Промсвязьбанк

Мы ждем, что инерционно спрос на Сбербанк и «нефтянку» сохранится, позволив индексу МосБиржи остаться в зоне 2240-2260 пунктов.

По паре доллар/рубль на горизонте ближайших дней ориентируемся на диапазон в 62,50-63,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США вчера вновь оказались под давлением, потеряв 0,7-1,5%.
- В среду индекс МосБиржи вернулся к отметке 2250 пунктов при восстановлении торговой активности.
- Пара доллар/рубль большую часть дня торговалась чуть выше отметки в 63 руб/долл.
- Российские суверенные евробонды в среду демонстрировали ценовой рост, тогда как евробонды EM преимущественно снижались.
- В среду кривая доходности ОФЗ сдвинулась вверх на 1-2 б.п.

Время выхода	Знач-ть[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 июня 9:00	••	Индекс потребдоверия GfK в Германии	июль	10.6	10.7	
28 июня 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	июнь	2.3%	2.1%	
28 июня 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	май	н/д	0.5%	
28 июня 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	июнь	н/д	0.3%	
28 июня 12:00	•••	Потребдоверие в еврозоне (оконч.)	июнь	-0.5	0.2	
28 июня 15:00	•••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	июнь	0.2%	0.5%	
28 июня 15:30	•••	ВВП США, кв/кв (аннуал.), окончат. оценка	1й кв.	2.2%	2.2%	
28 июня 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	н/д	218	
28 июня 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	1723	
28-29 июня	•••••	Саммит ЕС				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

НОВОСТИ КОМПАНИЙ | ИНДИКАТОРЫ НА УТРО | РЫНКИ В ГРАФИКАХ | ИТОГИ ТОРГОВ | КАЛЕНДАРЬ | ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Утренний Экспресс PSB Research

28 июня 2018 г.

		Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲	2254	1.0	0.6	-1.1	8.4
Индекс РТС	▲	1125	1.0	1.4	-2.6	-1.0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼	580	-0.6	-1.3	-4.4	-2.1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼	24118	-0.7	-2.2	-2.6	-2.4
S&P 500	▼	2700	-0.9	-2.4	-0.8	1.0
FTSE Eurotop 100	▲	2852	0.9	-0.9	-3.1	-4.2
Russia Depository Index (RDX)	▲	1326	2.9	2.4	-2.5	3.3
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲	17.9	2.0	5.1	4.7	6.9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼	70609	-1.1	-2.1	-6.3	-7.6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲	95955	1.6	1.5	-9.9	-16.8
Индекс DXY	▲	95.3	0.6	0.5	1.1	3.4
EURUSD	▼	1.155	-0.8	-0.4	-0.6	-3.8
USDRUB	▼	63.16	0.0	0.7	-1.4	-8.7
EURRUB	▲	72.96	0.0	1.2	-0.7	-5.0
Бивалютная корзина	▼	67.50	-0.1	1.0	-1.0	-7.0
Нефть Brent, $/барр.	▼	77.5	-0.2	6.1	2.9	15.9
Нефть WTI, $/барр.	▼	72.5	-0.4	10.6	6.8	20.0
Золото, $/унц	▼	1252	-0.5	-1.2	-3.5	-3.9
Серебро, $/унц	▼	16.1	-1.5	-1.6	-2.5	-5.2
Медь, $/тонну	▼	6716	-0.3	-1.0	-2.5	-7.1
Никель, $/тонну	▲	14705	0.7	-0.6	0.5	16.5
Mosprime o/n	▲	7.4	1.0	20.0	14.0	-38.0
CDS Россия 5Y	▲	145	0.0	1	17	17
Russia-27	▼	4.84	-2.2	-7.6	22.5	8.8
Russia-42	▼	5.37	-1.5	-9.1	3.6	5.2
ОФЗ 26214.	▲	7.17	0.0	5.0	39.0	13.0
ОФЗ 26215	▲	7.48	0.0	2.0	61.0	42.0
ОФЗ 26212	▲	7.75	0.0	8.0	41.0	26.0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off — Risk-On

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

LIKE US ON facebook

Координаты рынка

Мировые рынки

Новые опасения возможного введения жестких торговых ограничений со стороны США в отношении КНР оказывали давление на американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов – индексы завершили сессию снижением на 0,7-1,5%, а индекс S&P 500 закрылся ниже отметки в 2700 б.п.

На фоне новой волны ухудшения настроений на глобальных рынках доходности десятилетних treasuries опустились до 2,82-2,83% (минимумы с начала июня). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) немного снизился с 213 б.п. до 211-212 б.п. На денежном рынке ситуация стабильна – спред Libor-OIS опустился ниже отметки в 40 б.п.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В среду индекс МосБиржи (+1,0%) вернулся к отметке 2250 пунктов при восстановлении торговой активности: наблюдалась активизация покупок в неплохо просевших после дивидендной «отсечки» акциях Сбербанка (оа: +4,0%; па: +3,0%) при сохранении спроса на нефтегазовый сектор. Поводом для роста рынка вчера выступили ралли нефтяных котировок и «утечки» о согласовании встречи Президентов США и России (официально об этом должно объявлено сегодня).

В нефтегазовом секторе наблюдался достаточно согласованный рост ключевых «фишек» (Газпром: +0,7%, НОВАТЭК: +0,9%; Роснефть: +1,4%, Лукойл: +1,6%), сильно просевшие накануне акции Татнефти (оа: +2,1%; па: +1,9%) были в секторе лучшими по темпам роста.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим активный рост стоимости бумаг РусАла (+3,8%) и EN+ (+1,4%) на фоне решения Высокого суда Лондона о неправомерности продажи доли Р. Абрамовича в НорНикеле (-1,1%) структурам В. Потанина. Остальные бумаги смотрелись хуже рынка, причем сталелитейщики и угольщики преимущественно корректировались во главе с Северсталью (-1,8%) и Распадской (-2,3%). Откатился после роста предыдущего дня и Полиметалл (-1,5%).

В остальных секторах сильных идей не наблюдалось. Стоит отметить, пожалуй, лишь преобладание сдержанно позитивной восстановительной динамики в ряде «фишек» электроэнергетики (Мосэнерго: +1,6%; Россети: +1,3%; ФСК: +1,0%; ОГК-2: +1,0%), находившихся под давлением последнее время.

Из прочих бумаг отметим откат в акциях Соллерса (-1,5%), вошедшего в состояние локальной перегретости без особых новостей.

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Статистика от Минэнерго США способствовала вчера продолжению отскока в нефти (внутри дня сырье поднималось выше 78 долл./барр.). Так, запасы сырой нефти сократились на 10 млн барр. (максимум за почти 2 года) на фоне рекордной переработки и роста экспорта аж до 3 млн барр./день. Запасы дистиллятов выросли всего на 15 тыс.барр., а запасы бензинов - на 1,2 млн барр. На сегодняшнее утро нефть чуть откатывается, но в целом технически смотрится неплохо. Мы считаем, что актуальный диапазон на ближ.время – 75-78 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на мировых рынках остались преимущественно умеренно негативными на фоне усиления неопределенности относительно дальнейших протекционистских мер США и ожидании значимых событий концовки недели.

Вчера опасения по «торговым войнам» вновь вышли на первый план: экономический советник Президента США Л. Кудлоу заявил, что США находятся в лучшей экономической ситуации и готовы продолжать вести торговые переговоры «с позиции силы». В свою очередь, Президент США Д Трамп заявил, что законопроект по ограничительным мерам в области стратегически важных инвестиций, обсуждаемый в Конгрессе, позволит его администрации «решить проблемы» в отношении китайских инвестиций в США и «предоставит дополнительные инструменты для борьбы с хищнической инвестиционной практикой, которая угрожает нашему критическому технологическому лидерству, национальной безопасности и будущему экономическому процветанию». На этом фоне американский рынок акций скорректировался, причем NASDAQ Composite потерял 1,5%, растеряв весь июньский рост. Уверенно себя чувствовали вчера в США лишь акции нефтегазовых компаний, поддерживаемые ралли в нефти. Стоит отметить, что пока западные СМИ связывают разрабатываемые меры исключительно с Китаем, хотя официальные лица постоянно намекают, что они могут быть применены ко всем странам, которые ведут себя, по мнению Вашингтона, «несправедливо». Мы опасаемся, что, как и в случае с пошлинами на сталь, США могут их применить, в том числе и к своим союзникам, что рынки явно недоучитывают.

Сегодня в центре внимания инвесторов, наряду с темой «торговых войн», саммит ЕС, где могут вновь проявиться, при решении ряда вопросов, разногласия между Италией и Францией и Германией, а также вновь обостриться тема Brexit. Так что риски сохранения негативных настроений на мировых рынках в течение дня высоки.

Российский рынок акций вчера рос «против» рынков EM благодаря дорогой нефти и новостей о согласовании встречи Президента США Д. Трампа и Президента России В. Путина – официально о дате и месте будет объявлено сегодня.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

В последние две торговые сессии индекс доллара (DXY) отыграл потери, понесенные в предыдущие три торговые сессии, вернувшись в район 95,40 б.п. С точки зрения макростатистики сегодняшний день будет интересен публикацией третьей оценки ВВП США за 1 кв., а также месячных показателей PCE. Помимо этого, сегодня стартует двухдневный саммит ЕС, ключевыми вопросами повестки которого станут реформы ЕС и торговые ограничения ЕС-США.

На фоне общей силы американского доллара на FX и новой волны ухудшения настроений на глобальных рынках основная группа валют развивающихся стран продемонстрировала заметное снижение. Бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд опустились против доллара на 1,1-2,4%, в то время как российский рубль потерял против доллара всего 0,3%.

Сравнительно лучшая динамика рубля по отношению к другим валютам EM, в первую очередь объясняется ростом нефтяных котировок. Цены на нефть марки Brent продолжают демонстрировать позитивную динамику и вчера достигали отметки в 78 долл/барр. Тем не менее, в условиях общей слабости валют EM рублю крайне сложно позитивно реагировать на рост нефтяных котировок. Для краткосрочных перспектив рубля общая динамика всей группы валют EM имеет более принципиальное значение.

В целом торги в паре доллар/рубль с конца прошлой недели проходят в спокойном ключе – пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 62,60-63,40 руб/долл, объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже в эти дни составляют стандартные 3,5-4 млрд долл. При текущих внешних факторах рубль на некоторое время нашел равновесие, и для роста волатильности в рубле, вероятно, нужны какие-либо новые драйверы.

По паре доллар/рубль на горизонте ближайших дней ориентируемся на диапазон в 62,50-63,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды в среду демонстрировали ценовой рост, тогда как евробонды EM преимущественно снижались. Доходность Russia`26 вчера снизилась до 4,80% (- 3 б.п.), Russia`42 – до 5,38% (-1 б.п.), Russia`47 – до 5,60% (-2 б.п.). Десятилетние суверенные евробонды Бразилии выросли в доходности на 5 б.п., ЮАР – на 2 б.п., Индонезии – на 1 б.п. Поддержку российским евробондам оказал рост цен на нефть, а также новости о подготовки встречи между президентами США и России, которая может способствовать снижению геополитической премии в российских бумагах.

Спрос на активы развивающихся стран остается слабым. Ужесточение монетарной политики мировых Центробанков продолжает оказывать давление на российские евробонды.

Облигации

В среду снижение цен ОФЗ продолжилось. Давление на рынок оказало размещение Минфином нового долга с премией к вторичному рынку. В условиях слабого спроса со стороны нерезидентов локальные игроки также проявляют осторожность при покупке длинных бумаг. Размещение ОФЗ 26225 с погашением в 2034 г. на 10 млрд руб. прошло с премией 11 б.п. по цене отсечения к уровню закрытия торгов во вторник и к вторичному рынку в среду. При размещении этого выпуска на предыдущем аукционе 30 мая премия составила всего 1 б.п. Спрос на 6-летние ОФЗ оказался более значительным. Размещение прошло с доходностью по цене отсечения 7,72%, премия к закрытию предыдущего дня составила 6 б.п.

Отсутствие спроса со стороны нерезидентов ограничивает потенциал восстановления цен ОФЗ. Дальнейшая динамика рынка будет зависеть от наличия свободной ликвидности у российских игроков.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные новости

ВТБ увеличил чистую прибыль по МСФО в мае на 32%, до 19,5 млрд рублей

ВТБ в мае 2018 года увеличил чистую прибыль по МСФО на 31,8% - до 19,5 млрд рублей с 14,8 млрд рублей годом ранее, говорится в сообщении банка. За январь-май этот показатель вырос на 73,9% - до 87,1 млрд рублей с 50,1 млрд рублей. По прогнозам менеджмента госбанка, прибыль ВТБ в этом году будет больше либо равна 150 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты ВТБ за 5 мес. 2018 года свидетельствуют о том, что банк с высокой вероятностью выполнит прогноз, который дал в начале года. Отметим, что экстраполяция данных дает прибыль компании по итогам 2018 года в 210 млрд руб., текущая оценка рынка составляет 139 млрд руб.

РусГидро ожидает удвоения рыночной стоимости к 2021 г., до 1,35 руб. за акцию - член правления Рижинашвили

РусГидро ожидает удвоения рыночной стоимости компании к 2021 г., заявил в ходе годового собрания акционеров РусГидро член правления компании Джордж Рижинашвили. По его словам, к этому сроку стоимость одной акции РусГидро может достигнуть 1,35 руб. "В моменте мы фиксируем снижение рыночных котировок в связи с макроэкономической ситуацией и давлением внешних факторов на рыночную капитализацию компании, но считаем, что эти факторы являются краткосрочными", - отметил Д.Рижинашвили.

НАШЕ МНЕНИЕ: Удвоение рыночной стоимости акций РусГидро возможно при росте ее свободного денежного потока почти в два раза. Такое, на наш взгляд, может реализоваться в случае существенного сокращения CAPEX компании и повышения маржинальности бизнеса. Отметим, что сейчас весь операционный денежный поток компании «поглощается» CAPEX, который в 2017 году был на уровне 72 млрд руб. Удвоение стоимости компании реалистично, если FCF Русгидро будет порядка 50-60 млрд руб. в год и он будет распределяться в виде дивидендов между акционерами.

Лондонский суд запретил Crispian продавать акции Норникеля

Судья Высокого суда Лондона Стивен Филлипс, рассматривавший иск РусАла к Crispian Романа Абрамовича и Александра Абрамова и Whiteleave Владимира Потанина, запретил Crispian продавать акции Норникеля участникам соглашения акционеров Норникеля. Как следует из заключения суда, имеющегося в распоряжении Интерфакса, Crispian лишён права продавать свою долю в Норникеле путём выставления оферты участникам рамочного соглашения акционеров Норникеля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Данная новость позитивна для UC Rusal, т.к. освобождает компанию от необходимости выкупать причитающие ему 1,9% Норникеля у Crispian, что было и так затруднительно в свете санкций США. Также решение суда Лондона свидетельствует о сохранении акционерного соглашения, а, следовательно, риски пересмотра дивидендной политики ГМК снижаются.

Авиакомпании РФ увеличили перевозки в мае на 8,7%, до 9,5 млн человек

Российские авиакомпании увеличили перевозки в мае 2018 года на 8,7% относительно аналогичного периода 2017 года, до 9,45 млн человек, сообщила Росавиация. Оперативные данные ведомства от 13 июня указывали на рост в 7,9%, до 9,3 млн пассажиров. Внутренние перевозки в прошлом месяце увеличились на 8,8%, до 5,5 млн пассажиров, международные - на 8,6%, до 3,97 млн человек. При этом пассажиропоток между Россией и зарубежными странами за пределами СНГ подскочил на 10,7%, до 3,39 млн человек. Перевозки между РФ и странами Содружества, напротив, упали - на 2,2%, до 579,2 тыс. человек.

НАШЕ МНЕНИЕ: Майская динамика перевозок пока слабее, чем цифры с начала года, но выше первоначальных оценок Росавиации. На фоне проведения ЧМ по футболу в РФ есть ожидания ускорения перевозок в июне-июле, способствовать этому будет и начало сезона отпусков, от которого мы ждем роста турпотока.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 254	1.0%	-0.1%	-2.5%
Индекс РТС	1 125	1.0%	0.5%	-3.6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 125	1.0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	109 970	-0.9%		
США				
S&P 500	2 700	-0.9%	-2.4%	-0.8%
Dow Jones (DJIA)	24 118	-0.7%	-2.2%	-2.6%
Dow Jones Transportation	10 332	-1.4%	-5.0%	-5.2%
Nasdaq Composite	7 445	-1.5%	-4.3%	0.2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 713	0.3%	-1.4%	-0.4%
Европа				
EUROtop100	2 852	0.9%	-0.9%	-3.1%
Euronext 100	1 045	0.9%	-0.4%	-2.0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 622	1.1%	-0.1%	-1.4%
DAX (Германия)	12 349	0.9%	-2.7%	-4.0%
CAC 40 (Франция)	5 327	0.9%	-0.8%	-3.3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 270	0.0%	-1.9%	-3.3%
Taiex (Тайвань)*	10 654	-0.4%	-2.6%	-1.4%
Kospi (Корея)*	2 317	-1.1%	-0.9%	-4.1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 369	0.2%	-1.5%	-2.6%
Bovespa (Бразилия)	70 609	-1.1%	-2.1%	-6.3%
Hang Seng (Китай)*	28 382	0.1%	28.5%	-7.7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 804	-0.3%	-2.5%	-10.6%
BSE Sensex (Индия)*	35 122	-0.3%	-0.9%	-0.1%
MSCI				
MSCI World	2 076	-0.6%	-1.4%	-1.5%
MSCI Emerging Markets	1 052	-1.5%	-2.6%	-7.5%
MSCI Eastern Europe	251	-0.4%	-0.7%	-8.4%
MSCI Russia	596	1.9%	2.0%	-3.7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	72.8	3.2%	9.9%	7.1%
Нефть Brent спот, $/барр.	76.8	0.3%	5.9%	2.8%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	72.5	-0.4%	10.6%	6.8%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	77.5	-0.2%	6.1%	2.9%
Медь (LME) спот, $/т	6694	-0.3%	-1.0%	-2.5%
Никель (LME) спот, $/т	14804	0.7%	-0.6%	0.5%
Алюминий (LME) спот, $/т	2187	1.0%	0.9%	-3.0%
Золото спот, $/унц*	1252	0.0%	-1.2%	-3.6%
Серебро спот, $/унц*	16.1	0.4%	-1.2%	-2.2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	558.6	1.3	0.7	2.0
S&P Oil&Gas	488.3	2.5	2.8	5.7
S&P Oil Exploration	967.6	-0.9	-5.4	-7.5
S&P Oil Refining	361.2	-0.4	-1.1	-2.1
S&P Materials	118.7	0.7	-1.0	-2.9
S&P Metals&Mining	635.7	-0.5	-2.1	-6.2
S&P Capital Goods	600.0	-0.8	-2.6	-5.6
S&P Industrials	132.8	-1.2	-4.5	-0.4
S&P Automobiles	104.1	-1.1	-4.1	2.1
S&P Utilities	263.3	0.6	3.3	3.4
S&P Financial	438.0	-1.3	-3.3	-5.0
S&P Banks	320.9	-1.2	-3.5	-5.4
S&P Telecoms	145.7	0.0	0.6	-0.5
S&P Info Technologies	1 205.6	-1.5	-4.4	-1.4
S&P Retailing	2 174	-1.5	-4.0	3.7
S&P Consumer Staples	529.0	-0.3	0.8	3.6
S&P Consumer Discretionary	862.2	-1.3	-3.6	2.1
S&P Real Estate	199.9	-0.3	1.5	4.1
S&P Homebuilding	869.8	-0.9	-3.2	-5.6
S&P Chemicals	604.0	-0.4	-0.7	-1.7
S&P Pharmaceuticals	599.8	-0.9	-1.5	0.8
S&P Health Care	962.7	-0.9	-2.2	0.4
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 688	0.0	-0.5	-3.2
Нефть и газ	6 197	0.0	0.5	0.2
Эл/энергетика	1 846	0.0	0.1	-3.8
Телекоммуникации	1 732	0.0	-1.8	-2.5
Банки	6 850	0.0	1.2	-4.4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95.31	0.0	0.5	1.1
Евро*	1.155	0.0	-0.5	-0.7
Фунт*	1.309	-0.2	-1.2	-1.7
Швейц. франк*	0.998	0.0	-0.5	-0.4
Йена*	110.3	0.0	-0.3	-0.8
Канадский доллар*	1.333	0.1	-0.1	-2.5
Австралийский доллар*	0.735	0.1	-0.4	-2.7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63.18	0.0	0.7	-1.4
EURRUB	72.95	0.0	1.2	-0.7
Бивалютная корзина	67.58	-0.1	1.0	-1.0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1.915	-0 б.п.	-1 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2.500	-3 б.п.	-4 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2.835	-4 б.п.	-6 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 30 yr	2.974	-5 б.п.	-7 б.п.	-12 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1.935	0.7 б.п.	0.6 б.п.	22.8 б.п.
LIBOR 1M	2.102	0.4 б.п.	1.4 б.п.	12.6 б.п.
LIBOR 3M	2.336	-0.3 б.п.	0.5 б.п.	1.8 б.п.
EURIBOR overnight	-0.437	0.5 б.п.	0.4 б.п.	0.1 б.п.
EURIBOR 1M	-0.370	0.0 б.п.	0.0 б.п.	-0.1 б.п.
EURIBOR 3M	-0.323	0.0 б.п.	0.0 б.п.	0.0 б.п.
MOSPRIME overnight	7.440	15 б.п.	20 б.п.	14 б.п.
MOSPRIME 3M	7.460	3 б.п.	4 б.п.	4 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	2 б.п.	3 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	361	9 б.п.	15 б.п.	18 б.п.
CDS EM	192	7 б.п.	4 б.п.	31 б.п.
CDS Russia	145	0 б.п.	1 б.п.	17 б.п.

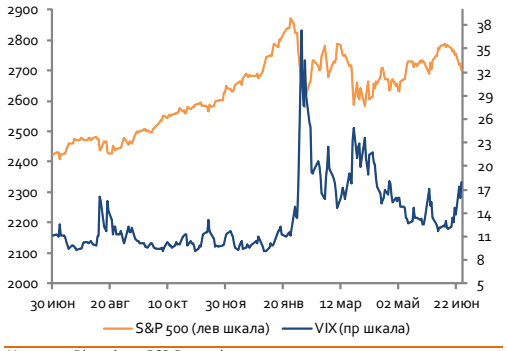
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4.3	1.8	0.2	-0.5%
Роснефть	6.1	2.0	0.1	-0.4%
Лукойл	65.7	2.6	2.6	0.9%
Сургутнефтегаз	4.5	0.6	-0.1	-0.1%
Газпром нефть	24.5	0.8	0.5	0.2%
НОВАТЭК	140	3.7	4.0	8.5%
Цветная металлургия				
НорНикель	17.7	-0.1	1.1	0.7%
Черная металлургия				
Северсталь	14.9	-0.2	-0.3	0.3%
НЛМК	24.3	0.2	0.2	0.5%
ММК	9.0	0.0	-0.1	0.5%
Мечел ао	3.1	-0.1	-0.3	49.2%
Банки				
Сбербанк	13.0	4.5	0.1	3.3%
ВТБ ао	1.5	0.0	0.0	-0.6%
Прочие отрасли				
МТС	8.4	-0.6	-0.4	-1.1%
Мегафон	8.7	0.2	0.4	9.6%
Магнит ао	17.5	1.9	1.1	18.4%

*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

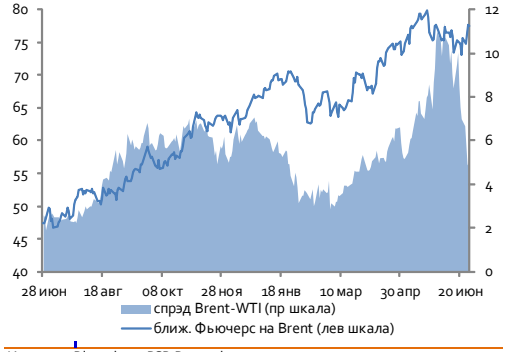
S&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research

Рынок акций США консолидируется в зоне 2550-2800 упкнтов, сохраняя, несмотря на давление геополитики, готовность к росту ввиду неплохой статистики и стабилизации долларовых ставок. В отсутствие развития геополитического негатива S&P500 способен вернуться к максимумам, однако для этого необходимы новостные триггеры.

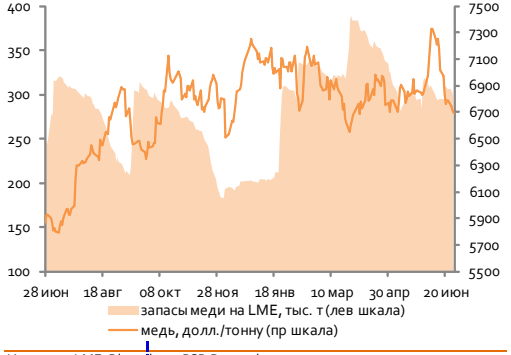
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

После саммита ОПЕК+, не принесшего негативных сюрпризов, сильный фундаментал и давление США на другие страны с целью отказаться от иранской нефти перевесили угрозу развития «торговых войн», позволив Brent вернуться в верхнюю часть зоны 70-80 долл. Перспективы теста 80 долл./барр. до осени мы оцениваем как значительные.

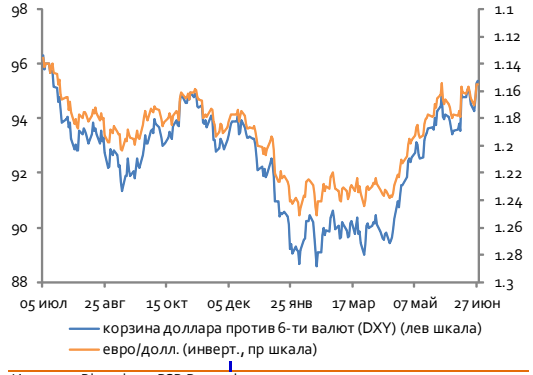
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Ограничения мощностей в Китае и глобальный эк. рост нивелируются риском торговых войн. Надеемся на продолжение фазы широкоамплитудной консолидации по большинству пром. металлов (предпочтение отдаем никелю, который может двигаться к 17.5 тыс. долл./т на спросе).

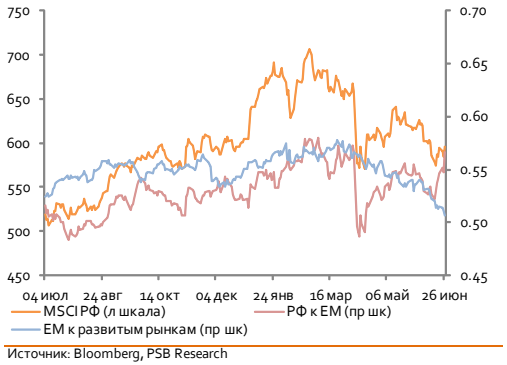
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research

Пара EURUSD продолжает проторговывать район нижней границы зоны 1,16-1,20. Несмотря на сильную перепроданность, риски закрепления ниже сохраняются ввиду готовности ЕЦБ не приступать к повышению ставок до середины 2019г. и угрозы развития торгового конфликта США с другими странами, что поддерживает отток капитала в долларовую зону.

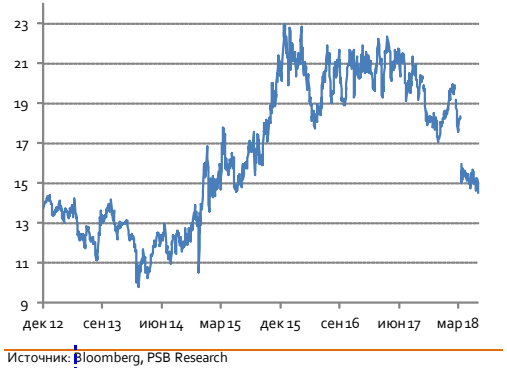
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, PSB Research

Рынки EM ухудшают динамику относительно DM ввиду обострения торгового конфликта США с КНР и высоких долларовых ставок, способствующих оттоку капиталов с EM. Рынок РФ несколько улучшила динамику к EM благодаря рынку нефти.

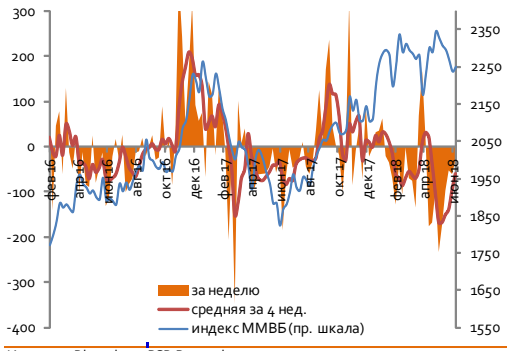
Отношение индекса РТС и нефти марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

RTS/Brent ratio выпало из 18х-19х и с начала апреля находится в зоне 14,5х-16х на фоне отсутствия интереса к активам EM. Заметное восстановление оценок в середине лета пока выглядит менее вероятным сценарием по внешним причинам.

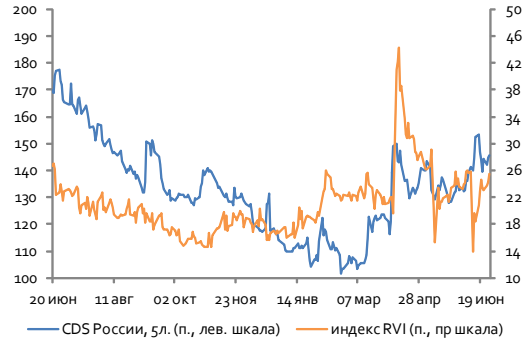
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research

За неделю, завершившуюся 22 июня, в биржевые фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research, вновь, 9-ю неделю подряд, наблюдался отток капитала в размере 38 млн. долл.

Индекс RTSVX и CDS России

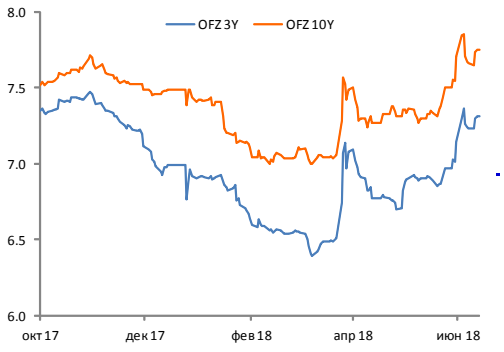


Источник: Bloomberg, PSB Research

Спрэд CDS 5Y отошел от пиков апреля: спад интереса к EM перевесили ожидания скорой встречи Президентов США и РФ. Индекс вмен. волатильности RVI в середине лета остается в консолидации ввиду отсутствия явных новых санкционных угроз и высоких цен на нефть.

Рынки в графиках

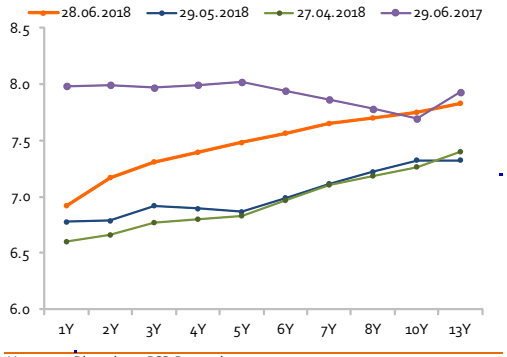
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Всего за два дня 10-11 апреля котировки ОФЗ потеряли ценовой рост, происходивший на протяжении всего 1 квартала 2018 г. Основным негативом для рынка стал рост геополитических рисков из-за событий в Сирии и введение новых санкций США, спровоцировавшее ослабление рубля и выход нерезидентов из ОФЗ.

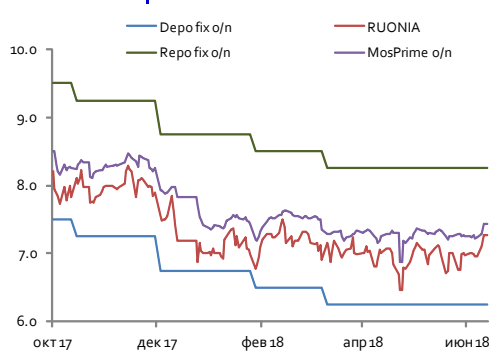
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research

Снижение санкционных рисков способствует восстановлению котировок ОФЗ. Спрос на бумаги поддерживается профицитом ликвидности у банков (3,7 трлн руб.) и ожиданиями сокращения дефицита бюджета благодаря высоким ценам на сырье. Негативным фактором остается укрепление доллара и рост доходности UST.

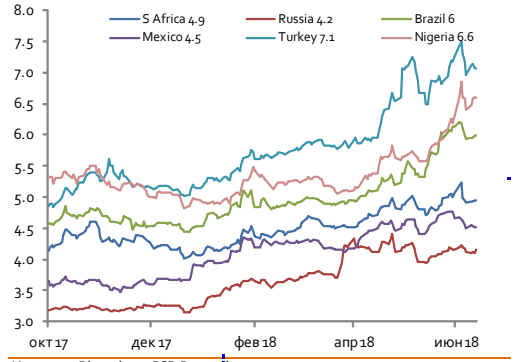
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Ставка Mosprime o/n держится в последние дни вблизи ключевой. Объем ликвидности в системе в целом находится на вполне комфортном уровне.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

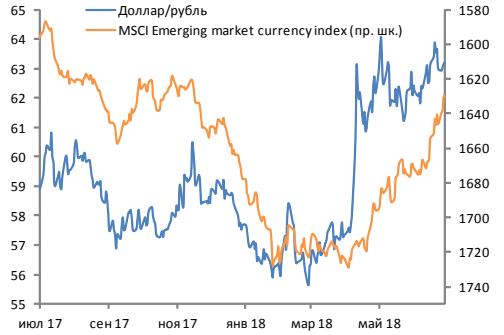
Российские евробонды довольно быстро сократили страновую премию к бенчмаркам после резкого роста доходностей 6 - 11 апреля. Однако сейчас российские евробонды, как и все EM находятся под давлением роста доходности UST. Консенсус прогноз Bloomberg предполагает рост доходности UST-10 до 3,15% в конце 2018 г. и 3,5% до конца 2019 г.

Рубль и цены на нефть марки Brent

Источник: Bloomberg, PSB Research

Резкий рост риск-премий российских активов привел к оттоку спекулятивного капитала из рублевых инструментов. Согласно нашей модели, недооценка рубля относительно нефти составляет масштабные 3,5 отклон.

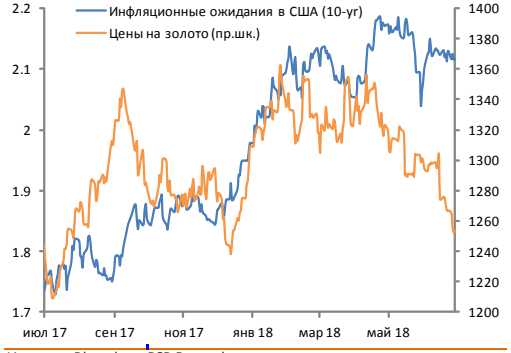
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research

Со второй половины апреля вся группа валют развивающихся стран находится под заметным давлением, основными причинами которого является укрепление доллара по всему спектру валют и рост доходностей UST.

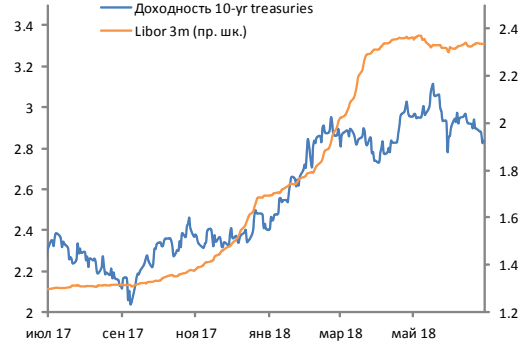
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research

Инфляционные ожидания в США в последние недели консолидируются. Цены на золото находятся под умеренным давлением на фоне укрепления доллара на FX.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research

Доходность десятилетних UST держится вблизи отметки в 2,9%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor держится чуть выше 2,3%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018E)		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		2 254	22%	-	3.8	5.7	-	-	-	-	-	-	22	38 378	1.0	-0.1	0.2	6.8
Индекс РТС		1 125	22%	-	3.9	5.8	-	-	-	-	-	-	30	606	1.0	0.5	-8.3	-2.6
Нефть и газ																		
Газпром	52.1	139.0	29%	0.8	3.3	3.9	0.3	10%	5%	25%	12%	1.1	23	2 627	0.7	1.5	-1.0	6.5
Новатэк	40.4	840.9	12%	3.9	10.8	12.0	2.7	7%	1%	36%	31%	1.0	28	503	0.9	-0.7	13.2	24.1
Роснефть	66.2	394.6	9%	1.0	4.5	7.2	0.7	11%	37%	22%	7%	1.0	28	1 195	1.4	1.1	27.8	35.4
Лукойл	56.8	4 222	16%	0.6	3.8	6.9	0.9	8%	22%	15%	8%	1.0	28	2 503	1.6	2.2	7.5	26.6
Газпром нефть	23.3	311.0	6%	0.9	4.1	4.8	0.8	11%	13%	23%	14%	0.7	24	47	0.6	-1.3	5.3	27.4
Сургутнефтегаз, ао	16.1	28.4	40%	-0.9	-3.5	3.6	0.3	6%	16%	25%	21%	0.9	19	391	0.0	-3.1	-0.2	1.8
Сургутнефтегаз, ап	3.8	31.3	43%	-1.5	-5.6	0.7	0.1	6%	16%	25%	21%	0.8	25	440	0.2	-0.6	7.8	11.2
Татнефть	23.2	674.2	-9%	1.9	6.9	8.9	1.7	11%	12%	28%	20%	1.1	23	871	2.1	2.9	11.6	40.8
Татнефть, ап	1.1	466.7	1%	1.9	6.9	8.9	1.7	7%	12%	22%	10%	0.9	31	123	1.9	-1.3	13.0	27.9
Башнефть	5.0	2 135	26%	0.7	3.1	5.4	n/a	11%	12%	28%	20%	0.7	27	9	-0.7	-4.5	-1.7	-6.1
Башнефть, ап	0.8	1 718	12%	0.7	3.1	5.4	n/a	7%	12%	22%	10%	0.8	21	35	-0.1	-1.2	3.9	27.1
Всего по сектору	**288.9**		**17%**	**0.9**	**3.4**	**6.2**	**1.0**	**8%**	**14%**	**25%**	**16%**	**0.9**	**25**	**8 744**	**0.8**	**-0.5**	**7.9**	**20.2**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71.0	208.0	47%	-	-	6.6	1.46	-	-	-	23%	1.4	47	16 590	4.0	-2.0	-17.3	-7.7
Сбербанк, ап	2.9	183.7	47%	-	-	6.6	1.46	-	-	-	23%	1.4	41	1 428	3.0	-2.5	-13.8	-2.8
ВТБ	9.7	0.0474	30%	-	-	5.4	0.50	-	-	-	11%	0.9	33	1 011	1.0	0.3	-7.2	0.1
БСП	0.4	50.3	61%	-	-	3.4	0.48	-	-	-	11%	1.0	23	9	0.7	0.9	-8.0	-7.5
АФК Система	1.3	8.6	120%	0.9	3.2	6.6	n/a	3%	13%	28%	2%	0.9	25	203	-0.7	-12.7	-26.5	-29.0
Всего по сектору	**85.4**		**61%**	**-**	**-**	**5.7**	**0.97**	**-**	**-**	**-**	**14%**	**1.1**	**34**	**19 241**	**1.6**	**-3.2**	**-14.5**	**-9.4**
Металлургия и горная																		
НорНикель	27.8	11 100	12%	3.3	6.7	9.0	5.4	14%	13%	50%	29%	0.9	39	2 555	-1.1	-1.3	3.8	2.3
АК Алроса	11.4	98.2	3%	2.7	5.6	8.1	2.0	-7%	4%	47%	29%	0.9	27	1 360	-0.5	4.4	9.8	30.8
НЛМК	14.6	153.7	-11%	1.6	6.0	10.1	2.2	7%	11%	27%	15%	1.0	31	422	-0.8	-0.8	8.2	4.4
ММК	7.7	43.7	9%	1.2	4.5	8.1	1.5	4%	-1%	26%	15%	1.0	30	367	-1.5	-3.8	-0.8	4.3
Северсталь	12.3	925.3	0%	1.8	5.5	7.7	3.4	5%	0%	32%	21%	1.0	28	644	-1.8	-3.6	6.9	4.3
ТМК	1.3	77.6	40%	0.9	6.0	8.0	n/a	9%	33%	16%	4%	0.8	29	9	0.5	-0.5	-5.9	5.0
Мечел, ао	0.6	96.3	31%	2.0	13.3	-3.9	neg.	-14%	-212%	15%	-5%	1.6	54	83	-0.7	-7.1	-23.9	-34.8
Полюс Золото	8.2	3 880	55%	4.2	6.8	8.2	8.1	11%	14%	61%	39%	0.5	44	117	-0.4	-1.6	-14.6	-15.6
Полиметалл	4.0	555.9	31%	2.9	6.9	10.2	2.5	9%	4%	41%	21%	0.4	39	59	-1.5	1.4	-5.8	-21.3
Всего по сектору	**87.9**		**19%**	**2.3**	**6.8**	**7.3**	**3.6**	**4%**	**-15%**	**35%**	**19%**	**0.9**	**36**	**5617**	**-0.9**	**-1.4**	**-2.5**	**-2.3**
Минеральные удобрения																		
Акрон	2.8	4 362	-28%	2.4	7.5	11.1	1.8	0%	4%	32%	16%	0.5	16	14	1.0	1.5	3.0	12.7
Уралкалий	4.8	103.7	35%	3.7	7.0	6.8	21.5	7%	10%	52%	29%	0.5	33	7	-0.2	0.6	-0.1	-11.7
ФосАгро	4.6	2 264	8%	2.1	6.2	7.9	3.1	2%	-1%	34%	19%	0.7	20	77	-1.3	-0.9	-1.3	-9.4
Всего по сектору	**12.3**		**5%**	**2.7**	**6.9**	**8.6**	**8.8**	**3%**	**4%**	**40%**	**21%**	**0.6**	**23**	**98**	**-0.1**	**0.4**	**0.5**	**-2.8**

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018E)		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	0.7	1.273	27%	0.9	4.4	6.6	n/a	8%	28%	37%	22%	0.7	34	28	-1.6	-12.5	-12.6	-12.7
Юнипро	2.9	2.873	8%	2.1	5.8	9.7	n/a	20%	37%	19%	7%	0.6	21	26	0.3	1.1	1.2	13.6
ОГК-2	0.7	0.395	62%	0.6	3.5	4.3	n/a	17%	31%	10%	6%	1.1	28	13	0.9	0.6	-12.6	-11.5
ТГК-1	0.6	0.009	23%	0.7	3.0	5.0	n/a	0%	4%	21%	10%	1.3	30	21	-1.3	-5.5	-18.6	-23.3
РусГидро	4.6	0.679	29%	1.1	4.2	6.5	n/a	5%	1%	26%	13%	0.9	23	239	0.5	2.0	-9.2	-6.8
Интер РАО ЕЭС	6.7	4.070	28%	0.3	3.1	7.0	n/a	4%	0%	10%	6%	0.9	29	250	0.5	-0.5	8.9	19.7
Россети, ао	2.5	0.809	-19%	0.6	1.8	2.0	n/a	-3%	-12%	33%	8%	1.4	32	103	1.3	1.1	6.4	-1.3
Россети, ап	0.0	1.371	-12%	0.6	1.8	2.0	n/a	-3%	-12%	33%	8%	1.1	29	1	-0.5	0.7	-11.3	-15.7
ФСК ЕЭС	3.7	0.185	-1%	1.8	3.1	5.3	n/a	-7%	-27%	56%	17%	1.1	20	151	1.0	1.7	5.5	14.4
Мосэнерго	1.5	2.340	17%	0.6	2.7	5.4	n/a	-1%	3%	24%	10%	1.0	31	20	1.6	1.5	-17.8	-10.8
Всего по сектору	**23.9**		**16%**	**0.9**	**3.3**	**5.4**	**-**	**4%**	**5%**	**27%**	**11%**	**1.0**	**27.6**	**853.8**	**0.3**	**-1.0**	**-6.0**	**-3.4**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2.5	141.2	17%	0.4	3.6	5.9	2.6	-4%	3%	10%	5%	0.8	30	372	0.4	0.1	-8.3	2.0
Транснефть, ап	4.1	166 500	17%	0.7	1.4	1.3	0.1	10%	7%	47%	23%	0.9	23	315	-0.9	-1.8	-4.6	-7.4
НМТП	1.9	6.335	-	4.3	6.1	6.7	n/a	3%	-3%	70%	44%	0.7	26	2	0.3	0.6	-19.9	-19.3
Всего по сектору	**8.5**		**17%**	**1.8**	**3.7**	**4.6**	**1.4**	**3%**	**3%**	**42%**	**24%**	**0.8**	**26.1**	**688.2**	**-0.1**	**-0.4**	**-10.9**	**-8.3**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3.0	72.7	21%	1.2	3.6	9.5	0.5	3%	26%	32%	6%	0.6	21	261	-1.2	2.5	9.2	13.8
МТС	8.4	266.7	29%	1.8	4.4	9.0	4.5	3%	7%	41%	14%	0.9	22	732	1.8	-3.8	-9.6	-3.4
МегаФон	4.9	500.0	25%	1.5	4.0	10.0	2.3	5%	7%	38%	9%	0.7	34	63	0.5	2.0	-4.4	-2.5
Всего по сектору	**16.3**		**25%**	**1.5**	**4.0**	**9.5**	**2.4**	**4%**	**13%**	**37%**	**10%**	**0.8**	**26**	**1 056**	**0.4**	**0.3**	**-1.6**	**2.6**
Потребительский сектор																		
X5	7.3	1 690	-	0.5	6.4	13.7	3.2	18%	22%	7%	3%	n/a	n/a	401	-3.0	-2.3	-	-
Магнит	7.4	4 609	22%	0.5	5.9	11.7	1.6	3%	-3%	8%	3%	0.8	35	854	-0.1	-0.8	0.1	-27.3
Лента	2.7	353.5	23%	0.6	6.4	11.1	2.0	16%	16%	10%	4%	0.7	33	7	-0.3	-3.7	5.4	5.2
М.Видео	1.1	402.0	0%	0.3	4.5	10.7	n/a	8%	11%	6%	3%	0.4	27	32	-0.3	-1.8	-3.4	-3.1
Детский мир	1.1	92.0	26%	0.7	6.7	11.0	>30	15%	0%	10%	5%	n/a	18	10	-0.5	-1.7	-4.2	-4.1
Всего по сектору	**19.6**		**18%**	**0.5**	**6.0**	**11.6**	**2.3**	**12%**	**9%**	**8%**	**4%**	**0.6**	**28**	**1303**	**-0.9**	**-2.1**	**-0.5**	**-7.3**
Девелопмент																		
ЛСР	1.4	846.0	22%	1.1	5.8	7.4	1.3	9%	11%	18%	10%	0.5	19	9	-0.2	0.2	-2.8	2.4
ПИК	3.5	332.6	17%	1.3	7.2	9.6	n/a	41%	44%	19%	12%	0.4	19	8	-0.1	-0.1	5.3	1.9
Всего по сектору	**4.9**		**20%**	**1.2**	**6.5**	**8.5**	**1.3**	**25%**	**27%**	**19%**	**11%**	**0.5**	**19**	**16**	**-0.1**	**0.1**	**1.2**	**2.1**

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018E)		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																		
Русагро	1.5	687.0	-	1.3	6.4	9.1	0.8	4%	-7%	20%	11%	0.6	24	2	0.3	-0.4	16.8	20.8
Яндекс	11.3	2 228	15%	6.1	19.5	35.3	6.6	27%	32%	31%	18%	1.0	36	222	1.9	-3.2	-1.7	17.6
QIWI	0.9	943	n/a	3.0	8.1	15.6	3.3	13%	11%	37%	28%	0.6	40	9	-2.7	-6.9	-7.6	3.6
Всего по сектору	**13.7**		**15%**	**3.5**	**11.3**	**20.0**	**3.6**	**15%**	**12%**	**29%**	**19%**	**0.7**	**33.4**	**234**	**-0.1**	**-3.5**	**2.5**	**14.0**

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Расшифровка сокращений:

MCap - 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
27 июня 9:45	●●	Индекс потребит. уверенности во Франции	июнь	100.0	100.0	**97.0**
27 июня 11:00	●●●	Кредитование частного сектора в еврозоне, г/г	май	н/д	3.3%	**3.6%**
27 июня 15:30	●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	май	0.2%	-1.6%	**-0.6%**
27 июня 15:30	●●●●●	Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта , м/м	май	0.5%	0.9%	**-0.3%**
27 июня 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	-5.914	**-9.891**
27 июня 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2.715	**0.015**
27 июня 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3.277	**1.156**
28 июня 9:00	●●	Индекс потребдоверия GfK в Германии	июль	10.6	10.7	
28 июня 10:00	●	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	июнь	2.3%	2.1%	
28 июня 10:00	●	Розничные продажи в Испании, г/г	май	н/д	0.5%	
28 июня 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	июнь	н/д	0.3%	
28 июня 12:00	●●●	Потребдоверие в еврозоне (оконч.)	июнь	-0.5	0.2	
28 июня 15:00	●●●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	июнь	0.2%	0.5%	
28 июня 15:30	●●●	ВВП США, кв/кв (аннуал.), окончат. оценка	1й кв.	2.2%	2.2%	
28 июня 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	н/д	218	
28 июня 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	1723	
28-29 июня	●●●●●	Саммит ЕС				
29 июня 2:01	●	Индекс потребдоверия в Великобритании от GfK	июнь	-6	-7	
29 июня 9:00	●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июнь	н/д	2.3%	
29 июня 9:45	●●●	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	июнь	2.4%	2.3%	
29 июня 11:00	●●	Безработица в Германии, %	июнь	5.2%	5.2%	
29 июня 11:30	●●	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	май	1.400	1.832	
29 июня 15:30	●●●●●	Доходы потребителей в США, м/м	май	0.4%	0.3%	
29 июня 15:30	●●●●●	Потребит. расходы в США, м/м	май	0.4%	0.6%	
29 июня 15:30	●●●●	Базовый PCE в США, м/м	май	0.2%	0.2%	
29 июня 16:45	●●●●	PMI Чикаго	май	60.1	62.7	
29 июня 17:00	●●●	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	май	98.5	99.3	
30 июня 4:00	●●●	PMI в промышленности КНР (офиц.)	июнь	51.6	51.9	
30 июня 4:00	●●●	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	июнь	н/д	54.9	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (6,65 руб./акцию)
28 июня	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (2,28 руб./акцию)
28 июня	Дикси Групп	Последний день торговли акциями
29 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111025 руб./акцию)
29 июня	Мечел	Годовое общее собрание акционеров
3 июля	Мосбиржа	Обороты за июнь
4 июля	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (135,5 руб./акцию)
4 июля	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (12,16 руб./акцию)
4 июля	Ростелеком	Последний день торгов с дивидендами (5,045825 руб./акцию)
4 июля	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,0263335 руб./акцию)
4 июля	Аэрофлот	Последний день торгов с дивидендами (12,8053 руб./акцию)
5 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (23,4 руб./акцию)
5 июля	Башнефть	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акцию)
5 июля	Россети, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,04287 руб./акцию) - за 1-й кв.
5 июля	Россети, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,011965 руб./акцию) - за 1-й кв.
6 июля	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (78 руб./акцию)
6 июля	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,01631902 руб./акцию)
6 июля	Сбербанк	Финансовые результаты за 6 мес. 2018г. РСБУ
9 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (130 руб./акцию)
10 июля	Алроса	Продажи алмазов за июнь
12 июля	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (5,24 руб./акцию)
13 июля	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (607,98 руб./акцию)
13 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2-й кв.
16 июля	Etalon Group	Финансовые результаты по МСФО за 1-полугодие
16 июля	Мечел	Последний день торгов с дивидендами (16,6 руб./акцию)
16 июля	ФСК ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0, 014815 руб./акцию)
17 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (8,04 руб./акцию)
17 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,11 руб./акцию)
17 июля	Сургутнефтегаз, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акцию)
17 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов с дивидендами (1,38 руб./акцию)
18 июля	МВидео	Операционные результаты за 2-й кв.
19 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (24 руб./акцию) - за 1-й кв.
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 2-й кв.
19 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2-й кв.
20 июля	РусГидро	Операционные результаты за 1-е полугодие
23 июля	Алроса	Производственные результаты за 2-й кв.
23 июля	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2-й кв.
23 июля	Русагро	Операционные результаты за 2-й кв.
24 июля	Лента	Операционные результаты за 2-й кв.
24 июля	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 2-й кв.
24 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2-й кв.
26 июля	Распадская	Операционные результаты за 2-й кв.
30 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2-й кв.
30 июля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 1-е полугодие
31 июля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research

ПАО «Промсвязьбанк»
Управление исследований и аналитики | PSB Research
114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10
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

Николай Кащеев Директор по исследованиям и аналитике	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
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	**Операции на финансовых рынках**	
Руслан Сибаев	**FICC**	
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
Михаил Маркин **Алексей Кулаков**	**Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities**	+7 (495) 411-5133
Павел Демещик	**FX,короткие ставки**	+7 (495) 705-9758
Евгений Ворошнин	**Денежный рынок**	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	**РЕПО**	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина **Александр Аверочкин**	**Операции с институциональными клиентами** **Fixed Income**	+7 (495) 411-51-36 +7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев **Татьяна Муллина** **Владислав Риман** **Максим Сушко** **Давид Меликян** **Александр Борисов**	**Центр экспертизы для корпоративных клиентов** **Конверсии, Хеджирование, РЕПО,** **Структурные продукты, DCM**	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец **Александр Ленточников** **Глеб Попов**	**Конверсионные и валютные форвардные операции**	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко **Виталий Туруло**	**Брокерское обслуживание**	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

2018 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.