недели ожидаем сохранения покупок в сегменте евробондов EM.
- На текущей неделе перед заседанием Банка России неагрессивные покупки длинных ОФЗ могут сохраниться.



Координаты рынка

Мировые рынки

Нахождение компромисса в вопросе торговых отношений США и Мексики поддержало аппетит к риску на рынках. В пятницу американские фондовые индексы прибавили 1-1,7%, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 1,1% и 0,5% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries по-прежнему консолидируются вблизи отметки в 2,1%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится около 1,75%. Трехмесячный Libor на первой неделе июня опустился в район 2,45% (минимумы с октября).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В пятницу индекс МосБиржи (0%) взял паузу в росте: участники рынка неагрессивно фиксировали прибыль в нефтегазовом секторе, предъявляя спрос, в условиях крепкого рубля и активной фазы дивидендного сезона, на акции внутренних секторов.

В лидеры роста среди ключевых секторов вышли акции электроэнергетического сектора, где вновь сильно смотрелись акции Россетей (оа: +3,0%; па: +2,3%), обновившие максимумы с 2013 года и Русгидро (+2,4%), закрепившаяся выше 200-дневной средней после опубликованной накануне отчетности. Также уверенно дорожали, обновляя пики года, ФСК (+2,3%), ТГК-1 (+2,3%) и ОГК-2 (+1,3%). Из слабых бумаг сегмента отметим лишь ЭнеЛ Россия (-1,5%), откатившиеся после ралли накануне, и испытывавшие дивидендный разрыв акции МРСК Центра (-3,2%) и МРСК Волги (-11,3%). В финансовом секторе выделим акции Сбербанка (оа: +1,4%; па: +1,5%), дорожающие перед «отсечкой» (сегодня эти бумаги последний день торгуются с учетом дивидендов), а также МосБиржу, продолжившую «закрывать» постдивидендный гэп. Бумаги ВТБ (+0,1%) не показали значимых курсовых изменений, перейдя в последний день недели к проторговке максимумов года. По нашему мнению, последние бумаги смотрятся весьма привлекательно как с фундаментальной, так и конъюнктурной точки зрения. Из историй роста в прочих внутренних секторах отметим движение в ЛСР (+1,6%) и Яндекс (+1,2%).

В акциях горнодобывающих и металлургических компаний продолжили пользоваться спросом производители драгметаллов (Полюс: +2,5%; Полиметалл: +0,3%) и ММК, прибавивший 0,8% перед «отсечкой». Выделим также Распадскую (+1,1%). Остальные ликвидные бумаги сегмента смотрелись преимущественно безыдейно, не сумев продолжить рост.

Нефтегазовый сектор также испытывал дефицит идей: здесь большинство «фишек» слабо скорректировалось во главе с Роснефтью (-0,8%) и Татнефтью (-0,7%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть постепенно восстанавливает утраченные позиции, позитивно реагируя на сигналы о том, что ОПЕК+ настроены продлить соглашение об ограничении добычи нефти до конца года. Такие комментарии поступили в ходе ПМЭФ, где встречались Россия и Саудовская Аравия. Статистика по числу буровых в США показала снижение на 11 единиц – до 789 установок, что также играет нефти в плюс. На текущей неделе ждем попыток от нефти проторговать вверх 64-65 долл./барр. В фокусе на неделе также будут ежемесячные отчеты по рынку нефти (Минэнерго США, ОПЕК и МЭА), интересные в плане оценок баланса и актуальные в преддверии саммита ОПЕК+.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Фаза коррекционного восстановления фондовых рынков продолжается. Позитивной новостью конца прошлой недели стало нахождение компромисса между США и Мексикой в вопросе торговых пошлин – мексиканская сторона берет на себя обязательство усилить контроль над границей, а Штаты не вводят дополнительные пошлины на мексиканский импорт. При этом практически сразу же проявилась некоторая несогласованность сторон – Президент США Д.Трамп в Twitter написал также о том, что Мексика будет покупать у северного соседа большие объемы сельскохозяйственной продукции, чего не было сказано в совместном заявлении сторон, и три мексиканских чиновника заявили, что данная тема не обсуждалась в ходе переговоров. По итогам прошлой недели индекс S&P 500 прибавил 4,4%, индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 3,9% и 0,9% соответственно. Однако в, пожалуй, ключевой теме для рынков – вопросе торговых противоречий США и Китая – какой-либо принципиально новой информации участники рынка не получили. Министр финансов США С.Мнучин заявил, что «не видит возможности возобновить торговые переговоры до встречи лидеров двух стран на саммите G-20». На выходных китайское издание Синьхуа сообщило о намерении властей создать «национальную систему контроля над технологической безопасностью», что, по всей видимости, может усилить контроль над экспортом некоторых технологий в США. Тема торгового конфликта между двумя ведущими экономиками мира остается открытой, и, вероятно, как минимум, до саммита G-20 в конце июня неопределенность останется повышенной. Из блока макроэкономической статистики, опубликованной в конце прошлой недели отметим публикацию данных по американскому рынку труда. Число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составило скромные 75 тыс. рабочих мест, уровень безработицы остался на уровне в 3,6%, темпы роста зарплат опустились с 3,2% до 3,1%. Слабые данные по рынку труда – еще один аргумент в пользу снижения ставки ФРС (согласно фьючерсам на ставку, рынок оценивает вероятность ее снижения на июльском заседании в 79%).

Российский рынок акций в пятницу закрыл торги вблизи нулевой отметки. Отметим, что постепенно в активную фазу входит дивидендный сезон – сегодня произойдут дивидендные отсечки в акциях Акрона и ММК, а также, и на этой неделе состоятся отсечки в акциях Сбербанка, Роснефти, Магнита, что суммарно снизит индекс Мосбиржи примерно на 35 пунктов. **На данный момент диапазон в 2700-2750 пунктов по индексу Мосбиржи, на наш взгляд, сохраняет актуальность, и в приближении к дивидендным отсечкам полагаем, что индекс Мосбиржи может вернуться к верхней границе данного диапазона.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Ключевым драйвером в динамике рубля по-прежнему являются внешние условия. Коррекция в индексе доллара в начале июня нашла локальное отражение и в динамике большинства валют развивающихся стран. В пятницу на глобальном валютном рынке американский доллар слабел после выхода данных по американскому рынку труда - число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составило скромные 75 тыс. рабочих мест, уровень безработицы остался на уровне в 3,6%, темпы роста зарплат опустились с 3,2% до 3,1%. Слабые данные по рынку труда – еще один аргумент в пользу снижения ставки ФРС (согласно фьючерсам на ставку, рынок оценивает вероятность ее снижения на июльском заседании в 79%). Большинство валют развивающихся стран в пятницу продемонстрировали умеренное укрепление – российский рубль, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили 0,3-0,4% (пара доллар/рубль вернулась ниже отметки в 65 руб/долл.).

Явной внутренней истории в динамике рубля не наблюдается. Из событий текущей недели, безусловно, выделяется заседание Банка России в эту пятницу, и в базовом сценарии мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 пунктов. Опыт последних заседаний показывает ограниченное влияние решения ЦБ по ставке на динамику валютного курса, и в этот раз мы также не считаем, что решение регулятора может серьезным образом поменять расклад сил на валютном рынке.

Явных драйверов для роста волатильности в рубле пока не наблюдается. В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на консолидацию вблизи 64,50-65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность 10-летних UST за прошедшую неделю снизилась на 4 б.п. – до 2,08% годовых: бумаги продолжают консолидироваться в диапазоне 2,0%-2,15% годовых. Доходности еврообондов развивающихся стран при этом продолжают демонстрировать опережающее снижение на фоне роста ожиданий смягчения политики ФРС в текущем году. Так, доходность бенчмарка РФ за неделю снизилась на 15 б.п. – до 4,06%, Индонезии – на 26 б.п. – до 3,54%, ЮАР – на 13 б.п. – до 4,95%, Бразилии – на 13 б.п. – до 4,89%. Отстают от рынка по-прежнему еврообонды Мексики (-3 б.п., 4,01%) на фоне продолжающихся торговых споров с США.

По-прежнему ожидаем снижения доходности российских 10-леток к уровню 4% годовых, где бумаги находились в сентябре – ноябре 2017 года при среднем кредитном спреде 170-175 б.п. (193 б.п. на текущий момент). При этом ключевым фактором для продолжения покупок еврообондов EM станет июньское заседание ФРС США.

На текущей недели ожидаем сохранения покупок в сегменте еврообондов EM

Облигации

ОФЗ перед заседанием Банка России показали еще одну «ударную» неделю – доходность 5-летних госбумаг снизилась на 10 б.п. – до 7,52% годовых, 10-летних – на 19 б.п. – до 7,73% годовых. В целом практически ни у кого из инвесторов не остается сомнений, что ЦБ снизит ставку на пятничном заседании (14 июня) на 25 б.п. – до 7,5% годовых. При этом сохраняется интрига относительно еще одного снижения ставки в текущем году – при наличии данных сигналов снижение кривой госбумаг может продолжиться.

На текущий момент 5-летний выпуск по доходности уже достиг ожидаемого уровня ключевой ставки (7,5%), 10-летка все еще сохраняет потенциал снижения доходности – ждем уровень 7,65%-7,7% годовых к заседанию 14 июня.

РСХБ (Ba1/-/BB+) сегодня с 11:00 МСК до 16:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на выпуск 2-летних облигаций серии БО-09Р объемом до 10 млрд руб. Ориентир купона составляет 8,20-8,30% (YTM 8,37-8,47%) годовых. Прайсинг предполагает премию к суверенной кривой на уровне 107-117 б.п. Напомним, в конце марта РСХБ размещал годовой выпуск с премией 104 б.п.; на вторичном рынке выпуски банка торгуются с премией 65-85 б.п. Учитывая большой объем облигаций банка в обращении, участие в размещении может быть интересно от середины обозначенного прайсинга (купон 8,25% годовых).

На текущей неделе перед заседанием Банка России неагрессивные покупки длинных ОФЗ могут сохраниться. Вместе с тем, одно снижение ставки уже в цене госбумаг.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Татнефть в I кв. нарастила чистую прибыль по МСФО на 43%, до 60,2 млрд рублей

Чистая прибыль "Татнефти" в первом квартале увеличилась на 43%, до 60,15 млрд рублей к АППГ. Выручка выросла в 1,2 раза, до 227,32 млрд рублей. EBITDA за год увеличилась на 43%, до 87,42 млрд рублей, свободный денежный поток - в 3,5 раза, до 41,69 млрд рублей. В первом квартале "Татнефть" увеличила объемы экспорта нефти - компания продала за рубеж приблизительно 65% всей проданной нефти по сравнению 59% в первом квартале 2018 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Татнефти по чистой прибыли оказался выше консенсус-прогнозов, что связано с ростом выручки в текущем периоде, который был частично компенсирован увеличением расходов по налогам, кроме налога на прибыль. Татнефть в I квартале увеличила сумму экономии на налоговых льготах на 29%, до 21 млрд руб. В частности, за счет льготной ставки НДС для месторождений с выработанностью свыше 80% и снижения суммы налогов на добычу сверхвязкой нефти. Рост выручки год к году связан с ростом дохода продаж нефти на фоне более высоких цен на нефть и объемов реализации.

АФК "Система" покупает доли в 2 фармкомпаниях Marathon Group

АФК Система подписало обязывающую документацию о покупке у инвесткомпаний Marathon Group долей в фармацевтических компаниях "Курганское общество медицинских препаратов и изделий "Синтез" и "Биоком". Церемония подписания состоялась на ПМЭФ-2019.

НАШЕ МНЕНИЕ: Информация о возможных сделках появилась еще до начала ПМЭФ и получила свое подтверждение. Однако подробных данных о сумме и долях в фармкомпаниях, которые выкупает АФК, не раскрывается. "Синтез" и "Биоком" с высокой долей вероятности войдут в Alium – объединенную фармкомпанию, создаваемую на базе "Оболенского" и "Биннофарма", что соответствует стратегии компании по объединению всех компаний в отдельное направление и позволит сэкономить на управленческих издержках. После интеграции "Синтеза" и "Биокома" продуктовый портфель Alium будет включать более 500 наименований, а производственные мощности будут представлены шестью фармацевтическими производственными комплексами.

Акционеры НЛМК одобрили выплату 7,34 руб. на акцию за I квартал.

Акционеры НЛМК на внеочередном собрании одобрили выплату дивидендов за I квартал 2019 года в размере 7,34 рубля на акцию. Общая сумма выплат составит 43,9 млрд. руб. За IV квартал дивиденды составляли 5,8 рубля на акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: В марте группа НЛМК объявила о новой дивидендной политике, согласно которой планирует выплачивать акционерам 100% свободного денежного потока (FCF) при соотношении меньше или на уровне 1x (текущий уровень составляет 0.26x). Для расчета свободного денежного потока в целях выплаты дивидендов группа будет использовать нормализованный показатель инвестиций в сумму \$700 млн в год, даже если фактические инвестиции будут выше этого уровня. Таким образом дивидендная доходность по квартальным выплатам составит 4,2%, всего же годовая дивидендная доходность компании находится в районе 14%, что делает ее одной из самых привлекательных дивидендных идей на рынке.

МТС намерена вложить 20 млрд руб. в развитие сети 5G в Москве за 5 лет.

МТС планирует инвестировать в создание сети 5G в Москве более 20 млрд рублей в течение пяти лет. Это предусмотрено соглашением о сотрудничестве оператора с правительством Москвы, которое было подписано на ПМЭФ-2019. Объем инвестиций в проект сопоставим с суммарными капзатратами в Москве и Московской области за последние три года.

НАШЕ МНЕНИЕ: По условиям соглашения, до конца 2021 года МТС модернизирует свою сеть в Москве и Московской области до стандарта 5G-Ready. МТС планирует провести тестовые запуски 5G-сетей в Москве летом 2019 года, а коммерческие - к 2022 году. Таким образом, среднегодовые расходы на сеть нового поколения могут составить около 4,5% от планируемого уровня CAPEX (около 90 млрд. руб.), что будет частично компенсироваться снижением вложений в поддержание действующих мощностей.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 730	0,0%	0,0%	8,5%
Индекс РТС	1 326	0,5%	3,0%	9,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 326	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 450	-0,2%		
США				
S&P 500	2 873	1,0%	4,4%	-0,3%
Dow Jones (DJIA)	25 984	1,0%	4,7%	0,2%
Dow Jones Transportation	10 141	0,6%	4,1%	-4,4%
Nasdaq Composite	7 742	1,7%	3,9%	-2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 885	0,3%	4,9%	-0,1%
Европа				
EUROtop100	2 892	0,9%	2,3%	0,7%
Euronext 100	1 048	1,4%	2,5%	0,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 332	1,0%	2,4%	1,8%
DAX (Германия)	12 045	0,8%	2,7%	-0,1%
CAC 40 (Франция)	5 364	1,6%	3,0%	0,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 133	1,2%	3,5%	1,9%
Taiex (Тайвань)*	10 566	1,5%	0,6%	0,5%
Kospi (Корея)*	2 097	1,2%	2,7%	-2,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 100	1,8%	3,2%	2,3%
Bovespa (Бразилия)	97 821	0,6%	0,8%	3,8%
Hang Seng (Китай)*	27 550	2,2%	24,7%	-4,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 848	0,7%	-1,8%	-2,7%
BSE Sensex (Индия)*	39 784	0,4%	0,2%	6,2%
MSCI				
MSCI World	2 127	1,1%	4,0%	0,0%
MSCI Emerging Markets	1 007	0,5%	-0,1%	-2,5%
MSCI Eastern Europe	257	1,3%	-0,1%	1,1%
MSCI Russia	703	0,5%	0,5%	9,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,0	2,7%	0,9%	-12,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,3	0,1%	3,6%	-10,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,2	0,4%	1,8%	-12,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,5	0,3%	3,6%	-10,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5778	-0,2%	-0,5%	-6,3%
Никель (LME) спот, \$/т	11542	-0,4%	-3,6%	-3,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1733	-0,7%	-2,3%	-3,0%
Золото спот, \$/унц*	1327	-1,0%	0,2%	3,2%
Серебро спот, \$/унц*	14,8	-1,6%	-0,1%	-0,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	449,7	0,4	4,2	-4,7
S&P Oil&Gas	364,0	0,5	1,2	-8,3
S&P Oil Exploration	683,4	-0,4	4,8	-7,9
S&P Oil Refining	359,2	0,7	9,2	4,2
S&P Materials	96,4	1,1	7,2	2,1
S&P Metals&Mining	664,9	0,9	5,4	-0,9
S&P Capital Goods	635,6	0,9	5,1	-0,9
S&P Industrials	112,9	0,7	7,2	-5,2
S&P Automobiles	90,1	0,5	5,3	-6,0
S&P Utilities	302,5	-0,8	3,1	3,0
S&P Financial	448,6	-0,2	4,3	-1,4
S&P Banks	311,2	-1,0	3,7	-3,7
S&P Telecoms	159,0	1,5	0,9	-3,3
S&P Info Technologies	1 333,7	1,9	6,0	0,0
S&P Retailing	2 267	1,8	3,1	-2,6
S&P Consumer Staples	599,3	1,0	5,3	1,9
S&P Consumer Discretionary	913,6	1,6	4,1	-1,8
S&P Real Estate	231,0	0,3	2,7	3,4
S&P Homebuilding	959,6	1,5	6,7	3,8
S&P Chemicals	613,2	0,7	9,6	4,9
S&P Pharmaceuticals	689,0	1,1	4,4	1,8
S&P Health Care	1 050,5	1,3	4,3	2,3

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 423	0,2	1,8	2,5
Нефть и газ	7 735	-0,3	0,5	8,9
Эл/энергетика	1 890	0,9	3,9	7,6
Телекоммуникации	1 846	0,1	2,5	3,3
Банки	6 416	0,3	4,5	4,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,82	0,3	-0,3	-0,5
Евро*	1,131	-0,2	0,6	0,7
Фунт*	1,271	-0,2	0,3	-2,2
Швейц. франк*	0,991	-0,3	0,2	2,1
Йена*	108,6	-0,4	-0,5	1,2
Канадский доллар*	1,326	0,0	1,3	1,2
Австралийский доллар*	0,697	-0,4	-0,1	-0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,76	0,5	1,0	0,5
EURRUB	73,32	0,1	0,1	-0,1
Бивалютная корзина	68,64	0,1	0,5	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,256	-5 б.п.	-7 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,894	1 б.п.	6 б.п.	-37 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,122	0 б.п.	5 б.п.	-34 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,603	-1 б.п.	7 б.п.	-28 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,352	0,6 б.п.	-0,3 б.п.	-1,1 б.п.
LIBOR 1M	2,412	-0,6 б.п.	-1,8 б.п.	-5,1 б.п.
LIBOR 3M	2,451	-2,1 б.п.	-5,2 б.п.	-11,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,472	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,381	0,2 б.п.	-0,3 б.п.	-1,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,1 б.п.	0,3 б.п.	-1,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,930	5 б.п.	-16 б.п.	17 б.п.
MOSPRIME 3M	8,240	0 б.п.	1 б.п.	-1 б.п.

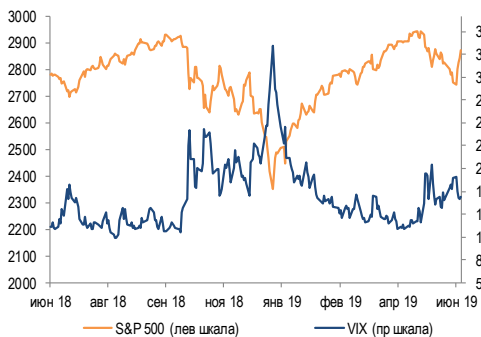
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	62	-2 б.п.	-8 б.п.	2 б.п.
CDS High Yield (USA)	363	-5 б.п.	-33 б.п.	25 б.п.
CDS EM	198	-3 б.п.	-13 б.п.	2 б.п.
CDS Russia	126	0 б.п.	-6 б.п.	-2 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	0,6	0,5	-0,9%
Роснефть	6,5	-0,8	-0,2	-0,6%
Лукойл	79,0	0,0	-1,6	-0,3%
Сургутнефтегаз	3,8	0,7	0,1	-1,2%
Газпром нефть	28,5	-0,5	0,0	-0,8%
НОВАТЭК	197	0,8	-6,0	-0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,1	0,5	1,5	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	16,0	0,1	0,4	-0,3%
НЛМК	26,8	-0,3	0,2	-0,5%
ММК	9,0	0,1	0,3	-1,0%
Мечел ао	1,9	0,0	0,2	49,1%
Банки				
Сбербанк	15,3	2,5	1,3	2,3%
ВТБ ао	1,2	-0,6	0,1	1,9%
Прочие отрасли				
МТС	8,1	1,2	0,3	0,4%
Магнит ао	14,7	-1,7	0,4	18,1%

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

Рынки в графиках

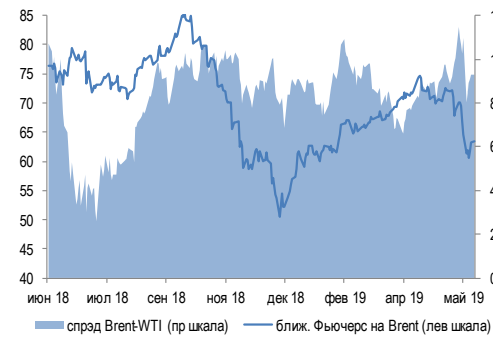
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 смог вернуться в зону 2800-2900 пунктов ввиду ожиданий смягчения политики ФРС и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта отношений. Локально импульс к росту может привести индекс к 2900 пунктам; риски новой волны отката к 2680-2720 пунктам на факторе «торговых войн» сохраняются.

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



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Brent восстанавливается после сильного падения и пытается проторговать вверх 64-65 долл./барр. на ожиданиях продления соглашения ОПЕК+ до конца года.

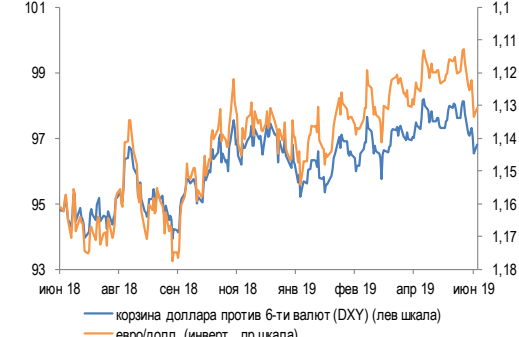
Цены и запасы меди на LME



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.

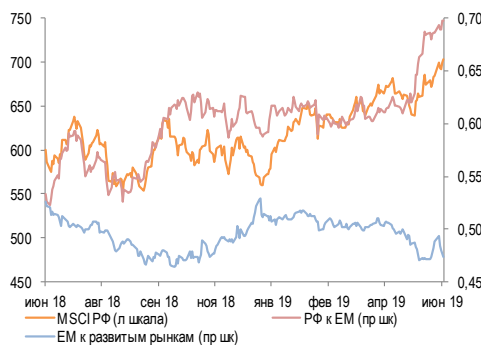
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Паре EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений на фоне ухудшения тональности статистики по США. Мы по-прежнему 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 сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожидания снижения ставки ФРС, балансирующих опасения 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. В ближайшее время российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

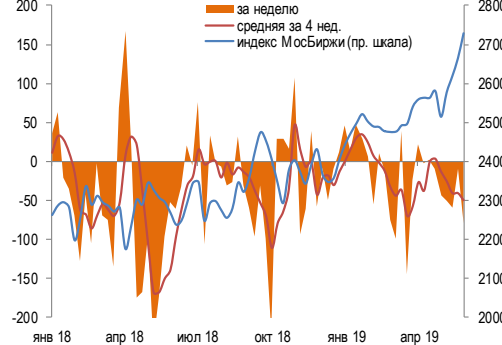
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

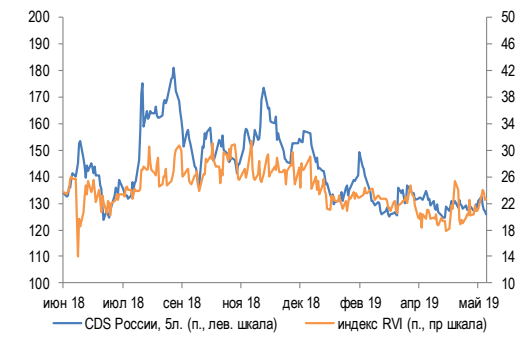
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 7 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 80 млн. долл.

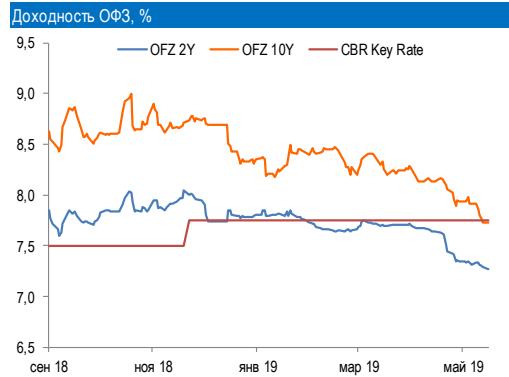
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

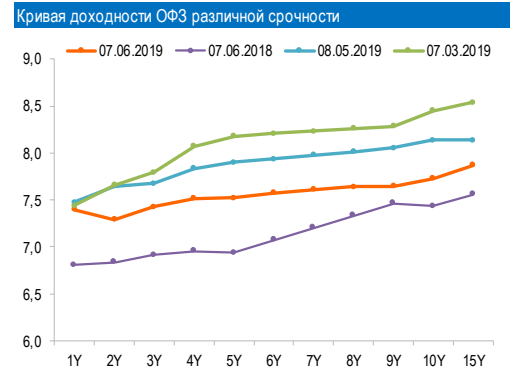
CDS 5Y и RVI указывают на благоприятное состояние финрынков РФ. Уход санкционных рисков на второй план, относительно неплохая ситуация на рынке нефти и в российской экономике позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях; влияние непростого внешнего фона на основные риски метрики рынка, по нашему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

Рынки в графиках



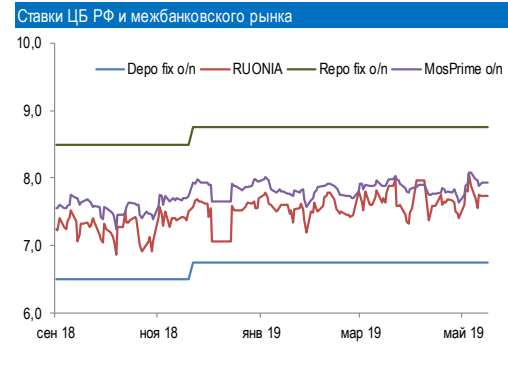
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется на фоне роста ожиданий по снижению ключевой ставки – ближайшей целью по доходности 10-летних ОФЗ выступает уровень 7,65%-7,7% годовых.



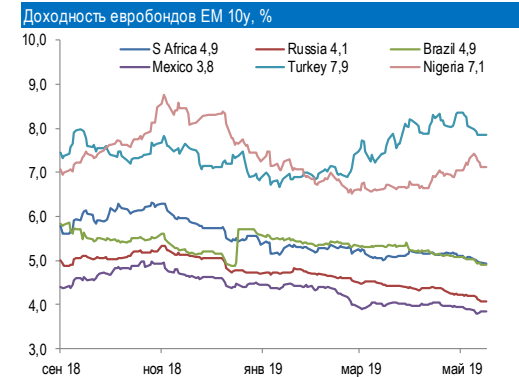
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



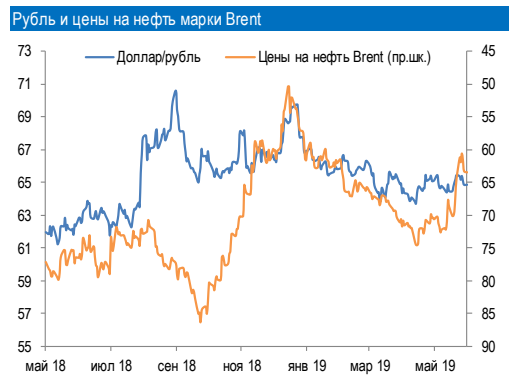
Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



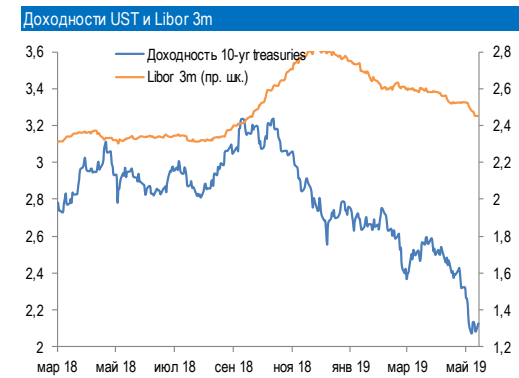
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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 в начале июня вновь снизились – трехмесячный Libor опустился ниже 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		2 730	18%	-	4,3	5,9	-	-	-	-	-	-	12	54 162	0,0	0,0	10,2	15,2
Индекс РТС		1 326	18%	-	4,3	5,9	-	-	-	-	-	-	16	835	0,5	3,0	12,4	24,1
Нефть и газ																		
Газпром	84,3	230,5	-1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	9 790	-0,4	7,2	51,7	50,2
Новатек	60,7	1 295,2	-4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	861	0,2	-2,1	20,5	14,4
Роснефть	68,7	419,6	26%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	2 202	-0,8	-3,1	4,4	-3,0
Лукойл	59,4	5 133	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	6 610	-0,5	-2,6	-9,6	2,7
Газпром нефть	27,0	369,5	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	232	0,0	-0,8	12,0	6,6
Сургутнефтегаз, ао	13,9	25,2	75%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	382	-0,2	1,0	0,0	-6,2
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,6	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	542	-0,2	0,3	0,8	3,0
Татнефть, ао	25,4	753,6	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 093	-0,7	0,7	-0,2	2,1
Татнефть, ап	1,4	595,2	11%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	25	410	0,1	1,8	9,6	14,0
Башнефть, ао	4,5	1 975	6%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	16	5	0,5	1,4	0,2	5,6
Башнефть, ап	0,8	1 735	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	51	0,6	1,4	-6,7	-2,7
Всего по сектору	350,9		18%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	22 177	-0,1	0,5	7,5	7,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	82,8	248,3	27%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	16 948	1,4	6,4	21,7	33,3
Сбербанк, ап	3,4	219,6	26%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	20	2 481	1,5	6,9	23,5	32,1
ВТБ	7,8	0,0390	24%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	25	641	0,1	6,3	10,7	15,2
БСП	0,4	51,1	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	21	37	-5,7	-7,0	0,3	15,5
АФК Система	1,4	9,2	79%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	19	83	-0,3	2,3	-6,1	15,4
Всего по сектору	95,7		40%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	20 190	-0,6	3,0	10,0	22,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,7	13 802	16%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	22	2 693	-0,3	0,6	-4,4	5,9
АК Алроса	10,1	88,8	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	633	-0,4	0,7	-4,0	-10,0
НЛМК	16,0	172,5	-2%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	293	-0,7	0,1	4,2	9,6
ММК	7,9	45,6	25%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	402	0,8	2,1	4,8	5,9
Северсталь	13,6	1 050,0	19%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	658	0,1	1,3	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,1	52%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	36	36	-1,4	5,3	31,9	15,8
Мечел, ао	0,4	65,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	22	67	0,0	6,4	-13,3	-11,1
Полюс Золото	11,3	5 460	27%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	649	2,5	5,6	5,0	1,1
Полиметалл	5,3	729,2	6%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	121	0,3	4,1	-1,1	-0,3
Всего по сектору	99,2		21%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	5552	0,1	2,9	2,9	2,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 634	-8%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	3	0,3	0,7	-1,4	-1,6
Уралкалий	4,0	88,2	69%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	1	0,1	0,6	4,3	4,5
ФосАгро	4,8	2 405	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	109	-1,8	-2,6	-5,8	-5,5
Всего по сектору	11,7		26%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	113	-0,5	-0,4	-1,0	-0,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)			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	1,152	15%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	19	177	-1,5	3,7	14,1	11,5
Юнипро	2,4	2,500	18%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	47	0,0	0,4	-6,7	-3,8
ОГК-2	0,8	0,477	6%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	26	81	1,3	4,8	31,0	50,6
ТГК-1	0,6	0,010	11%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	19	27	2,3	7,1	16,9	24,2
РусГидро	3,8	0,572	21%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	17	536	2,4	5,9	15,7	17,7
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,100	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	22	846	-0,6	2,1	6,6	5,7
Россети, ао	4,1	1,349	-41%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	28	520	3,0	8,5	39,1	74,0
Россети, ап	0,1	1,657	-25%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	23	49	2,3	5,6	18,5	18,2
ФСК ЕЭС	3,6	0,182	11%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	17	452	2,3	5,6	10,5	23,1
Мосэнерго	1,4	2,296	8%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	21	31	-0,1	0,1	6,8	10,7
Всего по сектору	24,0		9%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	20,5	2766,7	1,1	4,4	15,2	23,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	95,9	22%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,8	18	200	-0,2	2,2	-3,8	-5,3
Транснефть, ап	3,9	161 650	17%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	24	583	0,6	0,2	-0,8	-5,5
НМТП	2,2	7,420	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	12	0,3	1,0	2,1	7,8
Всего по сектору	7,7		19%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,1	795,1	0,2	1,1	-0,9	-1,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	78,2	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	145	0,0	1,6	7,4	7,0
МТС	8,1	263,2	23%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	488	0,1	2,9	3,2	10,6
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	3,8	1,7
Всего по сектору	17,5		15%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	633	0,0	1,5	4,8	6,4
Потребительский сектор																		
ХБ	8,6	2 041	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	148	-0,2	6,1	-	-
Магнит	6,0	3 820	21%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	19	920	-0,5	2,2	-0,8	8,8
Лента	1,6	213,8	24%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	30	-2,7	-8,7	12,2	-0,1
М.Видео	1,2	425,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	158	-0,1	0,3	4,4	3,8
Детский мир	1,0	85,5	44%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	35	-0,3	0,9	-3,3	-5,5
Всего по сектору	18,3		30%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1290	-0,8	0,2	3,1	1,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	715,2	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	16	35	1,6	3,2	11,1	19,6
ПИК	3,8	370,6	18%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	17	32	-0,1	0,6	5,1	-1,5
Всего по сектору	4,9		24%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	16	67	0,7	1,9	8,1	9,1

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	771,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	6	-0,1	1,6	-4,5	-2,6
Яндекс	12,2	2 419	20%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	26	476	1,2	3,5	3,8	25,3
QIWI	1,1	1 137	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	31	10	0,5	5,0	25,6	20,5
Всего по сектору	14,9		20%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	25,7	492	0,5	3,4	8,3	14,4

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-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
7 июня	•••	Выходной в КНР				
7 июня 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	-0,3%	0,5%	-1,9%
7 июня 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	апрель	н/д	20,0	17,9
7 июня 9:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	апрель	0,3%	-0,9%	0,4%
7 июня 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	апрель	н/д	-5,3	-5,0
7 июня 15:30	•••••	Безработица в США, %	май	3,6%	3,6%	3,6%
7 июня 15:30	•••••	Число рабочих мест вне с/х в США, тыс.	май	185	263	75
7 июня 17:00	•••	Оптовые запасы в США, м/м	май	0,7%	0,7%	0,8%
7 июня 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	апрель	12,00	10,28	17,50
10 июня 2:50	•	ВВП Японии, г/г	1й кв.	2,1%	2,1%	2,2%
10 июня 5:00	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	май	1225	1020	
10 июня 5:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	май	20,5	13,8	41,7
10 июня 11:30	•	ВВП Великобритании, г/г	апрель	1,7%	1,9%	
10 июня 11:30	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	апрель	-0,7%	0,7%	
10 июня 11:30	•	Торговый баланс в Великобритании, млрд фунтов ст.	апрель	-0,7%	0,7%	
11 июня 11:30	•	Безработица в Великобритании, %	апрель	3,8%	3,8%	
11 июня 11:30	••	Индекс настроений инвесторов S&P500 в еврозоне	июнь	н/д	5,3	
11 июня 11:30	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	май	н/д	103,5	
11 июня 15:30	•	ИЦП в США, м/м	май	0,2%	0,2%	
11 июня 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	апрель	15,7	15,5	
12 июня 4:30	•	ИПЦ в КНР, г/г	май	2,7%	2,5%	
12 июня 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	май	н/д	0,8%	
12 июня 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	май	0,1%	0,3%	
12 июня 15:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	май	0,2%	0,1%	
12 июня 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	6,771	
12 июня 17:30	•••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,205	
12 июня 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,572	
13 июня 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	май	0,2%	0,1%	
13 июня 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	апрель	-0,2%	-0,3%	
13 июня 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	май	-0,2%	0,2%	
13 июня 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	218	
13 июня 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1682	
14 июня 5:00	•••	Розничные продажи в КНР, г/г	май	8,2%	7,2%	
14 июня 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	май	5,5%	5,4%	
14 июня 5:00	••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	май	6,1%	6,1%	
14 июня 9:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	май	н/д	0,2%	
14 июня 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	май	н/д	0,1%	
14 июня 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	апрель	н/д	2,2%	
14 июня 13:30	•	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,50%	7,75%	
14 июня 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	май	0,6%	-0,2%	
14 июня 15:30	•••••	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	май	0,3%	0,1%	
14 июня 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	май	0,1%	-0,5%	
14 июня 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	апрель	0,5%	0,0%	
14 июня 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	июнь	98,0	100,0	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Аросса	Результаты продаж за май
10 июня	Черкизово	Операционные результаты за май
11 июня	Манит	Последний день торгов с дивидендами (166,78 руб./акция)
13 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (11,33 руб./акция)
14 июня	Сверсталъ	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	Аросса	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
28 июня	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,21004 руб./акция)
2 июля	Ростелеком, па	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
2 июля	Ростелеком, ао	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
3 июля	Аэрофлот	Последний день торгов с дивидендами (2,26877 руб./акция)
3 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (32,38 руб./акция)
3 июля	Татнефть, па	Последний день торгов с дивидендами (32,38 руб./акция)
4 июля	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,141471 руб./акция)
4 июля	Россети, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,07997 руб./акция)
4 июля	Россети, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,02443 руб./акция)
5 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (19,98 руб./акция)
5 июля	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,036739 руб./акция)
5 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (155 руб./акция)
8 июля	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (78 руб./акция)
8 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
11 июля	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (4,11 руб./акция)
12 июля	ФСК ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,016043 руб./акция)
16 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (16,61 руб./акция)
16 июля	Мечел, па	Последний день торгов с дивидендами (18,21 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, па	Последний день торгов с дивидендами (7,62 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, оа	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция)
16 июля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (2,55 руб./акция)
16 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,11 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

	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	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	
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.

