

Ожидания близости дивидендного сезона оказывают дополнительную поддержку российским бумагам, соответственно в ближайшие несколько торговых сессий видим шансы на тест отметки в 2700 пунктов. Тем не менее, сегодня в условиях слабого внешнего фона и коррекции нефтяных котировок ожидаем коррекции индекса в район 2620-2640 пунктов.

Внешний фон продолжит оставаться ключевым драйвером для курса российской валюты. В паре доллар/рубль ожидаем консолидации вблизи отметки в 65 руб./долл.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в четверг показали скромное восстановление на 0,2-0,3%.
- Российскому фондовому рынку вчера вновь удалось показать восходящую динамику.
- Пара доллар/рубль превысила отметку в 65 руб./долл.
- ММК (Ваа2/—/—) с 30 мая проводит road show; планирует разместить выпуск 5-летних долларовых еврооблигаций - с учетом премии за новый выпуск ожидаем размещение с доходностью в районе 4,4%-4,5% годовых.
- Рыночная конъюнктура сегодня выглядит не слишком благоприятной на фоне снижения цен на нефть, что может привести к неагрессивной фиксации прибыли в ОФЗ.

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
31 мая 2:30	●	Индекс потребительского доверия в Великобритании от GfK	май	-12	-13	<b>-10</b>
31 мая 4:00	●●	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	май	54,3	54,3	<b>54,3</b>
31 мая 5:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офици.)	май	49,9	50,1	<b>49,4</b>
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 потребительского доверия 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

31 мая 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2660	0,8	1,6	4,5	13,2
Индекс РТС	▲ 1287	0,9	0,9	3,6	21,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 637	0,5	-0,1	1,7	17,1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25170	0,2	-2,4	-5,4	7,9
S&P 500	▲ 2789	0,2	-2,4	-5,3	11,2
FTSE Eurotop 100	▲ 2850	0,3	-1,7	-4,5	10,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1613	1,2	-0,3	4,6	24,5
SBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 17,3	-0,6	2,6	4,2	-8,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 97457	0,9	3,8	1,1	10,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 90012	3,2	6,4	-5,7	-1,4
Индекс DXY	▼ 98,1	0,0	0,5	0,7	2,0
EURUSD	▼ 1,113	0,0	-0,7	-0,8	-2,9
USDRUB	▼ 65,18	-0,3	-0,5	-0,8	7,0
EURRUB	▼ 72,48	-0,4	-0,8	-0,4	9,2
Бивалютная корзина	▼ 68,38	-0,5	-1,0	-0,7	7,5
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 66,0	-1,3	-3,9	-9,3	22,7
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 56,0	-1,0	-3,3	-12,4	23,3
Золото, \$/унц	▲ 1289	0,7	0,3	0,4	0,5
Серебро, \$/унц	▲ 14,5	0,7	-0,3	-2,8	-6,3
Медь, \$/тонну	▼ 5854	-0,5	-1,2	-9,4	-2,1
Никель, \$/тонну	▲ 12015	1,0	1,3	0,1	14,5
Mosprime o/n	▲ 8,1	16,0	45,0	18,0	43,0
Спрэд Россия-30 к UST-10	▲ 127	4	6	11	-42
CDS Россия 5Y	▲ 128	0,0	1	4	-25
Russia-27	▼ 4,03	-0,8	-3,0	-11,1	-34,1
Russia-42	▼ 4,78	-0,3	-0,7	-3,3	-26,4
ОФЗ 26214.	▲ 7,36	1,0	12,0	-14,0	1,0
ОФЗ 26215	▼ 7,61	-6,0	-6,0	-20,0	-36,0
ОФЗ 26212	▼ 7,84	-5,0	-3,0	-21,0	-32,0

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

# Координаты рынка

## Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили скромные 0,2-0,3%, однако тенденция к коррекционному восстановлению пока не получает продолжения. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы теряют 0,7-0,8%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries обновили минимумы с сентября 2017 г., опустившись ниже отметки в 2,2%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,75%. 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

Российскому фондовому рынку вчера вновь удалось показать восходящую динамику. Индекс МосБиржи (+0,7%), ведомый корпоративными событиями обновил исторические максимумы, теперь это уровень 2665 пунктов. Драйвером роста стал Газпром (+2,9%), акции которого росли на фоне позитивной отчетности и на комментариях финансового директора по поводу будущих дивидендов.

Из нефтегазового сектора помимо Газпрома рост смогли показать бумаги Татнефти (ао: +3,9%; па: +2,7%), Сургутнефтегаза (+1,1%) и Газпром нефти (+0,9%). В преддверии отчетности (будет опубликована сегодня) росли акции Транснефти (+2,1%). Прочие бумаги показали невыразительную динамику.

Финансовый сектор вчера торговался безыдейно и рост не поддержал, в небольшом плюсе завершили торги акции Мосбиржи (+0,5%). Акции ВТБ (-0,3%) не отреагировали на выход отчетности.

Продолжается фаза роста акций из сектора металлургии, где лидирует подбирающиеся к максимумам года НЛМК (+1,2%), а также Северсталь (+0,9%). В зеленой зоне торговались и «префы» Мечела (+1,2%). Снижались ММК (-0,4%), Распадская (-0,6%). В горнодобывающем секторе ярко выраженной динамики не наблюдалось. В сегменте удобрений отметим рост Фосагро (+1,2%).

Из прочих секторов хорошо смотрелись восстанавливающиеся акции Яндекса (+1,3%), QIWI (+2,5%) и ЛСР (+0,7%). В секторе электроэнергетики из ликвидных бумаг подросли акции ФСК (+0,9%) и просели на дивидендной отсечке акции Интер РАО (-3,2%). Сабо выглядел и Аэрофлот (-0,8%) после неубедительной финотчетности которая, правда, оказалась лучше ожиданий.

Роман Антонов



## Товарные рынки

Вопреки ожиданиям статистика от Минэнерго оказалась невпечатляющей, показав очень скромное снижение запасов сырой нефти (всего на 282 тыс.бarr.), что не совпало ни с консенсусом, ни с данными API. Запасы бензинов выросли на 2,2 млн barr., дистиллятов - снизились на 1,6 млн barr. Добыча нефти в Штатах поднялась до 12,3 млн barr. /день. Все это оказало давление на нефть. А новости о введении США пошлин на товары из Мексики добавили негатива. Сегодня экспирируется июльский фьючерс на Brent; следующий фьючерс на таком внешнем фоне упал ниже 65 долл./barr. При ухудшении конъюнктуры нефть рискует пойти ниже - к 62 долл./barr.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Торговые противоречия между крупнейшими экономиками пока далеки от разрешения.** Тема торгового конфликта США-Китай остается ключевой на глобальных рынках, и вчера по этому вопросу пришел ряд новостей из Китая. Заместитель главы МИД КНР высказался о торговом конфликте и охарактеризовал последние действия американских властей как «экономический терроризм» (отметим, что в большинстве случаев китайские чиновники стараются быть более сдержанными в комментариях, и вчерашние заявления представителя МИД страны выбиваются из общей тенденции). Агентство Bloomberg со ссылкой на свои источники также сообщило, что Китай приостанавливает покупку американских соевых бобов (уже размещенные заказы, правда, не отменяются), и уже несколько дней обсуждается возможность ограничения экспорта Китаем редкоземельных элементов в США.

**Неожиданностью для участников рынка вчера стали заявления Президента США Д.Трампа о введении пошлин на импорт всех товаров из Мексики в размере 5%.** Данная мера, по мнению американского Президента, обусловлена «пассивным участием Мексики в массовом вторжении граждан страны на территорию США». Д.Трамп также заявил о том, что «тариф будет постепенно увеличиваться, пока проблема нелегальной иммиграции не будет устранена». Рост торговых барьеров вкупе с сохраняющимися опасениями относительно циклического замедления темпов роста мировой экономики (о чем частично свидетельствует и форма кривой treasuries) формируют умеренно-негативные настроения на глобальных рынках.

Что касается российского рынка, то индекс МосБиржи в последнюю пару недель несколько оторвался от внешнего фона за счет внутренних корпоративных историй, в первую очередь связанных с Газпромом (сначала неожиданный рост дивидендных выплат по итогам 2018 г., вчера - публикация позитивной отчетности и обещание принять дивидендную политику), превывсив вчера отметку в 2650 пунктов. Ожидания близости дивидендного сезона оказывают дополнительную поддержку российским бумагам, соответственно **в ближайшие несколько торговых сессий видим шансы на тест отметки в 2700 пунктов.** Тем не менее, сегодня в условиях слабого внешнего фона и коррекции рынке нефти ожидаем отката индекса в район 2620-2640 пунктов.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов на глобальном валютном рынке наблюдалось локальное ослабление большинства валют развивающихся стран. Российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд снизились на 0,1-0,5%, а пара доллар/рубль вновь вернулась выше отметки в 65 руб/долл. Если оценить общую динамику валют EM за последние пару недель, то отметим что индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) с середины мая держится в узком диапазоне 1610-1620 пунктов.

Из внутренних факторов выделим постепенное приближение к дивидендному сезону в РФ. Размер дивидендов в этом году будет рекордным (около 1,8 трлн руб.), и, поскольку большую долю в структуре российского рынка занимают экспортеры, подготовка к выплатам может сопровождаться переводом ощутимой части валютной выручки в рублевые средства. Крупные выплаты экспортеров сосредоточены на конец июня – начало июля, соответственно, теоретически, в ближайший месяц фактор дивидендов может оказывать локальную поддержку рублю. Однако после фактического перечисления рублевых дивидендов нерезидентам часть этих средств может быть конвертирована в иностранную валюту, соответственно, рубль столкнется с обратным эффектом.

Внешний фон продолжит оставаться ключевым драйвером для курса российской валюты. В паре доллар/рубль ожидаем консолидации вблизи отметки в 65 руб/долл.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Доходность американских 10-леток продолжает снижаться (-5 б.п. в четверг), достигнув 2,21% годовых – инвесторы продолжают переоценивать длинные UST на росте ожиданий ослабления монетарной политики ФРС в конце текущего – начале следующего года.

В сегменте суверенных евробондов EM продолжается консолидация при расширении кредитных спредов из-за опасений инвесторов относительно перспектив мировой экономики. Доходность 10-летнего бенчмарка РФ снизилась на 1 б.п. – до 4,21% годовых; доходность бенчмарков остальных стран EM изменилась в диапазоне +-2 б.п.

**ММК (Ваа2/—)** с 30 мая проводит серию встреч с инвесторами, по итогам которых планирует разместить выпуск 5-летних долларовых еврооблигаций. Учитывая кредитный рейтинг компании, выпуск должен лежать на кривой НЛМК-НорНикель, которая на 5-летнем участке предлагает доходность порядка 4,3% годовых; с учетом премии за новый выпуск ожидаем размещение с доходностью в районе 4,4%-4,5% годовых.

Котировки евробондов EM пока поддерживаются снижением доходности кривой UST. Вместе с тем, ухудшение внешнего фона сегодня может привести к росту доходностей на рынке.

Управление аналитики и стратегического маркетинга

## Облигации

Покупки госбумаг в четверг возобновились – доходность 5-летних бумаг снизилась на 7 б.п. – до 7,61% годовых, 10-летних – также на 7 б.п. – до 7,91% годовых.

Банк России вчера подтвердил свое намерение снизить ключевую ставку во 2-3 квартале текущего года. Также были озвучены оперативные данные по доле нерезидентов в ОФЗ - иностранные инвесторы ускорили покупки госбумаг в мае, увеличив вложения на 240 млрд. руб. против 196 млрд. руб. в апреле. В результате, портфель ОФЗ нерезидентов достиг 2,48 трлн. руб., превысив предыдущий максимум в размере 2,35 трлн. руб., зафиксированный в марте 2018 года. Вместе с тем, доля иностранных инвесторов в ОФЗ в размере 29,4% все еще остается ниже исторического максимума – 34,5% (на 31.03.2018 г.).

Отметим, что в мае инвесторы стремились успеть максимально нарастить свои портфели к заседанию Банка России 14 июня, на котором ожидается снижение ключевой ставки. В этом ключе, в июне стоит ожидать некоторого снижения темпов роста вложений в ОФЗ иностранных инвесторов. Вместе с тем, снижение объемов размещений на аукционах Минфина компенсирует данный эффект – потенциал для роста котировок длинных ОФЗ сохраняется.

**КАМАЗ (Ва3/—)** сегодня проводит сбор заявок на облигации со сроком обращения 3 года (бумага с амортизацией) серии БО-П03; объем размещения был увеличен до не менее 6 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - 8,75-8,95% (YTM 9,04-9,25%) годовых. Прайсинг предлагает премию к суверенной кривой на уровне 150-171 б.п. В апреле компания размещала выпуск аналогичной структуры с премией порядка 134 б.п. Рекомендуем покупку облигаций с купоном от 8,8%, что обеспечит премию к рынку около 20 б.п.

Рыночная конъюнктура сегодня выглядит не слишком благоприятной на фоне снижения цен на нефть, что может привести к неагрессивной фиксации прибыли в ОФЗ.

Дмитрий Грицкевич

## Корпоративные и экономические новости

### Газпром отчитался за 1 кв. 2019 года по МСФО, но в центре внимания инвесторов планы по дивидендам

Чистая прибыль Газпрома по МСФО в первом квартале 2019 года выросла на 44% - до 535,908 млрд рублей, свидетельствует отчетность компании. EBITDA составила 630,814 млрд рублей. Выручка выросла на 7% - до 2,291 трлн рублей

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Газпрома, особенно по прибыли, оказались лучше ожиданий рынка. Сильный рост чистой прибыли был обеспечен в основном курсовыми разницеми. Выручка росла более скромно из-за сокращения поставок газа, которое было нивелировано ростом рублевой цен на него (+12%). При этом EBITDA почти не показала роста из увеличения операционных расходов. Но основное внимание инвесторов было приковано к планам монополии по дивидендам. Газпром планирует перейти на новую дивидендную политику с выплатим 50% от чистой прибыли в ближайшие 2-3 года, если утвердит ее в 2019 году. До этого периода наиболее вероятной является выплата дивидендов в размере 27% от чистой прибыли (как по итогам 2018 года) без фиксации к абсолютному значению. Отметим, что текущие ожидания по прибыли Газпрома предполагают, что она будет ниже 2018 года на 14%, т.е. акционеры могут получить за 2019 и 2020 гг 14,5 руб./акцию, что дает доходность в 6,8%.

### ЛУКОЙЛ вынесет на утверждение новую программу buyback только в августе, по результатам публичной оферты

ЛУКОЙЛ только в августе планирует утвердить параметры новой программы buyback, сообщил первый вице-президент компании Александр Матыцын в ходе телефонной конференции. Действующая программа выкупа акций выполнена более чем на 90%. "По сравнению с первоначальными планами мы идем ускоренными темпами, исходя из фактически заработанного дополнительного свободного денежного потока", - подчеркнул топ-менеджер.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Напомним, что в августе 2018 года компания объявила о начале обратного выкупа собственных акций. Целью программы является уменьшение капитала компании, а срок ее действия - с 3 сентября 2018 года по 30 декабря 2022 года. В рамках программы компания на открытом рынке планировала выкупить акции на общую сумму до \$3 млрд или около 5,2%. Программ завершилась почти досрочно. Если параметры новой программ будут близки к старой, то это позитивный сигнал для акций ЛУКОЙЛа.

### ВТБ в I квартале сократил чистую прибыль по МСФО на 16% - до 46,5 млрд рублей

Группа ВТБ в первом квартале 2019 года сократила чистую прибыль по МСФО на 16,2% - до 46,5 млрд рублей по сравнению с 55,5 млрд рублей прибыли за аналогичный период 2018 года, говорится в сообщении банка. Чистые процентные доходы в первом квартале 2019 года снизились на 10,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 104,2 млрд рублей. Чистая процентная маржа по итогам первого квартала 2019 года сократилась на 90 базисных пунктов (б.п.) - до 3,2%. В первом квартале 2019 года кредитный портфель группы сократился на 1,2% по сравнению с началом года - до 11,291 трлн рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На прибыль банка негативное влияние оказало снижение процентной маржи, а также сокращение кредитного портфеля. В тоже время менеджмент банка сохраняет прогноз по прибыли на 2019 год в 200 млрд руб. Результаты 1 кв. 2019 года, пока свидетельствуют о том, что такой таргет может быть достигнут.

### Аэрофлот в I квартале нарастил чистый убыток по МСФО на 51%, до 15,8 млрд руб., при росте выручки на 23%

Аэрофлот в I квартале 2019 года нарастил чистый убыток по МСФО на 51,2% по сравнению с показателем того же периода 2018 года, до 15,8 млрд руб., говорится в сообщении компании. Показатель EBITDA Аэрофлота за отчетный период составил 21,3 млрд руб (+21,2%). Выручка группы в первом квартале выросла на 23,3%, до 138 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** При росте выручки на 23,3% операционные расходы компании выросли на 25%. Основной рост расходов был связан с увеличением затрат на топливо и обслуживание воздушных судов. Опережающий рост расходов по сравнению с выручкой стал причиной более слабого роста EBITDA и увеличения чистого убытка.



# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 660	0,7%	1,6%	3,9%
Индекс РТС	1 287	0,8%	0,9%	3,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 287	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 200	-0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 789	0,2%	-2,4%	-5,3%
Dow Jones (DJIA)	25 170	0,2%	-2,4%	-5,4%
Dow Jones Transportation	9 926	0,0%	-3,9%	-8,5%
Nasdaq Composite	7 568	0,3%	-2,4%	-6,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 769	-0,8%	-1,8%	-6,1%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 850	0,3%	-1,7%	-4,5%
Euronext 100	1 031	0,8%	-0,1%	-5,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 218	0,5%	-1,6%	-2,7%
DAX (Германия)	11 902	0,5%	-0,4%	-3,6%
CAC 40 (Франция)	5 249	0,5%	-0,6%	-6,0%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 654	-1,4%	-2,2%	-7,3%
Taiex (Тайвань)*	10 498	1,1%	1,6%	-6,2%
Kospi (Корея)*	2 043	0,2%	-0,1%	-4,1%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 701	1,3%	2,6%	-4,8%
Bovespa (Бразилия)	97 457	0,9%	3,8%	1,1%
Hang Seng (Китай)*	27 031	-0,3%	22,4%	-9,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 908	0,1%	1,9%	-5,5%
BSE Sensex (Индия)*	40 068	0,6%	1,6%	2,7%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 066	0,1%	-1,4%	-5,1%
MSCI Emerging Markets	995	1,0%	0,8%	-7,8%
MSCI Eastern Europe	252	2,2%	1,9%	-4,7%
MSCI Russia	683	1,1%	1,2%	2,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,6	-3,8%	-1,9%	-11,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65,7	-0,8%	-5,3%	-8,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,0	-1,0%	-3,2%	-12,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,0	-1,3%	-3,9%	-9,3%
Медь (LME) спот, \$/т	5822	-0,5%	-1,2%	-9,4%
Никель (LME) спот, \$/т	12140	1,0%	1,3%	0,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1758	-0,5%	0,7%	-1,4%
Золото спот, \$/унц*	1293	0,3%	0,6%	0,7%
Серебро спот, \$/унц*	14,5	0,0%	-0,3%	-2,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	439,2	-1,2	-2,7	-10,3
S&P Oil&Gas	364,5	-1,9	-3,0	-10,8
S&P Oil Exploration	668,9	-2,5	-3,2	-18,3
S&P Oil Refining	333,4	0,1	-0,2	-7,3
S&P Materials	89,6	-0,5	-0,8	-8,5
S&P Metals&Mining	640,2	0,3	-0,8	-7,1
S&P Capital Goods	613,8	0,4	-0,9	-6,7
S&P Industrials	110,0	0,3	-0,3	-11,1
S&P Automobiles	89,0	0,2	-1,0	-9,0
S&P Utilities	292,6	-0,1	-3,2	-1,7
S&P Financial	437,1	-0,4	-0,8	-6,0
S&P Banks	304,9	-1,1	-1,4	-8,4
S&P Telecoms	160,8	0,0	-1,0	-4,0
S&P Info Technologies	1 279,1	0,6	-0,3	-7,4
S&P Retailing	2 232	0,5	-0,4	-6,8
S&P Consumer Staples	578,1	0,3	-2,5	-2,6
S&P Consumer Discretionary	891,3	0,5	-0,7	-6,4
S&P Real Estate	223,4	0,6	-1,6	0,1
S&P Homebuilding	916,9	0,4	-0,3	-1,6
S&P Chemicals	569,3	0,1	-0,2	-7,6
S&P Pharmaceuticals	664,7	0,4	-2,9	-2,7
S&P Health Care	1 014,9	0,5	-1,6	-1,8

<b>Отраслевые индексы MMBV</b>				
Металлургия	6 301	0,3	2,4	-2,2
Нефть и газ	7 688	2,7	2,4	5,3
Эл/энергетика	1 834	-0,1	1,2	4,2
Телекоммуникации	1 817	0,9	-0,5	2,0
Банки	6 193	0,3	-0,3	0,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,11	0,0	0,5	0,6
Евро*	1,113	0,0	-0,6	-0,7
Фунт*	1,261	0,0	-0,8	-3,2
Швейц. франк*	1,006	0,2	-0,4	1,3
Йена*	108,9	0,6	0,3	2,3
Канадский доллар*	1,354	-0,3	-0,8	-1,1
Австралийский доллар*	0,692	0,0	-0,2	-1,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,18	-0,3	-0,5	-0,8
EURRUB	72,79	-0,4	-0,8	-0,4
Бивалютная корзина	68,73	-0,5	-1,0	-0,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,351	0 б.п.	1 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,008	-10 б.п.	-16 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,170	-9 б.п.	-15 б.п.	-33 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,611	-8 б.п.	-14 б.п.	-32 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,356	-0,1 б.п.	0,2 б.п.	-3,4 б.п.
LIBOR 1M	2,439	1,0 б.п.	0,2 б.п.	-4,7 б.п.
LIBOR 3M	2,522	-0,3 б.п.	-0,3 б.п.	-5,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,472	-0,1 б.п.	0,8 б.п.	0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,374	-0,2 б.п.	-0,3 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,317	-0,6 б.п.	-0,6 б.п.	-0,6 б.п.
MOSPRIME overnight	8,080	20 б.п.	45 б.п.	18 б.п.
MOSPRIME 3M	8,220	4 б.п.	2 б.п.	-6 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	67	-0 б.п.	2 б.п.	9 б.п.
CDS High Yield (USA)	377	1 б.п.	14 б.п.	53 б.п.
CDS EM	209	-2 б.п.	2 б.п.	18 б.п.
CDS Russia	128	0 б.п.	1 б.п.	4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,3	3,0	0,0	-0,7%
Роснефть	6,7	0,7	0,3	0,2%
Лукойл	80,2	-0,1	-3,0	-0,2%
Сургутнефтегаз	3,7	1,3	0,1	-1,2%
Газпром нефть	28,6	0,5	-0,7	0,2%
НОВАТЭК	201	0,4	-0,8	0,6%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	20,9	0,0	-2,1	-0,6%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,9	0,2	0,4	-0,4%
НЛМК	26,1	0,3	1,0	-0,5%
ММК	8,9	-0,1	-0,2	-0,7%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,2	49,0%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,6	0,1	-0,3	1,9%
ВТБ ао	1,2	-0,2	0,1	2,0%

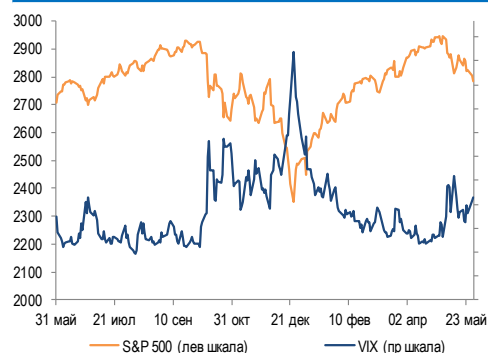
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,9	0,0	0,1	-1,0%
Магнит ао	13,8	0,1	-0,1	18,2%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

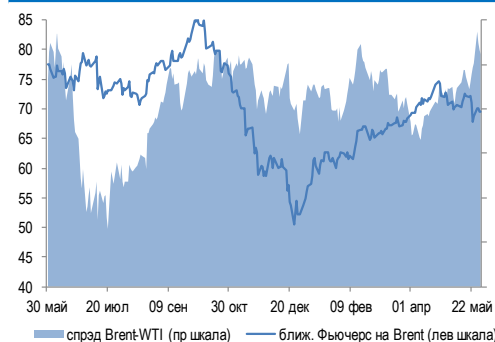
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

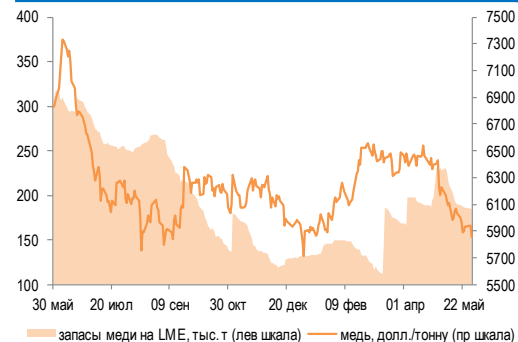
**Фьючерс на Brent и его спрад к WTI, долл./бarr.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Brent откатывается от 70 долл./бarr. на слабой статистике от Минэнерго США, растеряв геополитическую (иранскую) премию. Давлению способствуют и все более явные перспективы эскалации «торговых войн», повышая риски отката котировок к 62 долл./долл. несмотря на старт автосезона в США и спекуляциях вокруг ОПЕК+.

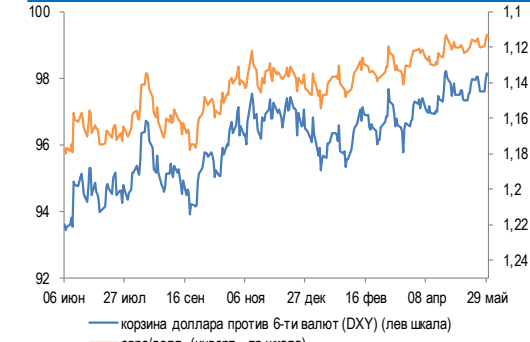
**Цены и запасы меди на LME**



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.

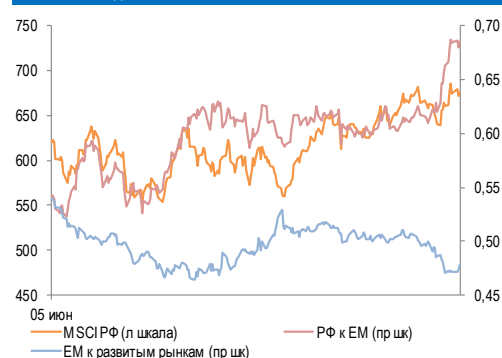
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Паре EURUSD пока не удается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений, ввиду все более выраженных рисков эскалации «торговых войн», слабости экономики ЕС и неопределенности вокруг 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 неплохого состояния рынка нефти и привлекательной див. доходности. Мы полагаем, что в ближайшее время российский рынок способен оставаться лучше EM.

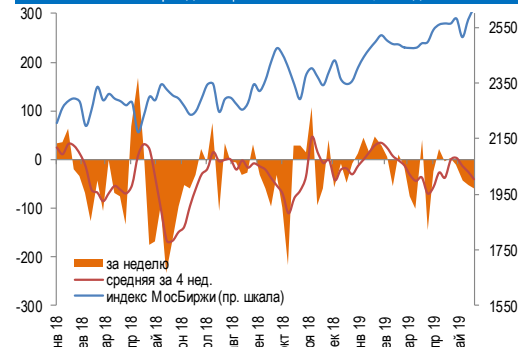
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

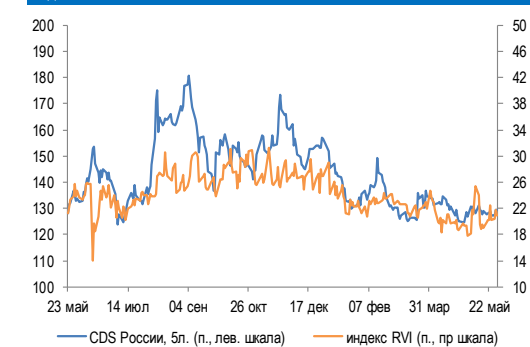
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



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**

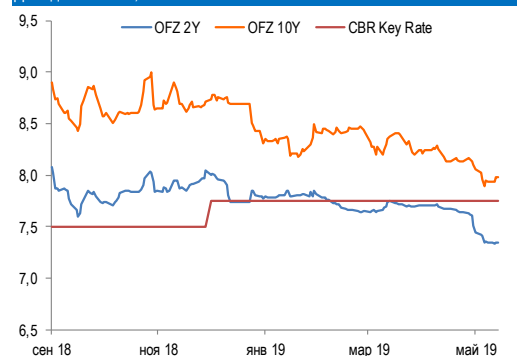


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

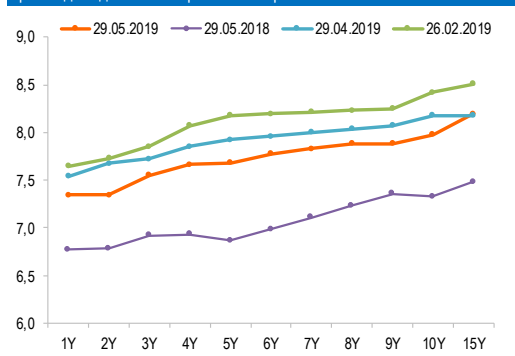
Доходность ОФЗ, %



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.

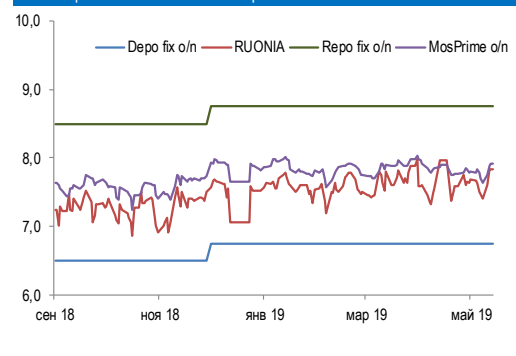
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

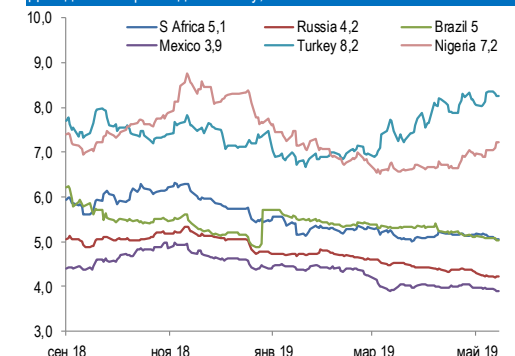
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

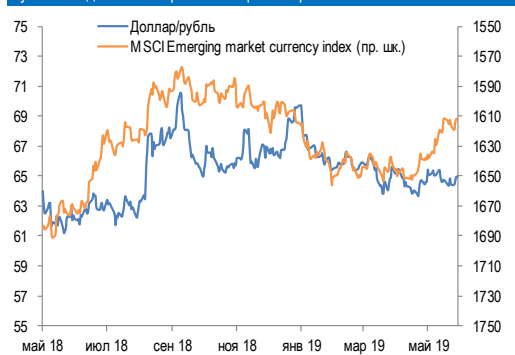
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 мае заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет 1,7-1,75%. Цены на золото держатся ниже отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 660	20%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	11	47 350	0,7	1,6	7,0	12,2
Индекс РТС		1 287	20%	-	4,0	5,8	-	-	-	-	-	-	16	728	0,8	0,9	8,3	20,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	77,4	213,1	1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	34	16 399	2,9	2,0	34,0	38,8
Новатэк	60,9	1 308,0	-4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	1 025	0,0	0,5	21,1	15,5
Роснефть	71,4	439,0	21%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 510	0,5	5,3	10,1	1,5
Лукойл	60,2	5 230	18%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	5 468	-0,2	-0,9	-4,9	4,7
Газпром нефть	27,2	374,0	9%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	250	0,9	-0,5	14,1	7,9
Сургутнефтегаз, ао	13,7	25,0	78%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	400	1,1	3,3	-2,7	-7,0
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,7	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	537	-0,6	0,6	1,3	3,3
Татнефть, ао	25,2	754,1	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	27	2 172	3,9	6,5	-2,8	2,2
Татнефть, ап	1,3	593,0	14%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	25	707	2,7	1,7	8,1	13,6
Башнефть, ао	4,5	1 964	7%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	5	0,3	1,3	-0,2	5,0
Башнефть, ап	0,8	1 720	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	47	0,3	-1,0	-7,4	-3,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>347,4</b>		<b>18%</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>28 521</b>	<b>1,1</b>	<b>1,7</b>	<b>6,4</b>	<b>7,5</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	77,1	232,8	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	8 500	-0,3	1,5	12,0	24,9
Сбербанк, ап	3,2	205,8	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	19	743	0,0	2,4	14,2	23,8
ВТБ	7,3	0,0367	32%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 138	-0,3	-5,3	2,2	8,4
БСП	0,4	55,4	37%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	18	-0,3	-1,4	10,4	25,1
АФК Система	1,4	9,2	80%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	20	47	-0,1	0,2	-7,3	14,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>89,3</b>		<b>44%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,2</b>	<b>21</b>	<b>10 446</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>6,3</b>	<b>19,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	33,3	13 700	22%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	23	1 659	-0,1	1,3	-2,9	5,1
АК Алроса	9,9	87,8	26%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	1 239	-0,3	-2,2	-7,7	-11,0
НЛМК	15,9	172,9	-2%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	578	1,2	7,6	9,1	9,8
ММК	7,7	44,7	28%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	333	-0,4	1,1	0,4	3,8
Северсталь	13,5	1 048,2	16%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	19	741	0,9	5,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,5	62%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	16	-0,3	0,3	21,0	9,0
Мечел, ао	0,4	62,1	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	21	56	-1,7	-2,5	-18,4	-15,5
Полюс Золото	10,4	5 075	36%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	296	0,4	2,1	-7,2	-6,0
Полиметалл	4,9	681,6	14%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	111	-0,1	0,2	-12,4	-6,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>96,8</b>		<b>25%</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>5029</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,4</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 590	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	3	0,2	0,5	-2,7	-2,5
Уралкалий	4,0	88,3	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	8	-0,2	-0,1	3,2	4,6
ФосАгро	4,9	2 455	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	87	1,2	3,9	-3,9	-3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,7</b>		<b>26%</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>99</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,5</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	1,110	50%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	17	11	-0,2	1,2	9,8	7,5
Юнипро	2,4	2,499	20%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	157	0,0	0,4	-7,8	-3,9
ОГК-2	0,8	0,454	10%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	26	27	0,3	2,6	27,5	43,4
ТГК-1	0,6	0,009	18%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	19	31	0,1	-0,8	9,6	16,5
РусГидро	3,5	0,538	29%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	91	-0,4	-0,6	8,2	10,7
Интер РАО ЕЭС	6,4	3,970	66%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	21	474	-3,2	-0,9	1,4	2,3
Россети, ао	3,9	1,285	-38%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	26	327	0,3	2,8	30,2	65,7
Россети, ап	0,1	1,589	-21%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	20	10	0,0	1,9	12,6	13,3
ФСК ЕЭС	3,4	0,176	15%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	136	0,9	0,0	5,4	18,8
Мосэнерго	1,4	2,277	7%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	22	21	-0,2	0,3	7,6	9,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,0</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>19,8</b>	<b>1285,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>10,4</b>	<b>18,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,5	90,4	35%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	16	117	-0,8	-0,4	-6,9	-10,6
Транснефть, ап	3,9	162 100	16%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	24	199	2,1	6,4	-5,0	-5,2
НМТП	2,1	7,255	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	2	0,3	-0,1	-2,6	5,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,6</b>		<b>26%</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>318,5</b>	<b>0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>-3,5</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,1	77,5	10%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	88	0,3	-1,6	6,3	6,0
МТС	7,9	258,3	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	327	0,5	-0,2	2,1	8,5
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	7	#ЗНАЧИ!	0,0	-0,3	-0,6	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,2</b>		<b>18%</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>14</b>	<b>#ЗНАЧИ!</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>5,4</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,0	1 924	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	189	1,2	3,6	-	-
Магнит	5,7	3 674	24%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	19	395	0,1	3,4	-2,8	4,6
Лента	1,7	232,6	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	19	8	-0,1	0,7	15,7	8,7
М.Видео	1,2	419,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	303	-0,4	0,0	1,7	2,2
Детский мир	1,0	85,3	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	52	0,0	-5,0	-4,1	-5,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,6</b>		<b>26%</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>16</b>	<b>948</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	689,0	48%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	32	0,7	2,0	8,1	15,3
ПИК	4,0	389,9	6%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	13	67	0,1	2,2	8,6	3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,0</b>		<b>27%</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>100</b>	<b>0,4</b>	<b>2,1</b>	<b>8,4</b>	<b>9,4</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>Прочие сектора</b>																			
Русарго	1,6	754,6	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	19	6	-0,1	0,5	-9,0	-4,7	
Яндекс	11,9	2 380	22%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	26	311	1,3	0,6	7,8	23,3	
QIWI	1,1	1 103	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	31	5	2,5	4,3	22,2	16,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,5</b>		<b>22%</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>25,7</b>	<b>322</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>7,0</b>	<b>11,8</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
30 мая 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	май	0,4%	1,0%	<b>0,2%</b>
30 мая 11:00	••	Розничные продажи в Испании, г/г	май	2,0%	1,7%	<b>1,1%</b>
30 мая 15:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	3,1%	3,2%	<b>3,1%</b>
30 мая 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	214,0	211	<b>215</b>
30 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1662,0	1676	<b>1657</b>
30 мая 15:30	••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	апрель	0,5%	3,8%	<b>-1,5%</b>
30 мая 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,045	4,740	<b>-0,282</b>
30 мая 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,592	3,716	<b>2,204</b>
30 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,553	0,768	<b>-1,615</b>
31 мая 2:30	•	Индекс потребительского доверия в Великобритании от GfK	май	-12	-13	<b>-10</b>
31 мая 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	май	54,3	54,3	<b>54,3</b>
31 мая 5:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	май	49,9	50,1	<b>49,4</b>
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 потребительского доверия 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
31 мая	En+ Group	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
31 мая	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
31 мая	Аэрофлот	Совет директоров обсудит дивиденды за 2018г.
4 июня	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за май
4 июня	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
6 июня	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
6 июня	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (51 руб./акция)
6 июня	Банк Санкт-Петербург	Последний день торгов с дивидендами (3,71 руб./акция)
7 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,398 руб./акция)
7 июня	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (135 руб./акция)
7 июня	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
10 июня	Сбербанк, ао	Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция)
10 июня	Сбербанк, ап	Последний день торгов с дивидендами (16 руб./акция)
10 июня	Апроса	Результаты продаж за май
11 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (166,78 руб./акция)
13 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (11,33 руб./акция)
14 июня	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (35,43 руб./акция)
17 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,34 руб./акция)
18 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,488 руб./акция)
19 июня	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (792,52 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0010987 руб./акция)
21 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб./акция)
24 июня	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,000644605 руб./акция)
26 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,036784587 руб./акция)
27 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (7,95 руб./акция)

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

<b>Николай Кашеев</b> 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>Давид Меликян</b>		
<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.