

С начала апреля индекс находится в диапазоне 2500-2600 пунктов, и в конце прошлой недели постепенно подбирался к верхней границе. Сегодня ожидаем консолидации индекса МосБиржи вблизи текущих уровней, но при улучшении глобального риск-аппетита видим шансы на тест отметки в 2600 пунктов.

В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 64,50-65 руб./долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы скорректировались в пятницу на 0,4-1%.
- Индекс МосБиржи в пятницу показал слабо негативную динамику.
- Пара доллар/рубль консолидировалась на пятничных торгах вблизи 64,50-64,80 руб./долл.
- Благодаря расширению кредитных спредов на фоне снижения базовой кривой (UST) оцениваем потенциал снижения доходности 10-летнего бенчмарка на уровне 10-15 б.п.
- Потенциал снижения доходностей госбумаг сохраняется; на текущей недели покупки ОФЗ могут быть продолжены.

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 мая 2:50	●	ВВП Японии, г/г	1 кв.	-0,2%	1,9%	2,1%
20 мая 7:30	●	Промпроизводство в Японии, м/м	март	-0,9%	-0,9%	-0,6%
20 мая 9:00	●●	Индекс цен производителей Германии, г/г	апрель	2,4%	2,4%	
20 мая 15:30	●●●	Индекс национальной активности ФРБ Чикаго	апрель	н.д.	-0,15	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 мая	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2577	-0,1	2,6	0,7	9,5
Индекс РТС	▼ 1255	-0,5	3,5	-0,5	18,2
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 624	0,0	2,0	-1,3	13,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25764	-0,4	-0,7	-3,0	10,4
S&P 500	▼ 2860	-0,6	-0,8	-1,6	14,1
FTSE Eurotop 100	▼ 2916	-0,3	1,6	-1,7	12,8
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1561	-0,4	5,0	0,3	20,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,0	0,7	-0,1	3,9	-9,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 89993	0,0	-4,5	-4,8	2,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 86796	-0,5	-2,0	-10,4	-4,9
Индекс DXY	▲ 98,0	0,1	0,7	0,5	1,9
EURUSD	▼ 1,116	-0,1	-0,6	-0,9	-2,7
USDRUB	▼ 64,78	-0,2	0,5	-1,1	7,6
EURRUB	▲ 72,15	0,1	1,9	-0,4	10,3
Бивалютная корзина	▲ 68,14	0,2	1,6	-0,8	8,7
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 73,1	1,3	4,1	1,6	35,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 63,5	1,2	4,0	-0,8	39,8
Золото, \$/унц	▼ 1278	-0,7	-1,7	0,2	-0,4
Серебро, \$/унц	▼ 14,4	-1,0	-2,4	-3,8	-7,0
Медь, \$/тонну	▼ 6071	-0,6	-1,2	-7,7	1,4
Никель, \$/тонну	▼ 12196	-1,6	1,0	-6,3	13,2
Mosprime o/n	▲ 7,8	2,0	3,0	-18,0	15,0
CDS Россия 5Y	▲ 129	0,0	-2	-2	-24
Russia-27	▼ 4,13	-3,2	-10,3	-11,5	-41,3
Russia-42	▲ 4,84	0,3	-2,5	-8,5	-23,3
ОФЗ 26214.	▼ 7,29	-4,0	-20,0	-26,0	-17,0
ОФЗ 26215	▼ 7,79	-2,0	-6,0	-10,0	-32,0
ОФЗ 26212	▼ 7,98	-3,0	-8,0	-13,0	-28,0

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

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Конец прошлой торговой недели на глобальных рынках прошел в коррекционном ключе. Американские фондовые индексы в пятницу снизились на 0,4-1%, индексы MSCI World и MSCI EM потеряли 0,4% и 1,5% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 2,4%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 1,82-1,83%. Кривая доходностей UST по-прежнему инвертирована на горизонте от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,5%) в пятницу показал слабо негативную динамику: фиксации прибыли в «весовых» секторах и ряде активно росших ранее «фишек» способствовала волна распродаж на рынках развивающихся стран, лишь частично нивелированная сильным рынком нефти. Торговая активность несколько снизилась по сравнению с уровнями середины недели (42,7 млрд руб. против более чем 60 млрд. руб. в предыдущие 3 торговых сессии), но осталась на повышенном уровне (+10% к среднему за последний месяц).

В акциях нефтегазового сектора наиболее резко скорректировались акции Газпрома (-1,9%); безыдейно торговались «префы» Татнефти (-1,1%) и Транснефти (-1,2%). Смягчили динамику сектора инерционное повышение бумаг Лукойл (+1,2%), отыгрывающих новость о скором погашении казначейских бумаг, а также привилегированные акции Сургутнефтегаза (+2,9%), ввиду рекомендаций СД компании по дивидендам (7,62 руб. на акцию, дивидендная доходность: 19,2%).

В горнодобывающем и металлургическом секторе также преобладала негативная динамика котировок. Тут слабовато смотрелись сталелитейные «фишки» (НЛМК: -1,4%; ММК: -1,1%; Северсталь: +0,1%) и продолжившие откатываться после дивидендной «отсечки» акции Полюс Золото (-1,7%), Алроса (-0,6%) и РусАл (-0,3%) понесли умеренные потери. В «плюсе» - НорНикель (+0,2%), Полиметалл (+0,8%), ВСМПО-Ависма (+0,6%) и Мечела (оа: +0,2%; па: +3,9%).

В финансовом секторе сохранилось сдержанное давление на акции Сбербанка (ао: -0,5%; па: -0,6%). Продолжили дешеветь после «отсечки» и акции МосБиржи (-1,1%), представившей ожидаемо невпечатляющую финотчетность. Акции ВТБ (+0,4%) продолжили проторговывать район 3,5 коп.

В электроэнергетическом секторе наблюдалось усиление спроса на ряд бумаг (ФСК: +3,5%; Россети: +5,2%; Энел Россия: +1,5%) при продолжении коррекции перегретых акций Интер РАО (-3,2%). Откат показали и акции Мосэнерго (-1,5%).

Инерционно росли, отыгрывали корпновости, ЛСР (+0,6%), QIWI (+3,9%), Ростелеком (+2,2%). Хорошо выглядели также Х5 (+2,9%), Фосагро (+1,7%), Яндекс (+1,4%), КАМАЗ (+1,3%), НМТП (+2,8%) и Аэрофлот (+0,6%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Вопреки ожиданиям геополитическая напряженность продолжила набирать обороты и подталкивать нефтяные котировки вверх. Д.Трамп в минувшие выходные сообщил, что не позволит Ирану иметь ядерное оружие и пригрозил «покончить» с Ираном в случае новых угроз США. На этом фоне Саудовская Аравия проведет 30 мая два экстренных саммита в Мекке. Также поддерживают нефть стали новости о том, что страны ОПЕК+ теперь рассматривают вариант с продлением соглашения до конца года. Ввиду усилившейся геополитической нестабильности нефть рискует пойти выше - в 75-76 долл./барр. Хотя мы по-прежнему не верим в сценарий военного противостояния.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На развитых рынках выраженной тенденции в последние дни не наблюдается. Тема торгового спора США-Китай остается в центре внимания, но, по большому счету, какой-либо принципиально новой информации по этой теме за последнюю неделю инвесторы не получили. К текущему моменту основным следствием недавнего неожиданного роста торговых пошлин является повышение неопределенности в отношении дальнейших макропрогнозов участников рынка. Пятничный опрос Reuters подтвердил, что «торговая война между США и Китаем увеличила риск возникновения рецессии в США в течение двух лет до 40%», при этом более четверти опрошенных считает сценарий рецессии в США в течение двух лет базовым сценарием.

Негативной новостью на открытии недели стала информация о том, что несколько крупнейших американских компаний (Google, Intel, Qualcomm, Xilinx, Broadcom) приостанавливают поставки своих продуктов китайской Huawei. Тем не менее, каких-либо масштабных распродаж на рынках не наблюдается - китайский Shanghai comp. теряет сегодня около 0,9%, в целом торги в Азии проходят в смешанном ключе. Из событий на текущей неделе выделим выступление главы ФРС Дж.Пауэрса (ночь с понедельника на вторник), публикацию протоколов с последнего заседания ФРС (среда) и выборы в Европарламент (четверг-воскресенье). В целом с учетом некоторого роста цен на нефть внешний фон для российского рынка выглядит преимущественно нейтральным.

Российский рынок акций завершил пятничные торги практически без изменений по индексу МосБиржи. С начала апреля индекс находится в диапазоне 2500-2600 пунктов, и конце прошлой недели постепенно подбирался к верхней границе. Однако обратим внимание, что рост на Московской бирже наблюдается не столько по широкому рынку, сколько в отдельных фишках. Напомним, что в структуре индекса всего на 4 бумаги (Сбербанк, Лукойл, Газпром, НорНикель) приходится около 50% веса индекса, и корпоративные новости под двум из них (предложение правления Газпрома выплатить сравнительно высокие 16,61 руб/акцию в виде дивидендов, и рассмотрение акционерами Лукойла погашения казначейского пакета акций плюс новый байбек) существенно вытянули индекс вверх. Сегодня ожидаем консолидации индекса МосБиржи вблизи текущих уровней, но при улучшении глобального риск-аппетита видим шансы на тест отметки в 2600 пунктов.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль провела пятничные торги в узком диапазоне 64,50-64,80 руб/долл. Если сравнивать изменения в рубле по сравнению с другими валютами развивающихся стран за прошлую неделю, то российская валюта здесь выделяется в положительную сторону. По итогам недели рубль прибавил против доллара около 0,5%, в то время как мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли на 0,3-1,9%.

Из внутренних историй выделим публикацию Банком России данных по платежному балансу за январь-апрель. Размер положительного сальдо счета текущих операций в первые четыре месяца года составил 45,5 млрд долл., соответственно, в апреле приток валюты по текущему счету составил около 12,7 млрд долл. Однако с середины 2 кв. в РФ наблюдается сезонное ухудшение текущего счета, соответственно, с большой долей вероятности в ближайшие месяцы размер положительного сальдо будет сокращаться и станет сопоставим с объемом покупок валюты в рамках бюджетного правила. Фактор положительной сезонности текущего счета исчерпал себя.

В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 64,50-65 руб./долл. Фундаментально по-прежнему видим некоторый потенциал для укрепления российской валюты, однако драйверов для реализации потенциала пока не наблюдается.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Восстановление цен на нефть к 73 долл./барр. поддержало спрос на российские евробонды – доходность 10-летнего бенчмарка за неделю снизилась на 8 б.п. – до 4,31% годовых, снова достигнув минимумов с начала года. Бенчмарки других стран ЕМ продемонстрировали разнонаправленную динамику – доходность бумаг Индонезии Бразилии осталась без изменения (3,89% и 5,13% годовых соответственно), Мексики – снизилась на 7 б.п. – до 4,1% годовых, Колумбии – на 5 б.п. – до 3,88% годовых, Турции – на 18 б.п. – до 8,06% годовых.

Доходность UST'10 за неделю опустилась на 8 б.п. – до 2,39% годовых, вновь достигнув минимумов марта, когда ФРС существенно смягчила риторику относительно дальнейшей монетарной политики.

Благодаря расширению кредитных спредов на фоне снижения базовой кривой (UST) оцениваем потенциал снижения доходности 10-летнего бенчмарка на уровне 10-15 б.п.

Облигации

Прошедшая неделя завершилась ростом котировок на рынке ОФЗ – доходность 10-летнего бенчмарка в пятницу снова обновила минимум с начала года, достигнув 8,06% годовых, снизившись за неделю на 10 б.п. Доходность 5-летнего выпуска госбумаг за неделю снизилась на 13 б.п. – до 7,79% годовых.

Снижение доходностей ОФЗ на прошлой неделе ускорилось преимущественно на локальных позитивных факторах. В частности, после погашения выпуска ОФЗ 26216 на 250 млрд. руб. объем неудовлетворенного спроса на ОФЗ на аукционах Минфина составил более 100 млрд. руб., который, судя по всему, пришел на вторичный рынок. При этом Минфин досрочно завершил выполнение своего квартального плана по размещению ОФЗ на 600 млрд. руб., объявив (в рамках проекта поправок в бюджет) о планах снизить программу заимствований на текущий год на 127 млрд. руб.

Также данные по инфляции продолжают указывать на рост вероятности снижения ставки Банком России уже на ближайшем заседании 14 июня, в результате чего инвесторы продолжают отыгрывать данную идею.

Санкционная активность США пока выглядит невысокой, в результате чего геополитические риски пока остаются на втором плане, что не препятствует снижению доходностей госбумаг.

Напомним, ближайшей целью доходности 10-леток ОФЗ, на наш взгляд, выступает уровень 8,0% годовых, до которого осталось всего 6 б.п. Снижение ставки ЦБ позволит опуститься доходности бенчмарка несколько ниже – к уровню 7,8%-7,9% годовых.

Потенциал снижения доходностей госбумаг сохраняется; на текущей недели покупки ОФЗ могут быть продолжены.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

АЛРОСА в I квартале увеличила EBITDA на 16%, до 31,4 млрд руб.

АЛРОСА в I квартале 2019 года увеличила EBITDA на 16% к предыдущему периоду, до 31,4 млрд рублей, сообщила компания в пятницу. В сравнении с I кварталом 2018 г EBITDA снизилась на 34% из-за сокращения выручки. Рентабельность EBITDA осталась на уровне предыдущего квартала - 44% (годом ранее - 50%). Консолидированная выручка за I квартал выросла на 15% к предыдущему кварталу, до 70,5 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты АЛРОСА по EBITDA оказались чуть лучше ожиданий рынка, по выручке – на уровне с ними. Падение выручки (к 1 кв. 2018 года на 27%) связано с увеличением доли продаж мелкогазифицированного сырья и общего объема продаж (в каратах на 21%). При этом EBITDA компании просела более существенно, что связано с меньшим снижением издержек. Отметим, что на конец 1 кв. долговая нагрузка АЛРОСА составила net debt/EBITDA 0,2x, т.е. пока акционеры могут рассчитывать на дивиденды в размере 100% FCF (25,9 млрд руб., снижение на 37% к 1 кв. 2018 г).

СД Сургутнефтегаза рекомендовал дивиденды за 2018г 0,65 руб о/а и 7,62 руб п/а

Совет директоров Сургутнефтегаза рекомендовал акционерам на годовом собрании одобрить выплату дивидендов по итогам 2018 года в размере 0,65 рубля на обыкновенную акцию и 7,62 рубля на привилегированную акцию, говорится в сообщении компании. Совет директоров компании рекомендовал установить 18 июля в качестве даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Годовое собрание акционеров Сургутнефтегаза состоится 28 июня в Сургуте.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рекомендованные дивиденды Сургутнефтегаза оказались на уровне ожиданий рынка. В целом, исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность на АО оценивается в 2,7%, на АП – 19,3%. Чистая прибыль компании по итогам 2018 года составила 827,641 млрд рублей. Таким образом, на дивиденды компания может направить 9,9% чистой прибыли.

Московская биржа в I кв. сократила чистую прибыль по МСФО до 3,1 млрд руб.

Московская биржа в первом квартале 2019 года сократила чистую прибыль на 28% - до 3,096 млрд рублей по сравнению с 4,286 млрд рублей прибыли за аналогичный период 2018 года, говорится в сообщении биржи. Биржа в январе-марте 2019 года нарастила комиссионные доходы на 11,1% - до 6,1 млрд рублей/ Процентные доходы в январе-марте текущего года снизились на 9,8% и составили 3,9 млрд рублей. Операционные расходы биржи в I квартале 2019 года выросли на 5,9% - до 3,7 млрд рублей. Операционные доходы в январе-марте текущего года выросли на 4,2% - до 10,3 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение прибыли связано с созданием резервов на 2,4 млрд руб. из-за рисков, связанных со сделками с зерном. Отметим, что результаты Мосбиржи по прибыли оказались лучше ожиданий рынка. В целом, без учета списаний, негативные моменты в отчетности присутствовали. В частности, операционные доходы компании росли слабее, чем расходы. Данные фактор также нашел отражение в прибыльности Мосбиржи.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 577	-0,1%	2,7%	0,5%
Индекс РТС	1 255	-0,5%	3,4%	-0,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 255	-0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 880	-0,2%		

США				
S&P 500	2 860	-0,6%	-0,8%	-1,6%
Dow Jones (DJIA)	25 764	-0,4%	-0,7%	-3,0%
Dow Jones Transportation	10 492	-1,1%	-1,0%	-4,5%
Nasdaq Composite	7 816	-1,0%	-1,3%	-2,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 870	0,3%	2,2%	-1,4%

Европа				
EUROtop100	2 916	-0,3%	1,6%	-1,7%
Euronext 100	1 059	-0,3%	1,8%	-2,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 349	-0,1%	2,0%	-1,5%
DAX (Германия)	12 239	-0,6%	1,5%	0,1%
CAC 40 (Франция)	5 438	-0,2%	2,1%	-2,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 313	0,3%	0,6%	-2,3%
Taiex (Тайвань)*	10 398	0,1%	-1,5%	-3,9%
Kospi (Корея)*	2 055	-0,1%	-1,2%	-5,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 183	-0,6%	-0,3%	-5,1%
Bovespa (Бразилия)	89 993	0,0%	-4,5%	-4,8%
Hang Seng (Китай)*	27 756	-0,7%	25,7%	-8,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 853	-1,0%	-1,7%	-12,8%
BSE Sensex (Индия)*	38 899	2,6%	4,9%	-0,6%

MSCI				
MSCI World	2 117	-0,4%	1,4%	-2,0%
MSCI Emerging Markets	996	-1,5%	-2,0%	-8,8%
MSCI Eastern Europe	250	-1,5%	-0,3%	-6,7%
MSCI Russia	661	-0,5%	3,4%	-1,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	62,8	-0,2%	1,8%	-1,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	73,9	0,8%	4,0%	3,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,5	1,2%	4,0%	-0,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	73,1	1,2%	4,1%	1,6%
Медь (LME) спот, \$/т	6033	-0,6%	-1,2%	-7,7%
Никель (LME) спот, \$/т	12002	-1,6%	1,0%	-6,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1807	-1,3%	1,7%	-1,5%
Золото спот, \$/унц*	1275	-0,2%	-1,9%	0,0%
Серебро спот, \$/унц*	14,4	0,0%	-2,4%	-4,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	468,2	-1,0	-0,4	-5,8
S&P Oil&Gas	397,2	-1,1	0,0	-5,2
S&P Oil Exploration	730,5	-2,7	-0,5	-9,8
S&P Oil Refining	342,0	-0,5	-0,8	-5,5
S&P Materials	91,3	-1,1	-3,2	-12,8
S&P Metals&Mining	655,1	-1,2	-2,3	-5,1
S&P Capital Goods	629,4	-1,1	-1,8	-4,6
S&P Industrials	116,2	-0,9	-2,5	-6,5
S&P Automobiles	94,2	-1,1	-1,8	-2,5
S&P Utilities	297,0	0,5	1,5	2,2
S&P Financial	445,5	-0,6	-2,1	-1,8
S&P Banks	313,8	-0,6	-2,9	-3,6
S&P Telecoms	164,8	-0,5	0,3	-0,7
S&P Info Technologies	1 320,2	-0,8	-1,0	-3,3
S&P Retailing	2 295	-1,0	-1,3	-2,9
S&P Consumer Staples	593,5	-0,2	0,9	1,4
S&P Consumer Discretionary	919,6	-0,8	-1,1	-2,6
S&P Real Estate	226,4	-0,2	1,5	3,0
S&P Homebuilding	947,4	-0,7	2,5	-0,1
S&P Chemicals	582,5	-0,4	-0,3	-6,0
S&P Pharmaceuticals	678,1	-0,2	0,2	2,8
S&P Health Care	1 021,9	-0,2	-0,4	2,8

Отраслевые индексы MMBE				
Металлургия	6 129	-0,4	-2,0	-5,8
Нефть и газ	7 291	-0,1	2,6	0,9
Эл/энергетика	1 791	0,7	2,0	2,3
Телекоммуникации	1 816	0,1	1,7	0,6
Банки	6 066	0,0	0,9	-2,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,02	0,0	0,7	0,6
Евро*	1,115	0,0	-0,6	-0,9
Фунт*	1,274	0,1	-1,7	-1,9
Швейц. франк*	1,012	-0,1	-0,5	0,3
Йена*	110,2	-0,1	-0,8	1,6
Канадский доллар*	1,343	0,2	0,3	-0,6
Австралийский доллар*	0,692	0,8	-0,3	-3,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,78	-0,2	0,5	-1,1
EURRUB	72,07	0,1	1,9	-0,3
Бивалютная корзина	67,97	0,2	1,7	-0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,371	-2 б.п.	-3 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,215	2 б.п.	3 б.п.	-17 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,402	1 б.п.	0 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,829	-0 б.п.	-1 б.п.	-13 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,356	0,7 б.п.	-0,1 б.п.	-3,0 б.п.
LIBOR 1M	2,442	1,0 б.п.	-0,7 б.п.	-4,6 б.п.
LIBOR 3M	2,522	-0,3 б.п.	-0,6 б.п.	-7,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,476	-0,6 б.п.	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,313	-0,2 б.п.	-0,4 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,800	-3 б.п.	3 б.п.	-18 б.п.
MOSPRIME 3M	8,230	0 б.п.	-4 б.п.	-8 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	63	1 б.п.	-2 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	351	3 б.п.	-9 б.п.	24 б.п.
CDS EM	206	2 б.п.	-3 б.п.	27 б.п.
CDS Russia	129	0 б.п.	-2 б.п.	-2 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,3	-1,6	1,2	0,2%
Роснефть	6,4	-0,2	0,0	0,4%
Лукойл	81,0	0,3	0,4	0,1%
Сургутнефтегаз	3,7	-0,2	0,0	-0,8%
Газпром нефть	27,2	-1,1	0,3	-0,4%
НОВАТЭК	187	-0,5	0,8	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,1	-0,9	-1,6	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	15,1	-0,1	-0,2	-0,1%
НЛМК	24,6	-0,2	-0,5	0,8%
ММК	8,8	-0,2	0,0	-0,4%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	49,0%
Банки				
Сбербанк	14,5	-1,0	0,3	2,4%
ВТБ ао	1,1	-0,7	0,0	-0,2%
Прочие отрасли				
МТС	7,7	0,0	-0,1	-1,5%
Магнит ао	14,0	-0,6	0,1	18,2%

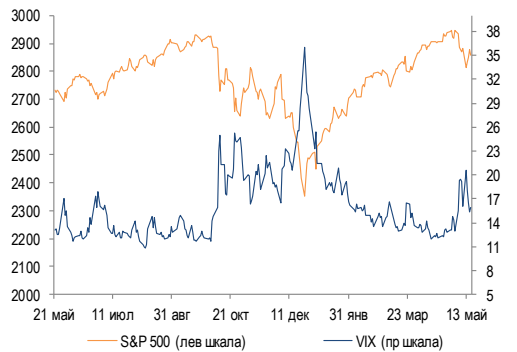
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



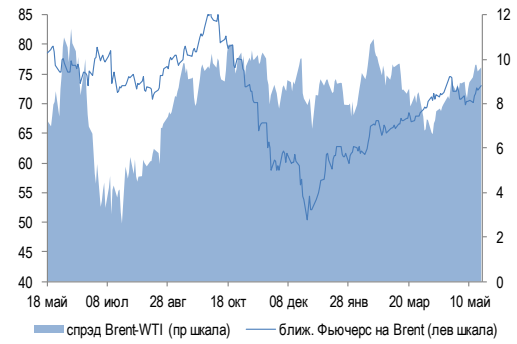
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США пытается перейти к консолидации на фоне обострения китайско-американских торговых отношений. В отсутствие геополитического негатива S&P500 способен удержаться в зоне 2800-2900 пунктов и сохранить потенциал для теста 3000 пунктов; в противном случае мы можем увидеть развитие коррекции.

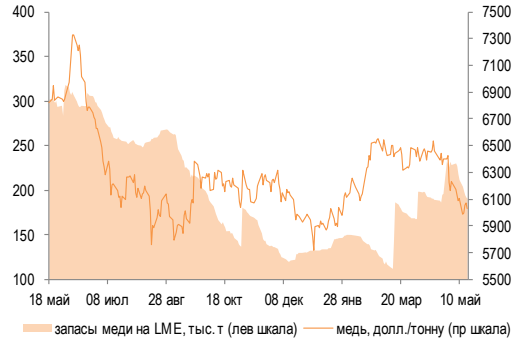
Фьючерс на Brent и его спред к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

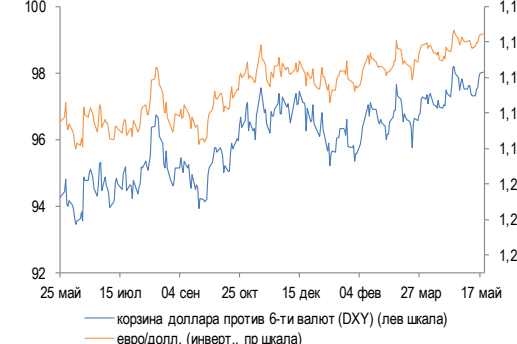
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

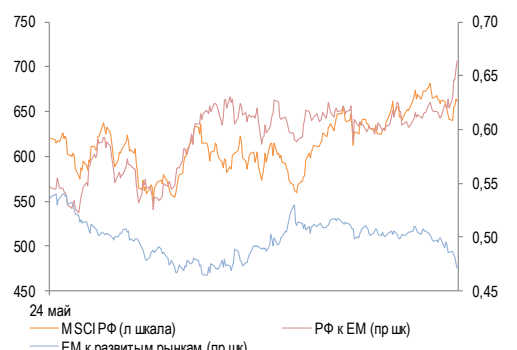
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

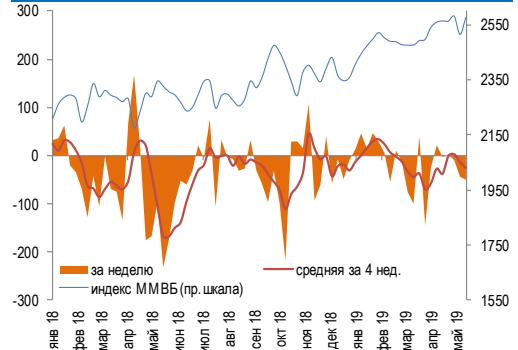
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

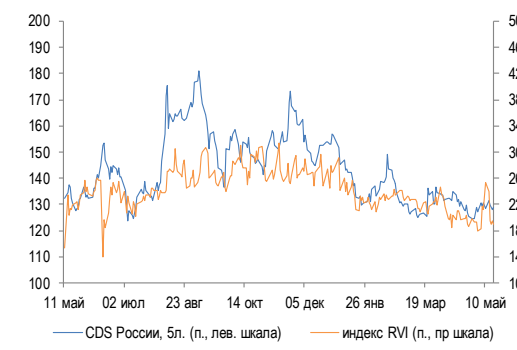
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



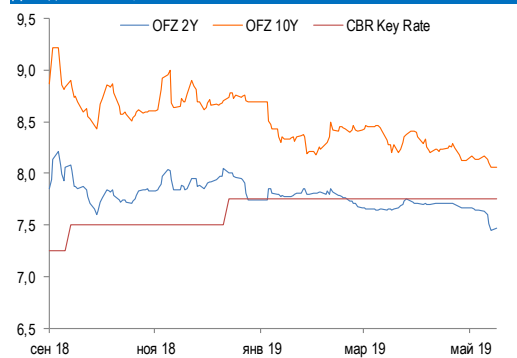
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



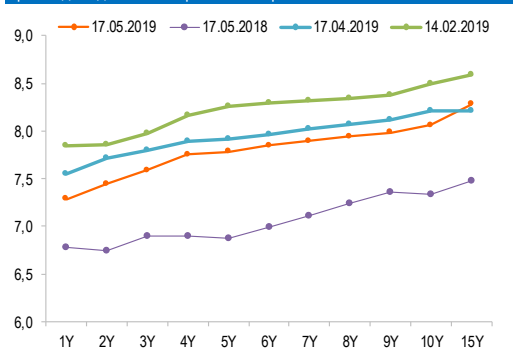
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

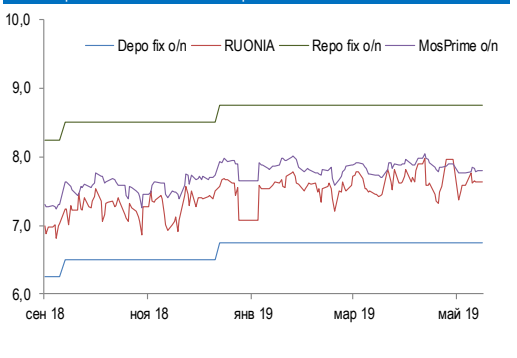
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

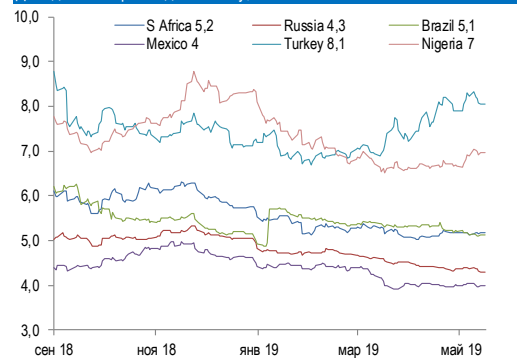
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

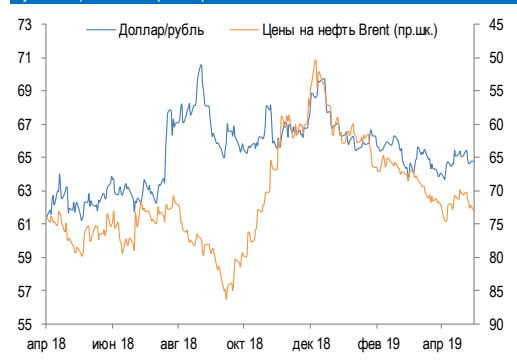
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

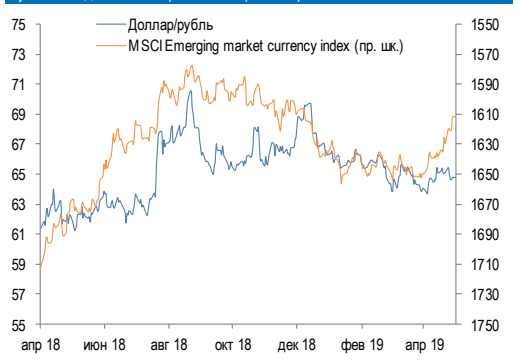
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

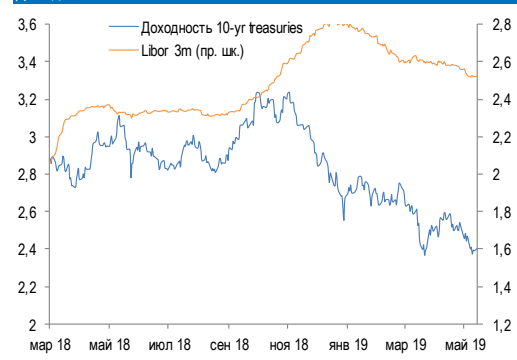
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 577	23%	-	3,9	5,9	-	-	-	-	-	-	10	42 662	-0,1	2,7	3,6	8,8
Индекс РТС		1 255	23%	-	3,9	5,9	-	-	-	-	-	-	15	659	-0,5	3,4	5,0	17,4
Нефть и газ																		
Газпром	72,7	198,9	4%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	33	9 895	-1,9	21,6	28,8	29,6
Новатэк	56,2	1 198,6	5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	19	909	-0,5	-0,1	6,5	5,9
Роснефть	67,6	413,0	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 003	0,2	-0,2	2,5	-4,5
Лукойл	60,9	5 260	16%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	18	7 355	1,2	-0,6	-3,4	5,3
Газпром нефть	25,6	350,0	15%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	17	115	-0,5	0,0	3,9	0,9
Сургутнефтегаз, ао	13,3	24,1	85%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	473	-0,3	-0,4	-9,9	-10,3
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,5	40%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	2 637	2,9	0,9	-1,7	0,3
Татнефть, ао	22,8	679,4	11%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	2 330	0,5	-3,6	-14,4	-7,9
Татнефть, ап	1,3	573,0	15%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	516	-1,1	-5,0	1,4	9,8
Башнефть, ао	4,4	1 946	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	4	0,1	-1,7	0,3	4,1
Башнефть, ап	0,8	1 749	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	59	0,3	1,1	-6,6	-1,9
Всего по сектору	330,3		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	20	25 296	0,1	1,1	0,7	2,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,6	226,9	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	6 478	-0,5	0,0	9,7	21,8
Сбербанк, ап	3,1	199,2	39%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	1 256	-0,6	0,1	11,9	19,9
ВТБ	7,0	0,0351	38%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	306	0,4	-0,3	-3,6	3,7
БСП	0,4	57,4	37%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	8	1,6	-0,8	13,4	29,6
АФК Система	1,3	8,8	87%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	48	0,7	3,2	-9,8	10,5
Всего по сектору	87,5		48%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	20	8 096	0,3	0,4	4,3	17,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,2	13 590	23%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 619	0,2	-2,4	-4,6	4,2
АК Алроса	10,4	91,9	20%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	665	-0,6	-3,8	-4,8	-6,8
НЛМК	14,5	156,4	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	22	414	-1,4	-3,8	0,0	-0,6
ММК	7,4	42,9	34%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	201	-1,1	-0,6	-0,2	-0,3
Северсталь	12,6	973,2	21%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	634	0,1	-2,5	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,5	62%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	9	-0,4	1,8	19,8	9,0
Мечел, ао	0,4	68,1	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	22	120	0,2	1,6	-12,6	-7,3
Полюс Золото	10,0	4 845	43%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	386	-1,7	-2,9	-11,0	-10,3
Полиметалл	4,9	675,0	17%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	203	0,8	2,7	-10,7	-7,7
Всего по сектору	94,4		28%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	4250	-0,4	-1,1	-3,0	-2,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 560	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	8	13	-0,1	0,7	-5,3	-3,2
Уралкалий	4,0	88,3	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	2	0,1	0,5	5,1	4,5
ФосАгро	4,7	2 340	22%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	152	1,7	2,7	-7,5	-8,1
Всего по сектору	11,5		28%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	167	0,6	1,3	-2,6	-2,2

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,128	23%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	17	44	1,5	3,8	10,5	9,1
Юнипро	2,5	2,519	21%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	17	49	-0,4	-4,3	-6,7	-3,1
ОГК-2	0,7	0,413	21%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	26	27	-1,4	1,2	13,5	30,4
ТГК-1	0,6	0,009	19%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	21	16	1,4	5,2	7,4	16,1
РусГидро	3,5	0,533	30%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	235	0,1	0,1	4,3	9,7
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,890	69%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	19	726	-3,2	2,7	0,4	0,3
Россети, ао	3,6	1,178	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	25	493	5,2	6,2	19,2	51,9
Россети, ап	0,0	1,540	-19%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	17	19	3,6	4,4	7,0	9,8
ФСК ЕЭС	3,4	0,173	17%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	384	3,5	5,0	5,5	16,5
Мосэнерго	1,4	2,259	8%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	23	9	-1,5	1,6	7,6	8,9
Всего по сектору	22,5		16%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,8	19,6	2001,3	0,9	2,6	6,9	15,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	92,0	36%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	223	0,3	-1,0	-8,1	-9,1
Транснефть, ап	3,7	156 100	21%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	243	-1,2	-2,5	-7,9	-8,7
НМТП	2,2	7,445	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	19	2,8	5,3	-0,7	8,2
Всего по сектору	7,5		28%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	18,3	485,2	0,6	0,6	-5,5	-3,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	82,0	4%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	15	261	2,2	10,2	13,1	12,2
МТС	7,8	253,3	27%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	617	-0,5	-0,8	0,9	6,4
МегаФон	6,2	652,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	7	8	0,0	0,0	0,3	2,0
Всего по сектору	17,3		16%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	887	0,6	3,1	4,8	6,9
Потребительский сектор																		
Х5	8,4	2 000	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	309	2,9	5,5	-	-
Магнит	5,8	3 700	23%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	711	0,0	-0,3	-6,3	5,4
Лента	1,7	231,2	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	12	0,2	-1,0	9,4	8,0
М.Видео	1,2	419,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	10	19	1,0	-0,9	3,2	2,4
Детский мир	1,0	89,8	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	9	-0,1	1,1	2,4	-0,7
Всего по сектору	18,1		24%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1059	0,8	0,9	2,2	3,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	688,8	48%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	81	0,6	5,8	6,2	15,2
ПИК	3,9	384,4	7%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	34	-0,5	1,6	7,5	2,2
Всего по сектору	5,0		28%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	16	115	0,0	3,7	6,8	8,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русарго	1,5	731,2	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	16	10	0,9	-0,2	-11,3	-7,6
Яндекс	12,3	2 425	19%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	24	378	1,4	3,6	11,9	25,6
QIWI	1,0	1 003	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	29	66	3,9	14,3	5,1	6,4
Всего по сектору	14,8		19%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	23,3	454	2,0	5,9	1,9	8,1

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
17 мая 12:00	•	Объемы строительства в еврозоне, м/м	май	н/д	3,0%	-0,3%
17 мая 12:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	апрель	0,7%	1,0%	0,7%
17 мая 16:00	••	Торговый баланс РФ, млрд долл.	март	16,0	15,7	15,5
17 мая 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	апрель	0,2%	0,4%	0,2%
17 мая 17:00	••	Индекс потребительского поведения в США от ун-та Мичигана (предв.)	май	97,5	97,2	102,4
20 мая 2:50	•	ВВП Японии, г/г	1 кв.	-0,2%	1,9%	2,1%
20 мая 7:30	•	Промпроизводство в Японии, м/м	март	-0,9%	-0,9%	-0,6%
20 мая 9:00	••	Индекс цен производителей Германии, г/г	апрель	2,4%	2,4%	
20 мая 15:30	•••	Индекс национальной активности ФРБ Чикаго	апрель	н.д.	-0,15	
21 мая 2:00	••••	Выступление главы ФРС г-на Дж. Пауэлла				
21 мая 15:55	••	Индекс розничных продаж Redbook, м/м	апрель		1,3%	
21 мая 17:00	••	Продажи на вторичном рынке жилья, м/м	апрель	2,0%	-4,9%	
21 мая 17:00	•	Индекс доверия потребителей в Еврозоне	май	-7,7	-7,9	
22 мая 10:00	••••	Выступление главы ЕЦБ М. Драги				
22 мая 11:30	•	ИПЦ Великобритании, г/г	апрель	2,1%	1,9%	
22 мая 16:00	•••	Промпроизводство в России, м/м	апрель	1,5%	1,2%	
22 мая 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	5,431	
22 мая 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-1,123	
22 мая 17:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	0,084	
22 мая 21:00	••••	Публикация протоколов FOMC				
23 мая 3:30	••	PMI в производственном секторе Японии (предв.)	май	н.д.	50,2	
23 мая 8:30	•	Безработица во Франции	1 кв.	н.д.	8,8%	
23 мая 9:00	•••	ВВП Германии, г/г	1 кв.	0,6%	0,6%	
23 мая 10:15	••	PMI в производственном секторе Франции (предв.)	май	50	50	
23 мая 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	май	50,9	50,5	
23 мая 10:30	••••	PMI в производственном секторе Германии (предв.)	май	45	44,4	
23 мая 10:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	май	55,4	55,7	
23 мая 11:00	••	Индекс делового климата IFO Германии	май	99,5	99,2	
23 мая 11:00	••	PMI в производственном секторе Великобритании (предв.)	май	48,2	47,9	
23 мая 11:00	••	Индекс деловой активности в секторе услуг Еврозоны (предв.)	май	53	52,8	
23 мая 11:30	•	Розничные продажи в Великобритании, г/г	апрель	н.д.	6,7%	
23 мая 14:30	••••	Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике				
23 мая 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США	пр. нед.	н.д.	212	
23 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н.д.	1660	
23 мая 16:45	•••	PMI в производственном секторе США (предв.)	май	н.д.	52,6	
23 мая 16:45	•••	PMI в секторе услуг США (предв.)	май	н.д.	53	
23 мая 17:00	••••	Продажи нового жилья в США, м/м	апрель	-3,8%	4,5%	
24 мая 15:30	••	Объем заказов на товары длительного пользования в США, м/м	апрель	-1,8%	2,8%	
24 мая 16:00	•••	Розничные продажи в России, г/г	апрель	1,3%	1,6%	
24 мая 16:00	•	Безработица в России	апрель	4,7%	4,7%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 мая	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
21 мая	Газпром	Совет директоров (дивиденды)
21 мая	НМТП	Совет директоров (дивиденды)
21 мая	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (92,06 руб./акция)
23 мая	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв. (предварительная дата)
23 мая	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,45 руб./акция)
24 мая	Трансконтейнер	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
28 мая	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Интер РАО ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,17164 руб./акция)
30 мая	ГК ПИК	Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акция)
30 мая	ВСМПО-Ависма	Последний день торгов с дивидендами (873,42 руб./акция)
4 июня	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за май
4 июня	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
6 июня	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
6 июня	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (51 руб./акция)
6 июня	Банк Санкт-Петербург	Последний день торгов с дивидендами (3,71 руб./акция)
7 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,398 руб./акция)
7 июня	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (135 руб./акция)
7 июня	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
10 июня	Сбербанк, ао	Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция)
10 июня	Сбербанк, ап	Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция)
10 июня	Апроса	Результаты продаж за май
11 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (166,78 руб./акция)
13 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (11,33 руб./акция)
14 июня	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (35,43 руб./акция)
17 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,34 руб./акция)
18 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,488 руб./акция)
19 июня	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (792,52 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0010987 руб./акция)
21 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб./акция)
24 июня	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,000644605 руб./акция)
26 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,036784587 руб./акция)
27 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (7,95 руб./акция)

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



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

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

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

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

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

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