

В целом, ситуация на мировых рынках в начале дня складывается умеренно позитивной, что позволяет рассчитывать на рост российского рынка. Индекс МосБиржи сохраняет потенциал для продолжения движения в сторону исторического максимума 2645 пунктов, поддержкой при этом будет выступать район 2610-2620 пунктов.

На горизонте ближайших дней продолжаем ожидать консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней.

### Координаты рынка

- Американские торговые площадки в понедельник были закрыты в связи с Днем Памяти.
- Индекс МосБиржи вчера смог вырасти, ведомый «весовыми» секторами при поддержке стабилизации внешней конъюнктуры.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 64,50 руб./долл.
- Продолжающееся снижение доходности UST'10 вкупе с восстановлением цен на нефть к 70 долл./барр. продолжат поддерживать спрос на евробонды EM.
- Накануне традиционных аукционов Минфина ожидаем продолжения консолидации рынка ОФЗ. Вместе с тем, внешний фон для продолжения покупок сохраняется благоприятный.

| Время выхода | Знач-ть1 | Событие   | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|--------------|----------|---|--------|-----------|-------------|------|
| 28 мая 9:00  | ●●       | Индекс потребительского доверия GfK в Германии            | июнь   | 10,5      | 10,4        |      |
| 28 мая 9:00  | ●        | Импортные цены в Германии, м/м                            | апрель | 0,5%      | 0,0%        |      |
| 28 мая 9:45  | ●        | Индекс потребительского доверия во Франции                | май    | н/д       | 96,0        |      |
| 28 мая 11:00 | ●●       | Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %         | апрель | н/д       | 3,5%        |      |
| 28 мая 12:00 | ●●       | Индекс потребительского доверия в еврозоне                | май    | -6,5      | -6,5        |      |
| 28 мая 12:00 | ●●       | Экономические настроения в еврозоне                       | май    | 103,6     | 104,0       |      |
| 28 мая 17:00 | ●●●      | Индекс потребительского доверия в США от Conference Board | июнь   | 129,8     | 129,2       |      |

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

|                                     | Значение | 1Д   | 1Н    | 1М    | СНГ   |
|-------------------------------------|----------|------|-------|-------|-------|
| Индекс МосБиржи                     | ▲ 2633   | 0,5  | 2,5   | 3,2   | 12,0  |
| Индекс РТС                          | ▲ 1288   | 0,7  | 2,7   | 3,8   | 21,4  |
| Капитализация рынка, млрд. долл.    | ▲ 642    | 0,1  | 0,6   | 2,3   | 17,4  |
| Dow Jones Industrial Average (DJIA) | ▲ 25586  | 0,4  | -0,7  | -3,6  | 9,7   |
| S&P 500                             | ▲ 2826   | 0,1  | -1,2  | -3,9  | 12,7  |
| FTSE Eurotop 100                    | ▲ 2886   | 0,3  | 0,0   | -2,9  | 11,6  |
| Russia Depository Index (RDX)       | ▼ 1585   | -0,4 | 1,6   | 2,3   | 22,3  |
| CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)  | ▼ 15,9   | -1,1 | -0,1  | 3,1   | -9,6  |
| Bovespa Brazil San Paolo Index      | ▲ 94864  | 1,3  | 3,2   | -1,4  | 7,9   |
| Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)   | ▼ 85545  | -0,6 | -1,4  | -9,7  | -6,3  |
| Индекс DXY                          | ▲ 97,6   | 0,0  | -0,5  | -0,4  | 1,5   |
| EURUSD                              | ▼ 1,119  | -0,1 | 0,3   | 0,1   | -2,4  |
| USDRUB                              | ▲ 64,45  | 0,0  | 0,1   | 0,0   | 8,2   |
| EURRUB                              | ▼ 72,01  | -0,1 | -0,2  | 0,1   | 10,3  |
| Бивалютная корзина                  | ▼ 67,84  | 0,0  | -0,1  | 0,0   | 8,9   |
| Нефть Brent, \$/барр.               | ▲ 70,1   | 0,0  | -2,9  | -2,8  | 30,3  |
| Нефть WTI, \$/барр.                 | ▲ 59,2   | 0,9  | -6,3  | -6,6  | 30,3  |
| Золото, \$/унц                      | ▲ 1289   | 0,3  | 1,1   | 0,2   | 0,5   |
| Серебро, \$/унц                     | ▲ 14,6   | 0,2  | 1,0   | -3,2  | -5,8  |
| Медь, \$/тонну                      | ▲ 5901   | 0,5  | -1,7  | -8,0  | -0,3  |
| Никель, \$/тонну                    | ▲ 11892  | 3,8  | 2,9   | 0,2   | 16,4  |
| Mosprime o/n                        | ▲ 7,8    | 12,0 | -3,0  | -10,0 | 10,0  |
| Russia-27                           | ▼ 4,08   | -1,6 | -5,1  | -12,9 | -39,1 |
| Russia-42                           | ▼ 4,79   | -1,8 | -5,3  | -9,3  | -26,8 |
| ОФЗ 26214.                          | ▲ 7,26   | 0,0  | 2,0   | -35,0 | -14,0 |
| ОФЗ 26215                           | ▲ 7,66   | 1,0  | -11,0 | -26,0 | -40,0 |
| ОФЗ 26212                           | ▼ 7,85   | -1,0 | -11,0 | -32,0 | -40,0 |

\* изменение по индексам, капитализации, в 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

В ходе вчерашнего дня торговые площадки США и Британии были закрыты (в Штатах отмечался День Памяти, в Великобритании – банковский выходной). Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории. Фьючерсы на американские индексы также в плюсе, прибавляя около 0,3-0,5%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вновь приближаются к отметке в 2,3%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,77% (минимумы с января). Кривая доходностей UST по-прежнему инвертирована на горизонте от 6 мес. до 3 лет, а доходность десятилетних бумаг находится ниже доходностей на участке до 1 года.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,5%) вчера смог вырасти, ведомый «весовыми» секторами при поддержке стабилизации внешней конъюнктуры: преобладания умеренного оптимизма на мировых рынках и возврата котировок нефти марки Brent к 70 долл./барр. Ввиду выходного в США и Великобритании торговые обороты упали (23,6 млрд руб.; -44% к среднему за месяц).

В лидерах роста по итогам торговой сессии понедельника финансовый сектор, где вновь пользовались спросом ВТБ (+1,1%) и смог вернуться в конце дня к позитивной динамике Сбербанк (оа: +0,7%; па: +0,7%). А также телекомы, где сильно смотрелись обыкновенные акции Ростелекома (+1,9%), практически вернувшиеся к пикам года, и потребсектор, ввиду отскока X5 (+1,6%) и Магнита (+1,4%).

Акции металлургического сектора также преимущественно умеренно прибавляли в курсовой стоимости. Так, акции НорНикеля подорожали на 0,8%, сталелитейные «фишки» прибавили 0,4%-0,9%. Из ликвидных бумаг сегмента лишь акции ТМК (+1,4%) показали существенный рост котировок. Также отметим РусАл (+0,4%), пытавшийся продолжить восстановление. Заметные потери понесли лишь продолжившие откат от максимумов «префы» Мечела (-1,0%).

В «нефтянке» ощутимую повышательную динамику продемонстрировали лишь акции Газпрома (+0,8%), Роснефть (+0,6%) и НОВАТЭК (+2,0%), причем последние смогли обновить ценовые пики. Лукойл (-0,4%) смотрелись безыдейно. В аутсайдерах здесь – «префы» Транснефти (-1,6%), скорректировавшие часть ралли предыдущего дня.

Электроэнергетический сектор смотрелся слабо. Здесь наблюдалась волна фиксации прибыли в перегретых акциях Россетей (оа: -3,9%; па: -3,0%), вызванная разочаровывающими дивидендными рекомендациями, а также ОГК-2 (-1,3%) и ФСК (-1,4%), затронувшая также и Русгидро (-1,0%). Рост в данном сегменте показали лишь отдельные бумаги (Энел Россия: +1,0%; ТГК-1: +2,0%; МРСК Сибири: +5,5%; МОЭСК: +1,2%; Ленэнерго, па: +1,1%).

Среди прочих бумаг отметим продолжение роста Соллерса (+2,0%), откат РБК (-1,5%) и Qiwi (-1,4%).

Евгений Локтюхов



## Товарные рынки

Нефть продолжает постепенно восстанавливаться, поскольку теперь спекуляции на тему продления соглашения ОПЕК+ перевешивают негатив от затягивания торговых войн. Технически ждем проторговки вверх 50-дневной средней (70,6 долл./барр. Brent). Статистика по запасам от Минэнерго США выйдет на день позже обычного (четверг) в связи с выходным днем в понедельник.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**В связи с выходным днем в США и Великобритании торговая активность на мировых площадках в начале недели была низкой. Инвесторы реагировали на заявления политиков вокруг развития торгового противостояния между США и другими странами, однако каких-либо конкретных сообщений по данной теме не получили.** Д. Трамп в ходе своего визита в Японию заявил о маловероятности скорого заключения сделки с Китаем и не исключил сценария, при котором пошлины на китайские товары «могут возрасти значительно», также президент опроверг информацию о достижении соглашения с Японией по импорту автомобилей в США уже в августе текущего года.

Другая важная для рынков тема - итоги выборов в Европейский парламент не преподнесла сюрпризы. Группа представителей евроскептиков заняла большее число мест, по сравнению с выборами 2014г., но большинство осталось у объединенной группы еврооптимистов и центристов. При этом среди рисков для ЕС и источником волатильности остается проблема Италии в связи с неспособностью страны ограничить свой долг, что может повлечь за собой штраф в размере 3,5 млрд. евро. Еврокомиссия может пойти на такой шаг 5 июня во время обсуждения бюджета ЕС. Сегодня же состоится Саммит ЕС, на котором будут обсуждаться кандидатуры на посты глав Еврокомиссии, Европейского Совета и ЕЦБ. Борьба, по всей видимости, развернется между Францией и Германией, которые претендуют на лидерство в блоке.

По нашему мнению, внимание инвесторов на текущей неделе будет в большей степени следовать за макроэкономическими данными о состоянии ключевых мировых экономик. Торговая активность будет возрастать ближе к завершению недели. Так, в четверг будет опубликована вторая оценка ВВП США за первый квартал, а в пятницу выйдут PMI в секторе промышленности и услуг КНР, и потребительская статистика из США.

**В целом, ситуация на мировых рынках в начале дня складывается умеренно позитивной, что позволяет рассчитывать на рост российского рынка.** Индекс МосБиржи сохраняет потенциал для продолжения движения в сторону исторического максимума 2645 пунктов, поддержкой при этом будет выступать район 2610-2620 пунктов. На горизонте ближайших дней, как и на прошедшей неделе, поддержку окажут корпоративные события. В среду финрезультаты за первый квартал представит Лукойл, в четверг – Газпром.

Роман Антонов



## FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день в рубле за счет выходных дней в Штатах и Британии (в Штатах вчера отмечался День Памяти, в Великобритании – банковский выходной) был отмечен крайне низкой торговой активностью – пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 64,50 руб./долл., а объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже составили скромные 1,4 млрд долл. В целом слабоактивный характер торгов в рубле наблюдается большую часть времени с середины мая.

Явных поводов для роста волатильности в российской валюте мы не наблюдаем. Фундаментально по-прежнему считаем, что рубль имеет определенный потенциал для укрепления (согласно нашей модели, при текущих ценах на нефть и макропоказателях справедливый курс пары доллар/рубль находится ближе к отметке в 63 руб./долл.), однако без общей фазы оптимизма в отношении всей группы валют развивающихся стран реализовать данный потенциал проблематично.

Если большую часть времени с начала года поддержку рублю оказывал фактор позитивной сезонности счета текущих операций, что отчасти и обуславливало более сильные показатели рубля в сравнении с другими валютами ЕМ (так за первые четыре месяца года рубль прибавил 7,9%, в то время как его основные конкуренты – мексиканский песо, южноафриканский ранд, бразильский реал демонстрировали результаты от -1,2% до 3,6%, то с середины 2 кв. данный фактор исчерпал себя, и, вероятно, в ближайшие месяцы приток валюты по текущему счету будет сопоставим с объемом покупки валюты в рамках бюджетного правила. Добавим сюда еще и санкционные риски (вероятность в скором времени получить новые раунды слушаний в профильных комитетах палат Конгресса по законопроектам, предусматривающим новые санкции к РФ за вмешательство в выборы), и получим большой набор сдерживающих факторов, которые пока не позволяют рублю реализовать фундаментальный потенциал роста.

На горизонте ближайших дней продолжаем ожидать консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

В отсутствии американских и британских инвесторов активность торгов на рынке евробондов была крайне низка – котировки основных суверенных бенчмарков стран ЕМ остались без движения.

Инвесторы продолжают следить за торговыми переговорами США и Китая - американский президент заявил, что все-таки рассчитывает заключить торговые соглашения с Японией и КНР. Также в фокусе внимания остается рост ожиданий смягчения монетарной политики ФРС – вероятность снижения ставки по опросам Bloomberg в 4 квартале 2019 года оценивается на уровне 78%, а во 2 квартале 2020 – превышает 90%.

Данный фактор продолжит оказывать давление на доходности UST – 10-летка сегодня с утра продолжает обновлять минимумы с конца 2017 года, достигнув 2,303% годовых.

Продолжающееся снижение доходности UST'10 вкупе с восстановлением цен на нефть к 70 долл./барр. продолжают поддерживать спрос на евробонды ЕМ.

## Облигации

Активность торгов вчера была на низком уровне из-за выходных в США и Великобритании; кривая госбумаг осталась без изменения – доходность 5-летних ОФЗ составила 7,67% годовых, 10-летнего бенчмарка – 7,94% годовых.

Сегодня Минфин объявит параметры аукционов ОФЗ – ждем предложения 15-летнего и 7,5-летнего выпусков. Внешний фон выглядит умеренно-позитивным благодаря восстановлению цен на нефть к уровню 70 долл./барр. Потенциал снижения доходности 10-летнего бенчмарка остается прежним - 7,8%-7,85% годовых к заседанию Центробанка 14 июня.

**Роснано (-/-/BBB-)** вчера установила купон по облигациям серии БО-002Р-01 объемом до 4,5 млрд. руб. по верхней границе ориентира - 9,10% (УТР 9,31%) годовых к погашению через 2,5 года. На наш взгляд, премия к кривой ОФЗ в размере 186 б.п. для бумаги инвестиционного качества выглядит крайне привлекательно.

**Сбербанк (Ваа3/-/BBB-)** с 28 по 30 мая проведет сбор заявок на довыпуск облигаций серии 001Р-78R с погашением в марте 2021 года на сумму от 15 млрд рублей. Ориентир по цене размещения - 100,6% от номинала, что соответствует доходности 7,98% годовых. На вторичном рынке биды по бумаге стоят несколько выше – 100,85% от номинала (доходность 7,83%). В результате, премия к рынку составляет порядка 15 б.п. – рекомендуем участие в доразмещении прежде всего консервативным инвесторам.

Накануне традиционных аукционов Минфина ожидаем продолжения консолидации рынка ОФЗ. Вместе с тем, внешний фон для продолжения покупок сохраняется благоприятный.

**Дмитрий Грицкевич**



## Корпоративные и экономические новости

### **СД Россетей рекомендовал дивиденды за I кв. в 0,08 руб. на "преф", 0,02 на руб. на простую акцию, за 2018г не платить**

Акционеры ПАО Россети на годовом собрании рассмотрят вопрос о выплате дивидендов за январь-март в размере 0,08 руб. на привилегированную акцию и 0,02 руб. на обыкновенную, сообщила компания. Точный размер выплаты на привилегированную акцию - 0,07997 руб., на обыкновенную - 0,02443 руб. За 2018 год совет директоров рекомендовал дивиденды не выплачивать в связи с убытком.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости акций Россетей, дивидендная доходность по привилегированным бумагам составит 5,2%, по обыкновенным – 2%. Ситуация с выплатами дивидендов схожа с 2017 годом, тогда компания также по итогам года акционерам не платила, но осуществила выплаты за I кв. 2018 года. Отметим, что текущие дивиденды почти в два раза больше, чем годом ранее, но доходность по ним нельзя назвать высокой. Россети заявили о том, что в 2019 году могут быть дополнительные дивиденды, но их объем не называется.

### **ТМК может выплатить за I квартал 2,55 руб. на акцию**

Совет директоров ПАО Трубная металлургическая компания рекомендовал выплатить по итогам I квартала дивиденды в размере 2,55 руб. на акцию, говорится в сообщении компании. Решение о выплате квартальных дивидендов акционеры рассмотрят на внеочередном собрании 28 июня. Дата закрытия реестра к собранию - 4 июня. Всего на выплату будет направлено около 2,6 млрд рублей (около \$38 млн). Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, рекомендовано установить 18 июля.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Озвученные ТМК объемы выплат могут дать доходность в 4,3%. В целом, дивидендная политика компании предполагает выплаты дивидендов на уровне 25% от чистой прибыли по МСФО. В тоже время, менеджмент компании заявил, что после закрытия сделки по продаже IPSCO ТМК может пересмотреть дивидендную политику. Средства от сделки пойдут на погашение долга компании, что высвободит часть средств, которые ранее шли на его обслуживание. Они вполне могут быть направлены на дивиденды.

### **Акрон увеличил EBITDA в I кв. на 31%, до 10,46 млрд руб., прибыль - в 2,1 раза, до 8,8 млрд руб.**

EBITDA Акрона в I квартале выросла на 31% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года - до 10,46 млрд рублей, сообщила компания. Рентабельность по EBITDA составила 35% против 33% годом ранее. Чистая прибыль Акрона увеличилась в 2,1 раза, достигнув 8,77 млрд рублей. Выручка компании выросла на 23% - до 29,5 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Акрон показал неплохие финансовые результаты по итогам 1 кв. 2019 года. Рост выручки компании был обеспечен ростом цен и более слабым рублем тогда, как объем реализации не показали существенного изменения. Себестоимость Акрона росла меньшими темпами, чем выручка, что нашло положительное отражения в EBITDA и рентабельности по этому показателю.

### **Иркут проведет buyback у несогласных с присоединением гражданских "дочек" ОАК, выплатит по 42,61 руб. за бумагу**

ПАО Корпорация Иркут проведет buyback у акционеров, не согласных с присоединением к компании других гражданских "дочек" ПАО Объединенная авиастроительная корпорация, выплатив им по 42,61 руб. за одну бумагу.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На базе Иркутта может быть создан дивизион гражданской авиации, к компании предполагается присоединить АО ГСС, ООО ОАК-Центр комплексирования и АО Новые гражданские технологии. Предлагаемая цена выкупа выше текущих котировок на ММВБ на 14,4%. Весь Иркут оценен в 56,8 млрд руб., если будет консолидирован 100% пакет, то на выкуп будет необходимо 2,4 млрд руб.

# Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |       |
| Индекс МосБиржи               | 2 633    | 0,5%  | 2,4%  | 2,7%  |
| Индекс РТС                    | 1 288    | 0,7%  | 2,5%  | 3,3%  |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 288    | 0,7%  |       |       |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 126 520  | 0,0%  |       |       |
| <b>США</b>                    |          |       |       |       |
| S&P 500                       | 2 826    | 0,1%  | -1,2% | -3,9% |
| Dow Jones (DJIA)              | 25 586   | 0,4%  | -0,7% | -3,6% |
| Dow Jones Transportation      | 10 138   | -0,3% | -3,4% | -6,8% |
| Nasdaq Composite              | 7 637    | 0,1%  | -2,3% | -6,1% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 838    | 0,2%  | -0,2% | -3,5% |
| <b>Европа</b>                 |          |       |       |       |
| EUROtop100                    | 2 886    | 0,3%  | 0,0%  | -2,9% |
| Euronext 100                  | 1 042    | 0,4%  | -0,3% | -3,7% |
| FTSE 100 (Великобритания)     | 7 278    | 0,6%  | -1,0% | -2,0% |
| DAX (Германия)                | 12 071   | 0,5%  | 0,2%  | -2,0% |
| CAC 40 (Франция)              | 5 336    | 0,4%  | -0,4% | -4,2% |
| <b>АТР</b>                    |          |       |       |       |
| Nikkei 225 (Япония)*          | 21 277   | 0,4%  | 0,0%  | -3,8% |
| Taiex (Тайвань)*              | 10 344   | 0,1%  | -1,2% | -4,3% |
| Kospi (Корея)*                | 2 055    | 0,5%  | -0,3% | -5,1% |
| <b>BRICS</b>                  |          |       |       |       |
| JSE All Share (ЮАР)           | 54 488   | 0,1%  | -2,0% | -7,5% |
| Bovespa (Бразилия)            | 94 864   | 1,3%  | 3,2%  | -1,4% |
| Hang Seng (Китай)*            | 27 420   | 0,5%  | 24,1% | -6,9% |
| Shanghai Composite (Китай)*   | 2 916    | 0,8%  | 0,3%  | -5,5% |
| BSE Sensex (Индия)*           | 39 695   | 0,0%  | 1,9%  | 1,6%  |
| <b>MSCI</b>                   |          |       |       |       |
| MSCI World                    | 2 096    | 0,1%  | -1,0% | -3,6% |
| MSCI Emerging Markets         | 989      | 0,3%  | -1,0% | -8,2% |
| MSCI Eastern Europe           | 247      | 0,2%  | -1,1% | -6,9% |
| MSCI Russia                   | 679      | 0,5%  | 2,5%  | 2,1%  |

| Товарные рынки              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, %  |
|-----------------------------|----------|-------|-------|--------|
| <b>Сырьевые товары</b>      |          |       |       |        |
| Нефть WTI спот, \$/барр.    | 58,4     | 1,3%  | -6,9% | -11,3% |
| Нефть Brent спот, \$/барр.  | 70,1     | 0,2%  | -2,6% | -1,7%  |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*   | 59,2     | 0,9%  | -6,3% | -6,6%  |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 70,1     | 0,0%  | -2,9% | -2,8%  |
| Медь (LME) спот, \$/т       | 5932     | 0,5%  | -1,7% | -8,0%  |
| Никель (LME) спот, \$/т     | 12347    | 3,8%  | 2,9%  | 0,2%   |
| Алюминий (LME) спот, \$/т   | 1771     | 0,3%  | -2,0% | -4,6%  |
| Золото спот, \$/унц*        | 1283     | -0,2% | 0,7%  | 0,3%   |
| Серебро спот, \$/унц*       | 14,6     | -0,3% | 0,7%  | -2,4%  |

| Отраслевые индексы         | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>S&amp;P рынок США</b>   |          |       |       |       |
| S&P Energy                 | 452,2    | 0,2   | -3,4  | -7,8  |
| S&P Oil&Gas                | 374,5    | -0,3  | -5,7  | -8,8  |
| S&P Oil Exploration        | 695,9    | 0,7   | -4,7  | -14,9 |
| S&P Oil Refining           | 336,3    | 0,5   | -1,6  | -5,9  |
| S&P Materials              | 90,9     | 0,6   | -0,4  | -7,7  |
| S&P Metals&Mining          | 646,8    | 0,2   | -1,2  | -5,5  |
| S&P Capital Goods          | 620,1    | 0,0   | -1,4  | -5,0  |
| S&P Industrials            | 110,5    | 0,0   | -4,9  | -11,5 |
| S&P Automobiles            | 89,9     | -0,1  | -4,5  | -8,8  |
| S&P Utilities              | 301,9    | -0,2  | 1,7   | 2,4   |
| S&P Financial              | 444,4    | 0,8   | -0,2  | -3,4  |
| S&P Banks                  | 312,7    | 1,1   | -0,4  | -5,0  |
| S&P Telecoms               | 162,4    | 0,0   | -1,4  | -4,7  |
| S&P Info Technologies      | 1 283,3  | 0,0   | -2,8  | -6,9  |
| S&P Retailing              | 2 248    | 0,3   | -2,1  | -6,7  |
| S&P Consumer Staples       | 590,8    | -0,4  | -0,4  | 0,8   |
| S&P Consumer Discretionary | 899,2    | 0,1   | -2,2  | -6,1  |
| S&P Real Estate            | 227,0    | 0,0   | 0,3   | 1,9   |
| S&P Homebuilding           | 937,4    | 1,9   | -1,1  | 0,9   |
| S&P Chemicals              | 573,8    | 0,5   | -1,5  | -6,2  |
| S&P Pharmaceuticals        | 683,5    | -0,3  | 1,0   | 0,9   |
| S&P Health Care            | 1 033,9  | 0,1   | 1,3   | 0,4   |

| Отраслевые индексы MMBV | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия             | 6 224    | 1,2   | 1,9   | -4,2  |
| Нефть и газ             | 7 519    | 0,2   | 2,9   | 2,3   |
| Эл/энергетика           | 1 826    | 0,1   | 0,8   | 3,9   |
| Телекоммуникации        | 1 837    | 0,5   | 1,3   | 2,5   |
| Банки                   | 6 244    | 0,5   | 2,8   | 2,0   |

| Валютные рынки                   | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Внешний валютный рынок</b>    |          |       |       |       |
| Индекс DXY                       | 97,81    | 0,2   | -0,3  | -0,2  |
| Евро*                            | 1,118    | -0,1  | 0,2   | 0,0   |
| Фунт*                            | 1,267    | 0,0   | -0,3  | -2,0  |
| Швейц. франк*                    | 1,005    | -0,1  | 0,6   | 1,5   |
| Йена*                            | 109,5    | 0,0   | 0,9   | 1,9   |
| Канадский доллар*                | 1,344    | 0,1   | -0,2  | 0,2   |
| Австралийский доллар*            | 0,693    | 0,1   | 0,7   | -1,8  |
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |          |       |       |       |
| USDRUB                           | 64,45    | 0,0   | 0,1   | 0,0   |
| EURRUB                           | 72,06    | -0,1  | -0,2  | 0,1   |
| Бивалютная корзина               | 67,86    | 0,0   | -0,1  | 0,0   |

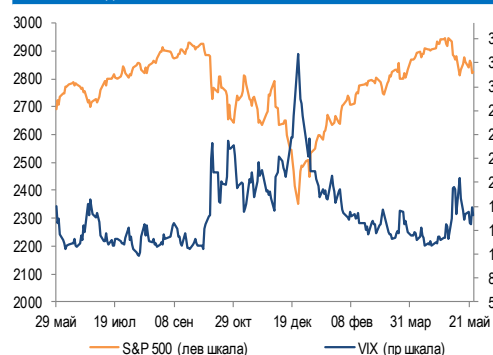
| Долговые и денежные рынки      | Значение | 1Д, %     | 1Н, %     | 1М, %     |
|--------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Доходность гособлигаций</b> |          |           |           |           |
| US Treasuries 3M               | 2,335    | -0 б.п.   | -3 б.п.   | -7 б.п.   |
| US Treasuries 2 yr             | 2,170    | 1 б.п.    | -8 б.п.   | -11 б.п.  |
| US Treasuries 10 yr            | 2,310    | -1 б.п.   | -12 б.п.  | -19 б.п.  |
| US Treasuries 30 yr            | 2,736    | -2 б.п.   | -11 б.п.  | -19 б.п.  |
| <b>Ставки денежного рынка</b>  |          |           |           |           |
| LIBOR overnight                | 2,357    | 0,2 б.п.  | 0,1 б.п.  | -3,8 б.п. |
| LIBOR 1M                       | 2,428    | -0,9 б.п. | -1,4 б.п. | -5,5 б.п. |
| LIBOR 3M                       | 2,525    | 0,0 б.п.  | 0,3 б.п.  | -6,2 б.п. |
| EURIBOR overnight              | -0,472   | 0,8 б.п.  | 0,4 б.п.  | 0,2 б.п.  |
| EURIBOR 1M                     | -0,372   | -0,1 б.п. | -0,4 б.п. | -0,4 б.п. |
| EURIBOR 3M                     | -0,311   | 0,0 б.п.  | 0,2 б.п.  | 0,1 б.п.  |
| MOSPRIME overnight             | 7,750    | 12 б.п.   | -3 б.п.   | -10 б.п.  |
| MOSPRIME 3M                    | 8,180    | -2 б.п.   | -5 б.п.   | -13 б.п.  |
| <b>Кредитные спрэды, б.п.</b>  |          |           |           |           |
| CDS Inv.Grade (USA)            | 65       | 0 б.п.    | 2 б.п.    | 7 б.п.    |
| CDS High Yield (USA)           | 363      | 0 б.п.    | 14 б.п.   | 36 б.п.   |
| CDS EM                         | 207      | 0 б.п.    | 7 б.п.    | 17 б.п.   |
| CDS Russia                     | 127      | #N/A N/A  | -1 б.п.   | 2 б.п.    |

| Итоги торгов ADR/GDR       | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Нефтянка</b>            |          |       |       |       |
| Газпром                    | 6,4      | -2,2  | 0,1   | -1,9% |
| Роснефть                   | 6,5      | 2,0   | 0,2   | 0,0%  |
| Лукойл                     | 81,4     | -0,2  | 0,0   | 0,3%  |
| Сургутнефтегаз             | 3,7      | 0,4   | 0,0   | -1,8% |
| Газпром нефть              | 29,2     | 0,0   | 2,3   | 0,4%  |
| НОВАТЭК                    | 200      | -0,2  | 14,0  | -2,2% |
| <b>Цветная металлургия</b> |          |       |       |       |
| НорНикель                  | 20,8     | 1,0   | 0,4   | -1,3% |
| <b>Черная металлургия</b>  |          |       |       |       |
| Северсталь                 | 15,4     | 0,1   | 0,4   | -0,7% |
| НЛМК                       | 24,9     | 0,4   | 1,0   | -1,1% |
| ММК                        | 8,9      | -0,1  | 0,2   | -1,6% |
| Мечел ао                   | 1,9      | 0,0   | -0,1  | 49,2% |
| <b>Банки</b>               |          |       |       |       |
| Сбербанк                   | 14,4     | 2,8   | 0,5   | 1,2%  |
| ВТБ ао                     | 1,2      | -3,7  | 0,1   | -3,2% |
| <b>Прочие отрасли</b>      |          |       |       |       |
| МТС                        | 8,1      | -3,0  | 0,2   | -2,1% |
| Магнит ао                  | 13,4     | 0,1   | -0,6  | 16,0% |

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

# Рынки в графиках

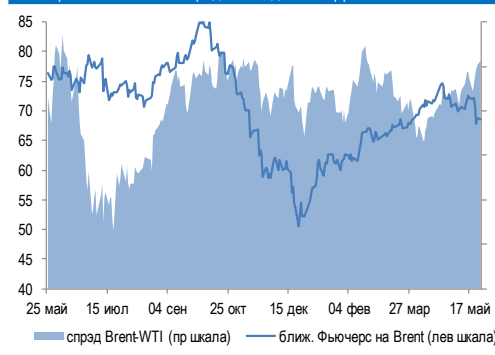
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

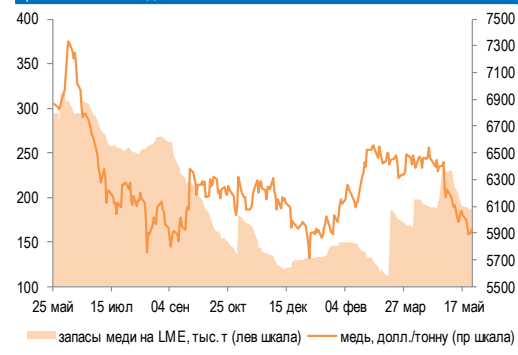
Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Котировки Brent упали ниже 70 долл./барр. на слабой статистике от Минэнерго США, растеряв геополитическую (иранскую) премию. Давлению также способствует и перспективы эскалации «торговых войн». Ждем проторговки вверх 70 долл./барр. на старте автомоб.сезона в США (оживление спроса) и спекуляциях вокруг ОПЕК+.

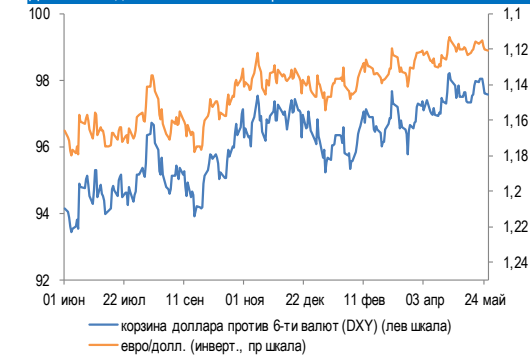
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь опустилась ниже уровня в 6000 долл./т. Под давлением также цены на никель и алюминий, из-за повышения напряженности вокруг торговых переговоров между США и Китаем, что может оказать негативное влияние на спрос на медь и промметаллы в целом.

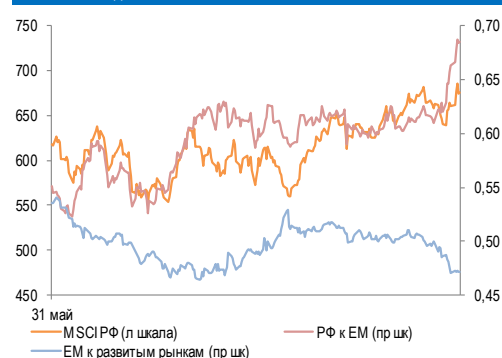
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM двигаются хуже DM на эскалации США экономической войны с КНР и опасениях дальнейшего ухудшения ситуации в мировой торговле. Рынок РФ смотрится лучше EM ввиду крепости рынка нефти и привлекательной див. доходности. Мы полагаем, что в ближайшее время российский рынок способен оставаться лучше EM.

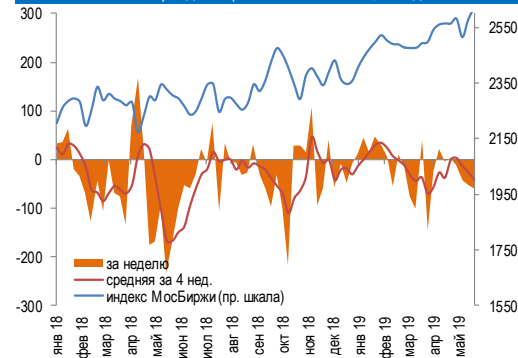
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio восстанавливается по мере приближения дивидендного сезона и появления позитивных корпоративностей, но заметно ниже нашей оценки справедливого с эком. точки зрения уровня (20x-22x). В настоящий момент рынок сохраняет недооценку к нефти, что мы связываем с невысоким глобальным аппетитом к риску.

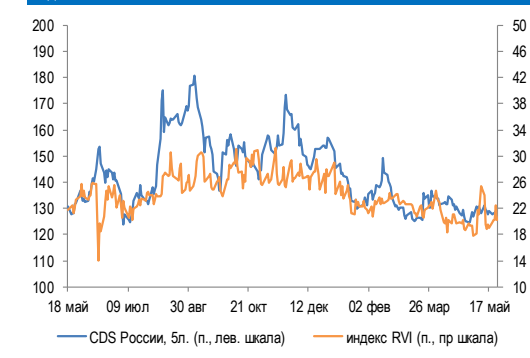
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 24 мая, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 59 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

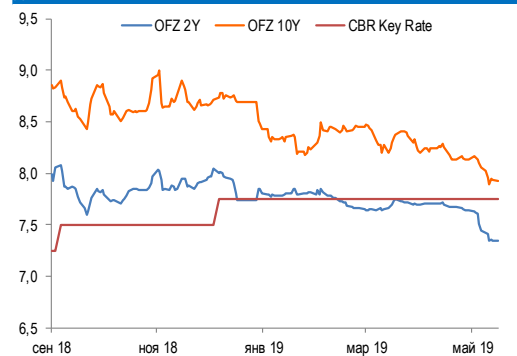


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках

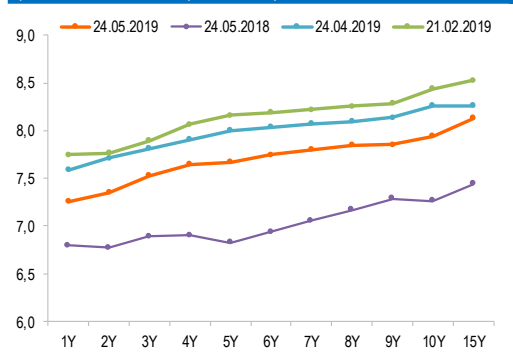
Доходность ОФЗ, %



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 7,8%-7,85% годовых. Снижение ставки ЦБ позволит опуститься доходности бенчмарка несколько ниже – к уровню 7,7% годовых.

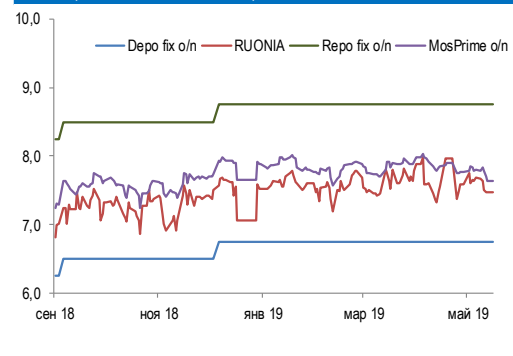
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

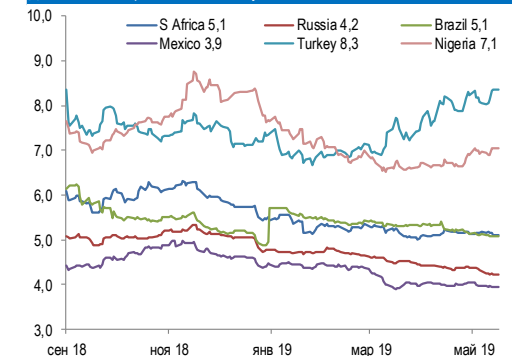
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

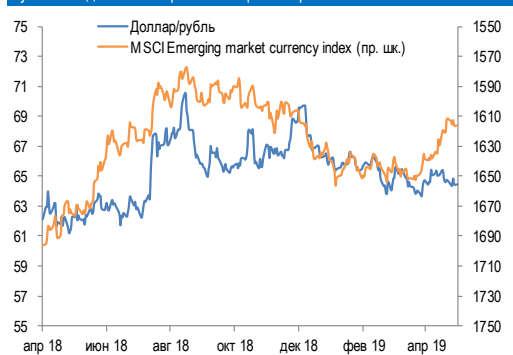
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

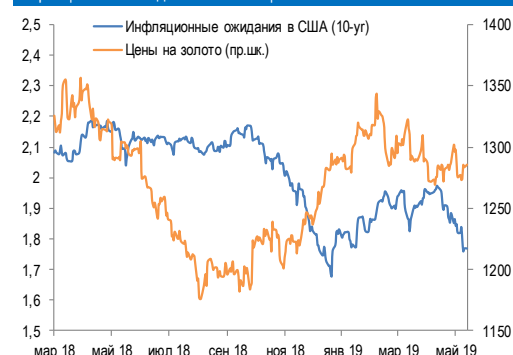
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

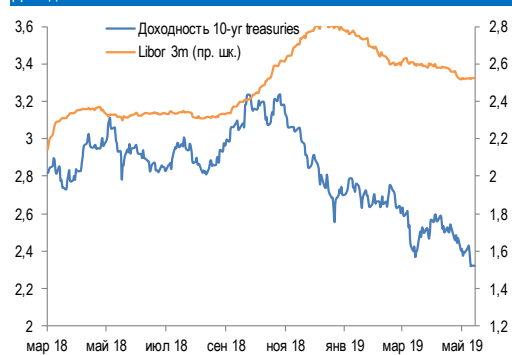
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в первой половине мая несколько снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,8%. 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 2,3%. 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                    |               | 2 633         | 21%                        | -                      | 3,9        | 5,7        | -           | -                 | -         | -                      | -                   | -          | 11        | 23 559                          | 0,5                    | 2,4        | 5,9         | 11,1        |
| Индекс РТС                         |               | 1 288         | 21%                        | -                      | 3,8        | 5,8        | -           | -                 | -         | -                      | -                   | -          | 16        | 366                             | 0,7                    | 2,5        | 8,4         | 20,5        |
| <b>Нефть и газ</b>                 |               |               |                            |                        |            |            |             |                   |           |                        |                     |            |           |                                 |                        |            |             |             |
| Газпром                            | 75,7          | 206,2         | 2%                         | 0,6                    | 2,3        | 2,8        | 0,3         | -1%               | -2%       | 28%                    | 16%                 | 1,2        | 33        | 5 750                           | 0,8                    | 2,7        | 29,7        | 34,3        |
| Новатэк                            | 62,1          | 1 317,2       | -5%                        | 4,0                    | 11,4       | 10,8       | 2,4         | 3%                | 16%       | 35%                    | 36%                 | 0,8        | 21        | 632                             | 2,0                    | 7,9        | 21,9        | 16,4        |
| Роснефть                           | 70,0          | 425,4         | 21%                        | 0,8                    | 3,3        | 5,0        | 0,9         | 8%                | 4%        | 25%                    | 10%                 | 1,0        | 19        | 315                             | 0,6                    | 4,2        | 6,7         | -1,6        |
| Лукойл                             | 60,7          | 5 220         | 17%                        | 0,5                    | 3,5        | 6,5        | 0,9         | 3%                | 1%        | 15%                    | 8%                  | 1,0        | 19        | 2 674                           | -0,4                   | 0,9        | -5,1        | 4,5         |
| Газпром нефть                      | 27,6          | 374,7         | 9%                         | 0,8                    | 3,6        | 4,3        | n/a         | 3%                | 5%        | 23%                    | 14%                 | 0,8        | 19        | 101                             | -0,1                   | 6,5        | 14,3        | 8,1         |
| Сургутнефтегаз, ао                 | 13,5          | 24,4          | 83%                        | 0,1                    | 0,2        | 2,4        | n/a         | -3%               | -1%       | 25%                    | 21%                 | 0,8        | 13        | 85                              | 0,0                    | 0,9        | -5,1        | -9,3        |
| Сургутнефтегаз, ап                 | 4,8           | 40,5          | 36%                        | 0,1                    | 0,2        | 2,4        | n/a         | -3%               | -1%       | 25%                    | 21%                 | 0,8        | 13        | 336                             | -0,1                   | 0,0        | 0,9         | 2,9         |
| Татнефть, ао                       | 23,5          | 695,3         | 9%                         | 1,7                    | 5,2        | 7,1        | n/a         | 4%                | 3%        | 33%                    | 23%                 | 1,0        | 25        | 410                             | -0,2                   | 2,1        | -10,4       | -5,8        |
| Татнефть, ап                       | 1,3           | 576,0         | 15%                        | 1,7                    | 5,2        | 7,1        | n/a         | 8%                | 11%       | 26%                    | 13%                 | 0,8        | 25        | 145                             | -0,5                   | 1,3        | 5,0         | 10,3        |
| Башнефть, ао                       | 4,5           | 1 956         | 7%                         | 0,5                    | 1,8        | 3,0        | n/a         | 4%                | 3%        | 33%                    | 23%                 | 0,7        | 17        | 6                               | 0,4                    | 0,8        | -0,6        | 4,6         |
| Башнефть, ап                       | 0,8           | 1 729         | n/a                        | 0,5                    | 1,8        | 3,0        | n/a         | 8%                | 11%       | 26%                    | 13%                 | 0,8        | 22        | 34                              | -0,1                   | -1,0       | -6,9        | -3,0        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>344,5</b>  |               | <b>19%</b>                 | <b>1,0</b>             | <b>3,5</b> | <b>5,0</b> | <b>1,1</b>  | <b>3%</b>         | <b>4%</b> | <b>27%</b>             | <b>18%</b>          | <b>0,9</b> | <b>21</b> | <b>10 488</b>                   | <b>0,2</b>             | <b>2,4</b> | <b>4,6</b>  | <b>5,6</b>  |
| <b>Финансовый сектор</b>           |               |               |                            |                        |            |            |             |                   |           |                        |                     |            |           |                                 |                        |            |             |             |
| Сбербанк, ао                       | 79,1          | 236,0         | 33%                        | -                      | -          | 4,9        | 1,14        | -                 | -         | -                      | 22%                 | 1,4        | 24        | 6 540                           | 0,7                    | 4,4        | 13,6        | 26,7        |
| Сбербанк, ап                       | 3,2           | 207,0         | 34%                        | -                      | -          | 4,9        | 1,14        | -                 | -         | -                      | 22%                 | 1,4        | 19        | 951                             | 0,7                    | 4,0        | 14,9        | 24,6        |
| ВТБ                                | 7,6           | 0,0376        | 50%                        | -                      | -          | 2,3        | 0,32        | -                 | -         | -                      | 12%                 | 1,0        | 25        | 719                             | 1,1                    | 7,5        | 4,8         | 11,1        |
| БСП                                | 0,4           | 56,0          | 35%                        | -                      | -          | 2,6        | 0,50        | -                 | -         | -                      | 12%                 | 0,8        | 19        | 23                              | 0,0                    | -3,4       | 11,5        | 26,4        |
| АФК Система                        | 1,4           | 9,2           | 79%                        | 3,4                    | 9,8        | 17,7       | 3,9         | 31%               | 38%       | 34%                    | 21%                 | 1,0        | 22        | 110                             | 0,4                    | 4,7        | -6,8        | 15,5        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>91,6</b>   |               | <b>46%</b>                 | <b>-</b>               | <b>-</b>   | <b>6,5</b> | <b>1,39</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>  | <b>-</b>               | <b>18%</b>          | <b>1,1</b> | <b>22</b> | <b>8 344</b>                    | <b>0,6</b>             | <b>3,4</b> | <b>7,6</b>  | <b>20,9</b> |
| <b>Металлургия и горная добыча</b> |               |               |                            |                        |            |            |             |                   |           |                        |                     |            |           |                                 |                        |            |             |             |
| НорНикель                          | 33,7          | 13 710        | 22%                        | 3,4                    | 6,2        | 8,3        | 10,3        | 4%                | 5%        | 54%                    | 34%                 | 0,9        | 23        | 504                             | 0,8                    | 2,6        | -2,9        | 5,1         |
| АК Алроса                          | 10,3          | 90,2          | 22%                        | 2,5                    | 5,0        | 6,9        | 3,1         | 1%                | 3%        | 50%                    | 33%                 | 0,8        | 15        | 293                             | 0,1                    | -0,6       | -5,2        | -8,5        |
| НЛМК                               | 15,3          | 164,9         | 2%                         | 1,6                    | 6,1        | 9,6        | 2,8         | -6%               | -8%       | 27%                    | 16%                 | 0,8        | 22        | 195                             | 0,5                    | 4,5        | 4,1         | 4,7         |
| ММК                                | 7,7           | 44,2          | 29%                        | 1,0                    | 3,8        | 7,4        | 1,5         | -7%               | -5%       | 26%                    | 14%                 | 0,9        | 18        | 156                             | 0,7                    | 0,2        | -0,6        | 2,7         |
| Северсталь                         | 13,0          | 1 002,2       | 21%                        | 1,9                    | 5,7        | 8,5        | 4,8         | -4%               | -4%       | 33%                    | 20%                 | n/a        | 18        | 164                             | 0,4                    | 2,4        | n/a         | n/a         |
| ТМК                                | 1,0           | 59,4          | 59%                        | 0,9                    | 6,4        | 4,3        | 1,1         | -2%               | 16%       | 15%                    | 6%                  | 0,7        | 35        | 56                              | 1,4                    | 0,8        | 22,9        | 10,7        |
| Мечел, ао                          | 0,4           | 63,8          | n/a                        | 0,0                    | 0,0        | 0,0        | 0,0         | 0%                | 0%        | 0%                     | 0%                  | 1,3        | 22        | 28                              | 0,1                    | -6,2       | -16,2       | -13,2       |
| Полюс Золото                       | 10,3          | 4 986         | 38%                        | 3,6                    | 5,6        | 7,0        | 23,2        | 5%                | 4%        | 64%                    | 39%                 | 0,7        | 24        | 80                              | 0,0                    | 4,5        | -8,9        | -7,7        |
| Полиметалл                         | 5,0           | 682,9         | 13%                        | 3,0                    | 6,6        | 9,1        | 3,6         | 8%                | 15%       | 46%                    | 26%                 | 0,4        | 20        | 140                             | 0,1                    | 1,2        | -12,2       | -6,6        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>96,7</b>   |               | <b>26%</b>                 | <b>2,0</b>             | <b>5,0</b> | <b>6,8</b> | <b>5,6</b>  | <b>0%</b>         | <b>3%</b> | <b>35%</b>             | <b>21%</b>          | <b>0,8</b> | <b>22</b> | <b>1616</b>                     | <b>0,5</b>             | <b>1,0</b> | <b>-2,4</b> | <b>-1,6</b> |
| <b>Минеральные удобрения</b>       |               |               |                            |                        |            |            |             |                   |           |                        |                     |            |           |                                 |                        |            |             |             |
| Акрон                              | 2,9           | 4 584         | -7%                        | 2,1                    | 6,3        | 8,5        | 2,5         | 4%                | 11%       | 32%                    | 18%                 | 0,5        | 8         | 9                               | 0,1                    | 0,9        | -2,8        | -2,7        |
| Уралкалий                          | 4,0           | 88,5          | 68%                        | 1,7                    | 5,5        | 7,8        | 3,0         | 1%                | -3%       | 32%                    | 16%                 | 0,5        | 14        | 3                               | 0,0                    | 0,2        | 3,5         | 4,8         |
| ФосАгро                            | 4,8           | 2 373         | 20%                        | 0,0                    | 0,0        | 0,0        | 0,0         | 0%                | 0%        | 0%                     | 0%                  | 0,5        | 13        | 42                              | 0,0                    | 0,8        | -7,1        | -6,8        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>11,7</b>   |               | <b>27%</b>                 | <b>1,3</b>             | <b>4,0</b> | <b>5,4</b> | <b>1,9</b>  | <b>2%</b>         | <b>3%</b> | <b>21%</b>             | <b>11%</b>          | <b>0,5</b> | <b>12</b> | <b>54</b>                       | <b>0,1</b>             | <b>0,6</b> | <b>-2,2</b> | <b>-1,6</b> |

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         |
| <b>Электроэнергетика</b>      |               |               |                            |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |             |             |
| Энел Россия                   | 0,6           | 1,111         | 50%                        | 0,7                    | 3,4        | 5,5        | 0,9        | 3%                | -7%        | 43%                    | 29%                 | 0,5        | 17          | 29                              | 1,0                    | 1,0         | 9,9         | 7,6         |
| Юнипро                        | 2,4           | 2,499         | 22%                        | 1,7                    | 4,0        | 6,0        | 1,6        | 10%               | 12%        | 20%                    | 8%                  | 0,6        | 16          | 21                              | 0,1                    | -0,6        | -7,8        | -3,9        |
| ОГК-2                         | 0,8           | 0,449         | 11%                        | 0,5                    | 2,6        | 3,6        | 0,4        | 8%                | 23%        | 11%                    | 8%                  | 1,0        | 26          | 31                              | -1,3                   | 6,1         | 26,1        | 41,8        |
| ТЭК-1                         | 0,6           | 0,010         | 14%                        | 0,5                    | 2,0        | 2,9        | 0,3        | -4%               | -5%        | 21%                    | 9%                  | 1,0        | 19          | 17                              | 2,0                    | 3,7         | 13,5        | 20,6        |
| РусГидро                      | 3,6           | 0,541         | 28%                        | 0,8                    | 3,0        | 4,4        | 0,4        | 6%                | 16%        | 27%                    | 13%                 | 0,7        | 16          | 152                             | -1,0                   | 0,2         | 8,9         | 11,4        |
| Интер РАО ЕЭС                 | 6,6           | 4,075         | 62%                        | 0,2                    | 2,0        | 5,0        | 0,9        | 2%                | 5%         | 11%                    | 8%                  | 0,9        | 21          | 220                             | 0,0                    | 5,4         | 4,1         | 5,0         |
| Россети, ао                   | 3,7           | 1,199         | -34%                       | 0,6                    | 2,0        | 2,1        | 0,2        | 1%                | 2%         | 29%                    | 10%                 | 1,0        | 26          | 731                             | -3,9                   | -4,4        | 21,5        | 54,6        |
| Россети, ап                   | 0,0           | 1,525         | -18%                       | 0,6                    | 2,0        | 2,1        | 0,2        | 2%                | 4%         | 29%                    | 10%                 | 1,0        | 20          | 29                              | -3,0                   | -6,6        | 8,1         | 8,8         |
| ФСК ЕЭС                       | 3,5           | 0,175         | 15%                        | 1,5                    | 3,1        | 3,1        | 0,2        | 2%                | -4%        | 50%                    | 26%                 | 1,0        | 16          | 151                             | -1,4                   | 1,4         | 4,9         | 18,2        |
| Мосэнерго                     | 1,4           | 2,274         | 7%                         | 0,4                    | 2,1        | 5,3        | 0,4        | -1%               | -2%        | 24%                    | 12%                 | 0,9        | 22          | 7                               | 0,6                    | -1,9        | 7,4         | 9,6         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>23,2</b>   |               | <b>16%</b>                 | <b>0,8</b>             | <b>2,6</b> | <b>4,0</b> | <b>0,5</b> | <b>3%</b>         | <b>4%</b>  | <b>27%</b>             | <b>13%</b>          | <b>0,9</b> | <b>19,9</b> | <b>1387,4</b>                   | <b>-0,7</b>            | <b>0,4</b>  | <b>9,6</b>  | <b>17,4</b> |
| <b>Транспорт и логистика</b>  |               |               |                            |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |             |             |
| Аэрофлот                      | 1,6           | 91,2          | 37%                        | 0,2                    | 1,4        | 4,5        | 2,6        | 56%               | 31%        | 16%                    | 3%                  | 0,7        | 16          | 133                             | 0,2                    | 0,1         | -6,1        | -9,9        |
| Транснефть, ап                | 3,8           | 157 850       | 19%                        | 0,6                    | 1,3        | 1,1        | n/a        | 2%                | 3%         | 46%                    | 22%                 | 0,6        | 24          | 176                             | -1,6                   | 3,5         | -7,5        | -7,7        |
| НМТП                          | 2,2           | 7,250         | -                          | 0,0                    | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0%                | 0%         | 0%                     | 0%                  | 0,7        | 15          | 2                               | 0,5                    | -1,8        | -2,7        | 5,4         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>7,5</b>    |               | <b>28%</b>                 | <b>0,3</b>             | <b>0,9</b> | <b>1,9</b> | <b>1,3</b> | <b>19%</b>        | <b>11%</b> | <b>21%</b>             | <b>8%</b>           | <b>0,7</b> | <b>18,6</b> | <b>310,7</b>                    | <b>-0,3</b>            | <b>0,6</b>  | <b>-5,4</b> | <b>-4,1</b> |
| <b>Телекоммуникации</b>       |               |               |                            |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |             |             |
| Ростелеком, ао                | 3,2           | 81,3          | 5%                         | 1,2                    | 3,6        | 8,4        | 0,9        | 4%                | 13%        | 32%                    | 7%                  | 0,6        | 15          | 179                             | 1,9                    | 0,0         | 11,6        | 11,3        |
| МТС                           | 8,0           | 258,2         | 25%                        | 1,9                    | 4,4        | 7,7        | 7,2        | 1%                | 8%         | 44%                    | 13%                 | 0,9        | 17          | 156                             | 0,6                    | 2,0         | 2,1         | 8,5         |
| МегаФон                       | 6,3           | 653,2         | n/a                        | 0,0                    | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0%                | 0%         | 0%                     | 0%                  | 0,4        | 7           | 9                               | -0,2                   | 0,1         | -0,2        | 2,1         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>17,5</b>   |               | <b>15%</b>                 | <b>1,0</b>             | <b>2,7</b> | <b>5,4</b> | <b>2,7</b> | <b>2%</b>         | <b>7%</b>  | <b>25%</b>             | <b>7%</b>           | <b>0,6</b> | <b>13</b>   | <b>344</b>                      | <b>0,8</b>             | <b>0,7</b>  | <b>4,5</b>  | <b>7,3</b>  |
| <b>Потребительский сектор</b> |               |               |                            |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |             |             |
| Х5                            | 7,8           | 1 858         | -                          | 0,3                    | 7,4        | 8,3        | 2,6        | -1%               | 15%        | 5%                     | 3%                  | n/a        | n/a         | 44                              | 1,6                    | -6,9        | -           | -           |
| Магнит                        | 5,7           | 3 615         | 26%                        | 0,3                    | 4,1        | 8,6        | 1,6        | 12%               | 15%        | 8%                     | 3%                  | 0,9        | 19          | 473                             | 1,4                    | -1,2        | -4,4        | 2,9         |
| Лента                         | 1,7           | 230,6         | 15%                        | 0,3                    | 5,1        | 17,8       | 1,6        | 10%               | 40%        | 6%                     | 1%                  | 0,5        | 19          | 1                               | -0,4                   | 0,3         | 14,7        | 7,8         |
| М.Видео                       | 1,2           | 421,0         | -                          | 0,8                    | 7,5        | 8,3        | neg.       | 8%                | 8%         | 11%                    | 6%                  | 0,4        | 10          | 425                             | -0,5                   | 0,4         | 2,2         | 2,7         |
| Детский мир                   | 1,0           | 85,2          | 40%                        | 0,0                    | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0%                | 0%         | 0%                     | 0%                  | n/a        | 13          | 38                              | -0,4                   | -5,2        | -4,2        | -5,8        |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>17,4</b>   |               | <b>27%</b>                 | <b>0,4</b>             | <b>4,8</b> | <b>8,6</b> | <b>1,4</b> | <b>6%</b>         | <b>16%</b> | <b>6%</b>              | <b>2%</b>           | <b>0,6</b> | <b>15</b>   | <b>981</b>                      | <b>0,3</b>             | <b>-2,5</b> | <b>2,1</b>  | <b>1,9</b>  |
| <b>Девелопмент</b>            |               |               |                            |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |             |             |
| ЛСР                           | 1,1           | 680,8         | 50%                        | 0,6                    | 3,6        | 4,5        | 0,9        | n/a               | 5%         | 18%                    | 10%                 | 0,6        | 18          | 32                              | -0,1                   | -0,2        | 6,8         | 13,9        |
| ПИК                           | 4,0           | 387,4         | 6%                         | 1,1                    | 4,6        | 6,1        | 3,8        | 16%               | 14%        | 23%                    | 18%                 | 0,5        | 13          | 23                              | 0,3                    | 1,2         | 7,9         | 2,9         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>5,1</b>    |               | <b>28%</b>                 | <b>0,9</b>             | <b>4,1</b> | <b>5,3</b> | <b>2,4</b> | <b>16%</b>        | <b>9%</b>  | <b>21%</b>             | <b>14%</b>          | <b>0,6</b> | <b>16</b>   | <b>55</b>                       | <b>0,1</b>             | <b>0,5</b>  | <b>7,4</b>  | <b>8,4</b>  |

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         |
| <b>Прочие сектора</b>   |               |               |                            |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |            |             |
| Русарго                 | 1,6           | 758,0         | -                          | 0,0                    | 0,0        | 0,0         | 0,0        | 0%                | 0%         | 0%                     | 0%                  | 0,4        | 18          | 7                               | 1,3                    | -0,6        | -8,6       | -4,2        |
| Яндекс                  | 12,1          | 2 405         | 20%                        | 3,1                    | 9,1        | 14,9        | 2,2        | 20%               | 31%        | 34%                    | 21%                 | 1,1        | 25          | 86                              | 0,9                    | -0,1        | 8,9        | 24,6        |
| QIWI                    | 1,0           | 1 046         | -                          | 1,9                    | n/a        | 24,8        | 4,3        | 6%                | 2%         | n/a                    | 8%                  | 0,8        | 31          | 8                               | -1,4                   | -0,1        | 16,0       | 10,9        |
| <b>Всего по сектору</b> | <b>14,7</b>   |               | <b>20%</b>                 | <b>1,7</b>             | <b>4,5</b> | <b>13,2</b> | <b>2,2</b> | <b>9%</b>         | <b>11%</b> | <b>17%</b>             | <b>10%</b>          | <b>0,8</b> | <b>24,5</b> | <b>100</b>                      | <b>0,3</b>             | <b>-0,3</b> | <b>5,4</b> | <b>10,4</b> |

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  |
|--------------|----------|--|----------|-----------|-------------|-------|
| 27 мая       | ●●●●     | Выходной в США (Memorial Day), Великобритании                    |          |           |             |       |
| 27 мая 4:30  | ●        | Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г                             | апрель   | н/д       | 13,9%       | -3,7% |
| 28 мая 9:00  | ●●       | Индекс потребительских расходов в Германии                       | июнь     | 10,5      | 10,4        |       |
| 28 мая 9:00  | ●        | Импортные цены в Германии, м/м                                   | апрель   | 0,5%      | 0,0%        |       |
| 28 мая 9:45  | ●        | Индекс потребительских расходов во Франции                       | май      | н/д       | 96,0        |       |
| 28 мая 11:00 | ●●       | Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %                | апрель   | н/д       | 3,5%        |       |
| 28 мая 12:00 | ●●       | Индекс потребительских расходов в еврозоне                       | май      | -6,5      | -6,5        |       |
| 28 мая 12:00 | ●●       | Экономические настроения в еврозоне                              | май      | 103,6     | 104,0       |       |
| 28 мая 17:00 | ●●●●     | Индекс потребительских расходов в США от Conference Board        | июнь     | 129,8     | 129,2       |       |
| 29 мая 9:45  | ●●       | ВВП Франции, дет. оценка, кв/кв                                  | 1й кв.   | 0,3%      | 0,3%        |       |
| 29 мая 9:45  | ●        | ИПЦ во Франции, м/м (предв.)                                     | май      | н/д       | 0,4%        |       |
| 29 мая 10:55 | ●        | Безработица в Германии, %  | май      | 4,9%      | 4,9%        |       |
| 29 мая 11:00 | ●        | Индекс потребительских расходов в Италии                         | май      | н/д       | 110,5       |       |
| 30 мая 10:00 | ●        | ИПЦ в Испании, м/м (предв.)                                      | май      | н/д       | 1,0%        |       |
| 30 мая 11:00 | ●●       | Розничные продажи в Испании, г/г                                 | май      | н/д       | 1,7%        |       |
| 30 мая 15:30 | ●●●●●    | ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)                                | 1й кв.   | 3,1%      | 3,2%        |       |
| 30 мая 15:30 | ●●       | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.      | пр. нед. | н/д       | 211         |       |
| 30 мая 15:30 | ●●       | Число получающих пособия по безработице в США, тыс.              | пр. нед. | н/д       | 1676        |       |
| 30 мая 15:30 | ●●       | Отложенные продажи жилья в США, м/м                              | апрель   | н/д       | 3,8%        |       |
| 30 мая 17:30 | ●●●      | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр                        | пр. нед. | н/д       | 4,740       |       |
| 30 мая 17:30 | ●●●      | Изм-е запасов бензина в США, млн барр                            | пр. нед. | н/д       | 3,716       |       |
| 30 мая 17:30 | ●        | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр                        | пр. нед. | н/д       | 0,768       |       |
| 31 мая 2:30  | ●●       | Индекс потребительских расходов в Великобритании от GfK          | май      | -12       | -13         |       |
| 31 мая 4:00  | ●●       | PMI в секторе услуг КНР (офици.)                                 | май      | н/д       | 54,3        |       |
| 31 мая 5:00  | ●●●●●    | PMI в промышленности КНР (офици.)                                | май      | 49,9      | 50,1        |       |
| 31 мая 9:00  | ●●       | Розничные продажи в Германии (реал.), м/м                        | апрель   | -0,1%     | -0,2%       |       |
| 31 мая 11:00 | ●        | ВВП Италии, кв/кв  | 1й кв.   | 0,2%      | 0,2%        |       |
| 31 мая 11:30 | ●        | Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.           | апрель   | 0,900     | 0,549       |       |
| 31 мая 11:30 | ●        | ИПЦ в Италии, м/м (предв.)                                       | май      | н/д       | 0,5%        |       |
| 31 мая 15:00 | ●●       | ИПЦ в Германии, м/м (предв.)                                     | май      | 0,3%      | 1,0%        |       |
| 31 мая 15:30 | ●●●●●    | Доходы потребителей в США, м/м                                   | апрель   | 0,2%      | 0,1%        |       |
| 31 мая 15:30 | ●●●●●    | Потребит. расходы в США, м/м                                     | апрель   | 0,2%      | 0,9%        |       |
| 31 мая 15:30 | ●●●●●    | Базовый PCE в США, м/м   | апрель   | 0,2%      | 0,0%        |       |
| 31 мая 16:45 | ●●●●●    | PMI Чикаго   | май      | 53,7      | 52,6        |       |
| 31 мая 17:00 | ●●●●●    | Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.) | май      | 100,0     | 102,4       |       |

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

| Дата    | Компания/отрасль     | Событие  |
|---------|----------------------|--|
| 28 мая  | Банк Санкт-Петербург | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.                     |
| 29 мая  | Лукойл               | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.                     |
| 30 мая  | Газпром              | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.                     |
| 30 мая  | Аэрофлот             | 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 | Алроса               | Результаты продаж за май                                     |
| 11 июня | Магнит               | Последний день торгов с дивидендами (166,78 руб./акция)      |
| 13 июня | Роснефть             | Последний день торгов с дивидендами (11,33 руб./акция)       |
| 14 июня | Северсталь           | Последний день торгов с дивидендами (35,43 руб./акция)       |
| 17 июня | НЛМК                 | Последний день торгов с дивидендами (7,34 руб./акция)        |
| 18 июня | ММК                  | Последний день торгов с дивидендами (1,488 руб./акция)       |
| 19 июня | НорНикель            | Последний день торгов с дивидендами (792,52 руб./акция)      |
| 20 июня | 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)   |
| 20 июня | Юнипро               | Последний день торгов с дивидендами (0,111 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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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