



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

+9,5%

...выросли акции Газпрома на Мосбирже

\$61/барр.

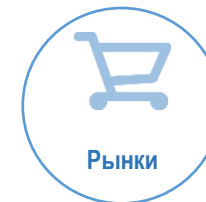
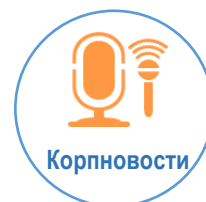
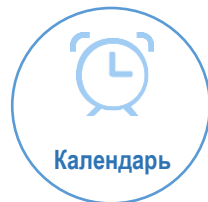
...нефть Brent упала к минимумам с января 2019 г.

Risk-off 

- Российский рынок пока продолжает избегать влияния негативного внешнего фона и реагирует на корпоративные события в ключевых «фишках».
- Сегодня, по нашему мнению, индекс МосБиржи попытается обжиться на уровне выше 2700 пунктов, однако при резком ухудшении внешнего фона и негативных внутренних событиях может уйти ниже – в район 2650 пунктов. Из корпоративных новостей сегодня выделим акции АФК Система, которые должны продемонстрировать неплохие финансовые результаты за первый квартал.
- На ближайшие дни в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон в 65-66 руб./долл. Для всей группы валют EM интерес представляет большое число выступлений представителей Федрезерва на текущей неделе.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили сессию понедельника разнонаправленно.
- Индекс МосБиржи вчера уверенно обновил исторические максимумы.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 65,50 руб./долл.
- Снижение доходности UST продолжают поддерживать рынки EM; российский бенчмарк несколько отстает от рынка.
- Российский рынок госбумаг вчера смог продемонстрировать свою силу вопреки снижению цен на нефть – улучшение настроений на внешних рынках позволит продолжить снижение кривой ОФЗ.



Координаты рынка

Мировые рынки

На глобальных рынках сохраняются умеренно-негативные настроения. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно, при этом акции технологического сектора находились под серьезным давлением из-за федерального антимонопольного расследования в отношении ряда компаний – индекс NASDAQ потерял 1,6%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают обновлять минимумы с 2017 г. и уже опустились в район 2,06%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально снизился к отметке в 1,73%. Фьючерсы на ставку Федрезерва оценивают вероятность ее снижения в 61% уже на июльском заседании.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+2,4%) вчера уверенно обновил исторические максимумы и вышел выше уровня в 2700 пунктов благодаря ажиотажному спросу на акции Газпрома (+9,5%), способствовавшему активному росту и других «голубых фишек». Объем торгов акциями на МосБиржи вчера превысил 98 млрд руб. (+102% к среднемесячному уровню). В нефтегазовом секторе, помимо Газпрома, обновившего максимумы с августа 2008 года при пиковой торговой активности (данными бумагами наторговали более чем на 51 млрд руб.!), отметим неплохой рост Роснефти (+1,4%) и Татнефти (+1,5%). Остальные бумаги показали разнонаправленную динамику умеренной амплитуды, ввиду слабости рынка нефти. Вновь сильные движения наблюдались в акциях Аэрофлота (+3,2%), где также наблюдалась крайне высокая торговая активность. В потребсекторе отметим усиление ралли в Магните (+3,0%), обновившем максимумы с марта, и бумагах X5 (+4,6%), вернувшихся к пикам года. В финансовом секторе последовал за Газпромом Сбербанк (+2,9%), «упершийся» вчера в отметку в 240 руб. Привилегированные акции Сбербанка прибавили 2,8%. Заметно ослабили коррекционные настроения в акциях ВТБ (+0,7%). В металлургическом и горнодобывающем секторе спрос вновь фокусировался в производителях драгметаллов (Полюс: +1,4%; Полиметалл: +1,7%). Остальные бумаги смотрелись безыдейно, реагируя на невнятный внешний фон (НорНикель: +0,3%; Северсталь: +0,3%; Алроса: +0,5%; РусАл: -1,0%). А в электроэнергетике продолжили преобладать коррекционные настроения: здесь из «фишек» смогли прибавить лишь ФСК (+1,1%) и ТГК-1 (+1,8%), возглавили дешевоющие бумаги, снимающие перегретость Россети (-2,2%). В аутсайдерах дня также ЛСР (-1,2%) и Лента (-1,8%).

Евгений Локтохов

Товарные рынки

Нефть остается в зоне 60-62 долл./барр., в фокусе опасения эскалации торговых войн и просадка темпов роста мировой экономики. Теперь многое будет зависеть от силы риторики представителей ОПЕК+, которые в преддверии саммита будут стараться убедить рынок в неизбежности продления соглашения. Тем не менее, в случае ухудшения конъюнктуры нефть рискует протестировать вниз 60 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках растет убеждение в том, что Федрезерв может перейти к мягкой монетарной политике уже в ближайшие месяцы и снизит ключевую ставку как минимум один раз, реагируя на замедление экономики и инфляции. В тоже время сам регулятор пока не дает четких сигналов для действий в данном направлении, придерживаясь взвешенного подхода, хотя отдельные его представители намекают на снижение, которое выглядит логичным на фоне падения доходностей на долговом рынке (десятилетние treasuries опустились ниже 2,10% - минимумы сентября 2017г.) и общим risk-off - подтверждается ростом цен на золото, нацелившимися на максимумы текущего года – 1350 долл./унция.

Вчера индекс ISM в производственном секторе США за май показал снижение до 52,1 пунктов против 52,8 пунктов в апреле (консенсус 53,0). Нарастание внешнего негатива и неубедительная статистика создает предпосылки для снижения ВВП США до 2% по итогам второго квартала, поэтому сегодня американский рынок будет ожидать выступления главы ФРС Дж. Пауэлла на конференции по монетарной политике в Чикаго. В случае изменения риторики в сторону явного смягчения в преддверии июньского заседания FOMC это должно поддержать ключевые индексы.

Российский же рынок пока продолжает избегать влияния негативного внешнего фона и реагирует на корпоративные события в ключевых «фишках». Так, вчера индекс МосБиржи к новым историческим максимумам вытянул Газпром, тем самым приблизившись к нашему целевому по индексу МосБиржи уровню – 2750 пунктов, который мы сохраняем актуальным. По нашему мнению, потенциал для роста рынка остается ввиду наступления дивидендного сезона: мы видим ряд бумаг, в том числе из внутренних секторов, которые еще не реализовали свой потенциал и могут это сделать после отсечек в ключевых бумагах. Что же касается Газпрома, то на данный момент акции, на наш взгляд, росли на сильной отчетности за 1 кв. и новостях о дивидендной политике, с фундаментальной точки зрения бумага лишена факторов роста и выглядит перегретой.

Сегодня, по нашему мнению, индекс МосБиржи попытается обжиться на уровне выше 2700 пунктов, однако при резком ухудшении внешнего фона и негативных внутренних событиях может уйти ниже – в район 2650 пунктов. Из корпоративных новостей сегодня выделим акции АФК Система, которые должны продемонстрировать неплохие финансовые результаты за первый квартал.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

На глобальном валютном рынке вчерашний торговый день был отмечен заметным ослаблением американской валюты против валют развитых стран – индекс доллара (DXY) опустился в район 97,10 пунктов (минимумы за три недели). Участники рынка все с большей уверенностью ожидают снижения ставки Федрезерва, и вчерашние комментарии представителя FOMC Дж.Булларда, поддерживающие данную идею, придают дополнительной уверенности. На текущий момент фьючерсы на ставку отражают почти 98% вероятность снижения ставки ФРС до конца года, и с вероятностью в 61% участники рынка оценивают возможность ее снижения уже на июльском заседании.

Валюты развивающихся стран также смогли перехватить часть позитива от ослабления доллара, и индекс валют EM (MSCI Emerging market currency index) вернулся выше отметки в 1620 пунктов. Российский рубль по итогам дня прибавил скромные 0,1%, однако необходимо учитывать, что все это происходило на заметном снижении нефтяных котировок (цены на нефть марки Brent опустились к отметке в 61 долл/барр.). В целом отсутствие высокой корреляции между динамикой российской валюты и нефтяными котировками – это полноценный тренд последних нескольких кварталов. В среднесрочной перспективе снижение нефтяных цен обусловит еще более выраженное сезонное сокращение сальдо текущего счета, но частично это будет компенсировано уменьшением покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила в следующий месяц. Таким образом, негативный эффект от снижения нефтяных цен для рубля носит умеренный характер.

На ближайшие дни в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон в 65-66 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность американских 10-леток продолжает снижаться опережающими темпами, снизившись в понедельник еще на 5 б.п. – до 2,07% годовых (минимум с сентября 2017 года) – ожидания снижения ставки ФРС продолжают расти из-за торговых споров США и Китая, грозящих глобальному экономическому росту. По опросам Bloomberg, вероятность снижения ставки ФРС на июльском заседании достигла 64%, на сентябрьском – более 90%.

В результате, снижение аппетита к риску на рынках EM пока нивелируется снижением базовой кривой UST – доходности 10-летних бенчмарков развивающихся стран вчера снизились на 2-7 б.п. при дальнейшем расширении кредитных спредов.

Крайне важным становится ближайшее июньское заседание американского регулятора – отсутствие новых сигналов по смягчению политики ФРС может спровоцировать коррекцию на рынках EM. Вместе с тем, исходя из комментариев членов ФРС, можно ожидать сохранения курса на смягчение риторики американского ЦБ.

Снижение доходности UST продолжают поддерживать рынки EM; российский бенчмарк несколько отстает от рынка из-за падения цен на нефть.

Облигации

Российский рынок оказался практически невосприимчив к внешнему негативу и падению цен на нефть к 61 долл./барр. – рубль смог устоять на достигнутых уровнях, а кривая ОФЗ поднялась на скромные 1-2 б.п. – доходность 5-летних бумаг выросла на 2 б.п. – до 7,64% годовых, 10-летних – на 1 б.п. – до 7,92% годовых.

Глобально спрос на EM поддерживается ростом ожидания смягчения политики ФРС. Локально спрос на ОФЗ продолжают формировать нерезиденты – по оперативным данным ЦБ, на конец мая доля нерезидентов достигла 29,4%, в результате чего их объем вложений в ОФЗ превысил максимум апреля 2018 года (2,35 трлн. руб.). достигнув 2,48 трлн. руб.

Учитывая силу российского рынка, любое улучшение внешнего фона будет сопровождаться дальнейшими покупками ОФЗ – ожидаем, что по итогам заседания ЦБ 14 июня доходности 10-летки ОФЗ будут ниже текущих уровней – порядка 7,8% годовых.

РЕСО-Лизинг (-/BB/-) 6 июня проведет сбор заявок инвесторов на 2-летние облигации серии БО-П-04 объемом 5 млрд руб. Ориентир купона установлен на уровне 9,35-9,55% (YTM 9,57-9,78%) годовых, что соответствует премии к кривой госбумаг на уровне 223-244 б.п. На вторичном рынке выпуск РЕСОЛизБП2 с офертой в октябре 2021 года торгуется с доходностью 9,4% годовых. Премия более короткого нового выпуска при этом составляет 17-38 б.п. – рекомендуем участвовать в размещении от нижней границы прайсинга по купону (9,35%).

Российский рынок госбумаг вчера смог продемонстрировать свою силу вопреки снижению цен на нефть – улучшение настроений на внешних рынках позволит продолжить снижение кривой ОФЗ.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Добыча газа Газпрома в мае выросла на 4,5%

Добыча газа Газпрома в мае 2019 года выросла по сравнению с аналогичным периодом 2018 года на 4,5% - до 41,8 млрд кубометров, свидетельствуют расчеты Интерфакса на основе оперативных данных ЦДУ ТЭК и данные Газпрома.

НАШЕ МНЕНИЕ: Газпром показывает положительную динамику добычи с начала года, рост составляет 2,5%. Официальный план добычи компании на 2019 год составляет 495 млрд кубометров, но статистика пока свидетельствует о потенциале превышения этого уровня. В тоже время реализация газа компанией пока не демонстрирует серьезного роста, т.е. можно предположить, что добываемый газ частично идет в хранилища в преддверии повышенного спроса в осенне-зимний период.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 730	2,4%	3,7%	5,8%
Индекс РТС	1 315	2,2%	2,1%	5,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 315	2,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	129 360	-0,2%		
США				
S&P 500	2 744	-0,3%	-2,9%	-6,8%
Dow Jones (DJIA)	24 820	0,0%	-3,0%	-6,4%
Dow Jones Transportation	9 760	0,2%	-3,7%	-10,9%
Nasdaq Composite	7 333	-1,6%	-4,0%	-10,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 749	0,0%	-2,0%	-6,7%
Европа				
EUROtop100	2 842	0,6%	-1,3%	-4,6%
Euronext 100	1 026	0,4%	-1,5%	-5,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 185	0,3%	-1,3%	-2,7%
DAX (Германия)	11 793	0,6%	-2,3%	-5,0%
CAC 40 (Франция)	5 241	0,6%	-1,8%	-5,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 389	-0,1%	-4,1%	-5,6%
Taiex (Тайвань)*	10 441	-0,6%	1,3%	-8,9%
Kospi (Корея)*	2 064	-0,2%	0,8%	-6,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 286	1,1%	3,3%	-5,1%
Bovespa (Бразилия)	97 020	0,0%	2,3%	1,1%
Hang Seng (Китай)*	26 805	-0,3%	21,4%	-11,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 866	-0,8%	-1,5%	-6,9%
BSE Sensex (Индия)*	40 154	-0,3%	1,0%	3,1%
MSCI				
MSCI World	2 045	-0,1%	-1,9%	-6,1%
MSCI Emerging Markets	1 008	1,0%	2,0%	-6,9%
MSCI Eastern Europe	257	1,5%	5,5%	-2,9%
MSCI Russia	700	2,2%	3,0%	5,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,3	-0,5%	-8,9%	-14,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	62,2	0,2%	-11,1%	-12,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,1	-0,3%	-10,2%	-14,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,0	-0,5%	-13,0%	-13,9%
Медь (LME) spot, \$/т	5816	0,2%	-2,0%	-6,6%
Никель (LME) spot, \$/т	11820	-1,3%	-4,3%	-2,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1754	-1,1%	-1,0%	-0,9%
Золото spot, \$/унц*	1323	-0,1%	3,4%	3,3%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	-0,3%	2,7%	-1,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	438,0	1,4	-3,1	-7,7
S&P Oil&Gas	362,0	0,7	-3,3	-7,8
S&P Oil Exploration	666,1	2,1	-4,3	-16,3
S&P Oil Refining	340,6	3,4	1,4	-4,0
S&P Materials	92,1	2,3	1,3	-4,3
S&P Metals&Mining	636,3	0,9	-1,6	-8,0
S&P Capital Goods	609,1	0,7	-1,7	-7,7
S&P Industrials	107,8	1,8	-2,4	-11,6
S&P Automobiles	87,0	1,1	-3,1	-10,7
S&P Utilities	297,0	1,0	-1,5	0,5
S&P Financial	433,6	0,7	-2,4	-6,9
S&P Banks	302,1	0,6	-3,4	-9,5
S&P Telecoms	153,1	-2,8	-5,7	-8,6
S&P Info Technologies	1 236,5	-1,8	-3,6	-10,6
S&P Retailing	2 154	-2,1	-4,1	-10,3
S&P Consumer Staples	577,5	1,3	-2,2	-2,2
S&P Consumer Discretionary	868,2	-1,2	-3,4	-9,0
S&P Real Estate	226,1	0,4	-0,4	0,5
S&P Homebuilding	912,7	1,5	-2,6	-2,2
S&P Chemicals	582,0	3,9	1,7	-3,7
S&P Pharmaceuticals	666,1	1,0	-2,5	-3,8
S&P Health Care	1 010,1	0,3	-2,3	-3,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 345	0,7	2,0	-1,8
Нефть и газ	7 863	2,3	4,6	7,4
Эл/энергетика	1 822	-0,7	0,4	3,2
Телекоммуникации	1 817	0,0	-1,1	-0,9
Банки	6 244	0,8	0,0	0,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,20	0,1	-0,8	-0,3
Евро*	1,125	0,1	0,8	0,4
Фунт*	1,266	0,0	0,1	-3,3
Швейц. франк*	0,993	-0,1	1,5	2,5
Йена*	108,0	0,1	1,3	2,6
Канадский доллар*	1,345	-0,1	0,3	0,0
Австралийский доллар*	0,697	-0,1	0,6	-0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,35	0,1	-1,4	-0,4
EURRUB	73,57	-0,2	-1,9	-0,7
Бивалютная корзина	69,09	-0,2	-1,5	-0,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,324	-2 б.п.	-2 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,884	-4 б.п.	-24 б.п.	-45 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,099	-3 б.п.	-17 б.п.	-43 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,555	-1 б.п.	-15 б.п.	-36 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,355	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	-2,5 б.п.
LIBOR 1M	2,431	-0,8 б.п.	0,2 б.п.	-5,0 б.п.
LIBOR 3M	2,503	-1,9 б.п.	-2,2 б.п.	-7,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,470	0,2 б.п.	0,1 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,378	-0,4 б.п.	-0,6 б.п.	-1,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,322	-0,5 б.п.	-1,1 б.п.	-1,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,990	-10 б.п.	7 б.п.	9 б.п.
MOSPRIME 3M	8,230	0 б.п.	4 б.п.	-5 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	70	-0 б.п.	3 б.п.	11 б.п.
CDS High Yield (USA)	395	2 б.п.	24 б.п.	68 б.п.
CDS EM	210	-1 б.п.	2 б.п.	19 б.п.
CDS Russia	132	0 б.п.	5 б.п.	6 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,6	9,6	0,9	-0,1%
Роснефть	6,7	0,2	0,1	-0,6%
Лукойл	80,6	0,0	-0,7	0,2%
Сургутнефтегаз	3,8	0,4	0,1	-1,6%
Газпром нефть	28,3	0,4	-0,8	0,2%
НОВАТЭК	205	-1,5	2,0	-0,1%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	20,9	0,5	-0,1	-0,4%

Черная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Северсталь	15,8	0,1	0,4	-0,3%
НЛМК	26,3	0,1	1,1	-0,3%
ММК	8,8	0,0	0,1	-1,0%
Мечел ао	1,8	0,0	-0,1	49,2%

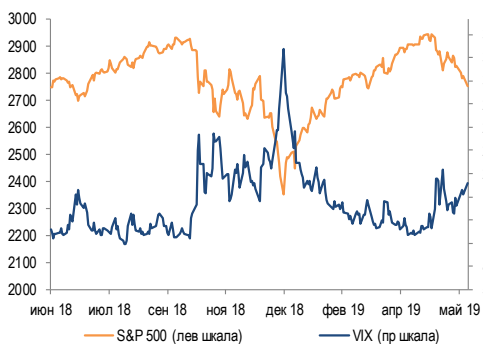
Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	14,5	4,4	0,3	2,6%
ВТБ ао	1,2	1,6	0,0	3,4%

Прочие отрасли	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
МТС	7,8	2,8	0,2	1,5%
Магнит ао	14,0	4,4	1,2	19,3%

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

Рынки в графиках

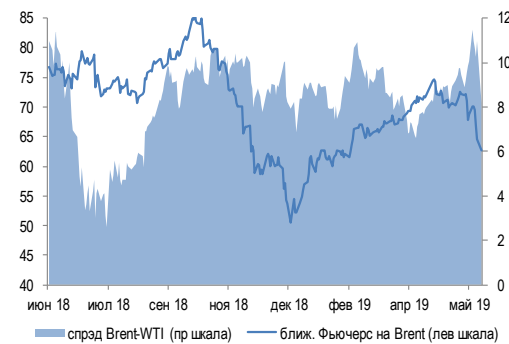
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

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



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Brent откатилась в зону 60-62 долл./барр. на эскалации «торговых войн» после введения США 5% пошлин на мексиканские товары и опасения коллапса мировой экономики. Теперь остается надежда на действия ОПЕК+, вероятность продления соглашения до конца года существенно возросла.

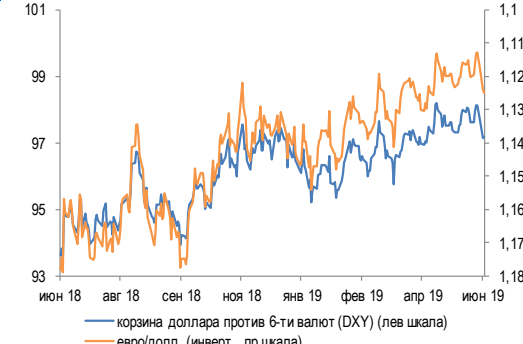
Цены и запасы меди на LME



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.

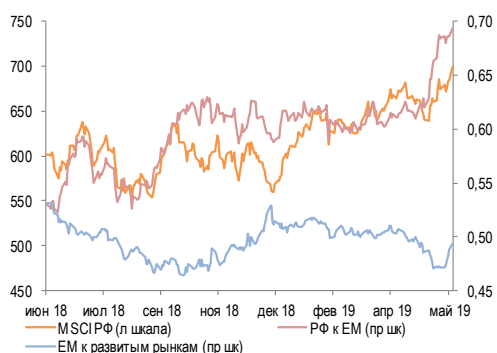
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Паре EURUSD пытается вернуться в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических сообщений на фоне ухудшения тональности статистики по США. Мы расцениваем потенциал роста пары как умеренный ввиду рисков эскалации «торговых войн», слабости экономики ЕС и неопределенности вокруг Brexit.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM стали двигаться лучше DM на фоне усилившихся опасений по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации ей «торговой войны». Рынок РФ по-прежнему смотрится лучше EM ввиду неплохого состояния рынка нефти и привлекательной див. доходности. Мы полагаем, что в ближайшее время российский рынок способен оставаться лучше EM.

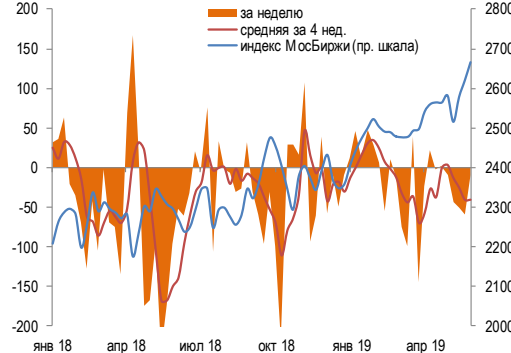
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

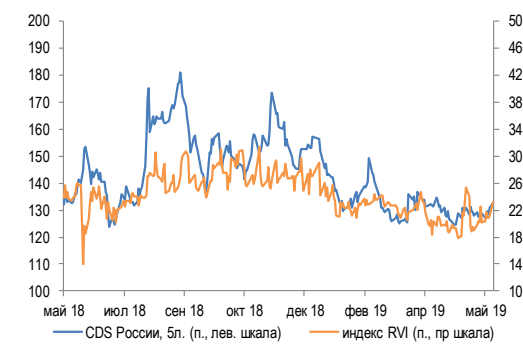
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 31 мая, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 19 млн. долл.

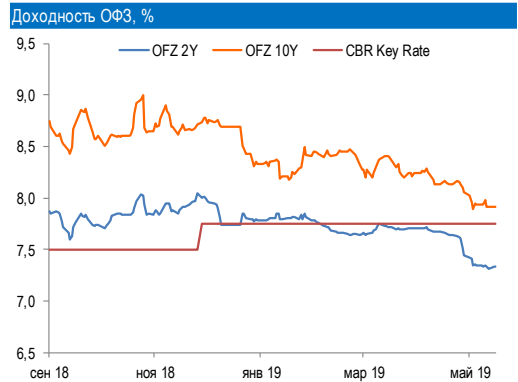
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

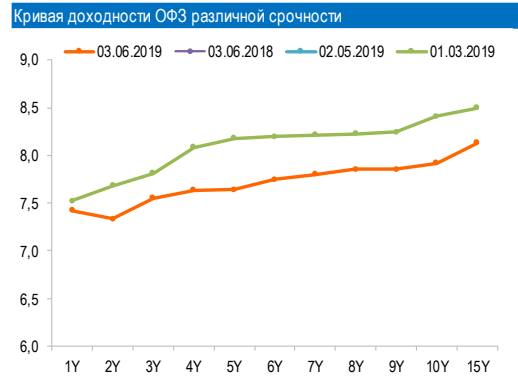
CDS 5Y и RVI указывают на благоприятное состояние финрынка РФ. Уход санкционных рисков на второй план, относительно неплохая ситуация на рынке нефти и в российской экономике позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях; влияние непростого внешнего фона на основные риски метрики рынка, по нашему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

Рынки в графиках



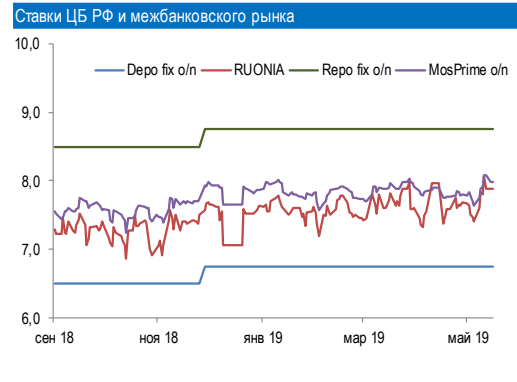
Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



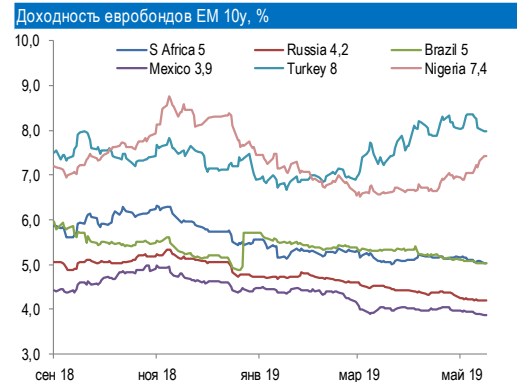
Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



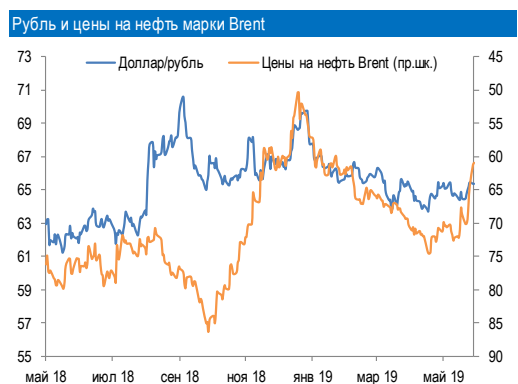
Источники: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



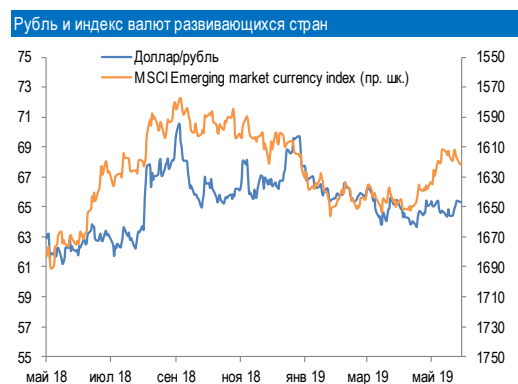
Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Снижение цен на нефть пока не нашло значимого отражения в динамике рубля. Эффект позитивной сезонности для российской валюты, связанный со счетом текущих операций, исчерпал себя.



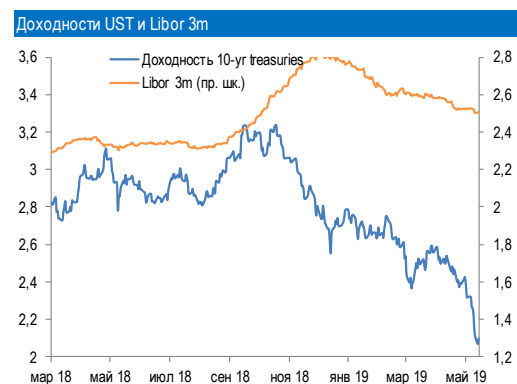
Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



Источники: 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 около отметки в 1300 долл./унцию.



Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились ниже отметки в 2,10%. 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		2 730	18%	-	4,2	5,9	-	-	-	-	-	-	12	98 061	2,4	3,7	10,4	15,2
Индекс РТС		1 315	17%	-	4,1	5,9	-	-	-	-	-	-	16	1 505	2,2	2,1	10,9	23,1
Нефть и газ																		
Газпром	85,3	235,5	-4%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	51 095	9,5	14,2	52,5	53,4
Новатэк	61,4	1 321,0	-5%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	996	-0,2	0,3	20,7	16,7
Роснефть	71,2	438,9	21%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	2 603	1,4	3,2	10,3	1,5
Лукойл	60,3	5 255	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	4 681	-0,3	0,7	-5,3	5,2
Газпром нефть	26,9	370,4	10%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	405	-0,6	-1,1	10,9	6,8
Сургутнефтегаз, ао	13,7	25,1	77%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	464	0,7	3,1	-1,1	-6,6
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,8	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	790	0,9	0,7	1,6	3,6
Татнефть, ао	25,3	759,9	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	1 427	1,5	9,3	-1,3	3,0
Татнефть, ап	1,3	584,9	15%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	429	0,1	1,5	6,4	12,0
Башнефть, ао	4,4	1 954	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	16	7	0,3	-0,1	-1,3	4,5
Башнефть, ап	0,8	1 714	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	97	0,2	-0,8	-8,8	-3,8
Всего по сектору	355,5		18%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	62 994	1,2	2,8	7,7	8,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,3	240,0	32%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	20 072	2,9	1,7	16,8	28,8
Сбербанк, ап	3,2	211,3	31%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	19	2 286	2,8	2,1	18,0	27,2
ВТБ	7,3	0,0370	31%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	24	1 361	0,7	-1,7	2,8	9,2
БСП	0,4	54,5	32%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	39	-1,0	-2,7	6,7	23,0
АФК Система	1,4	9,1	81%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	19	160	1,4	-1,0	-7,6	14,3
Всего по сектору	91,6		41%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	23 920	1,4	-0,3	7,3	20,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,3	13 770	21%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	23	1 762	0,4	0,4	-0,2	5,6
АК Алроса	10,0	88,6	24%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	719	0,5	-1,7	-5,4	-10,1
НЛМК	15,9	173,0	-2%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	471	0,4	4,9	6,8	9,9
ММК	7,7	44,8	28%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	234	0,4	1,4	2,0	4,2
Северсталь	13,3	1 040,0	20%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	19	719	0,3	3,8	n/a	n/a
ТМК	0,9	59,5	59%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	34	0,8	0,1	24,7	10,9
Мечел, ао	0,4	61,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	20	49	0,1	-3,7	-20,3	-16,4
Полюс Золото	10,7	5 244	32%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	624	1,4	5,2	3,0	-2,9
Полиметалл	5,1	712,4	9%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	197	1,7	4,3	-2,6	-2,6
Всего по сектору	97,4		24%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	4809	0,7	1,6	1,0	-0,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 612	-8%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	2	0,3	0,6	-2,1	-2,1
Уралкалий	4,0	88,0	69%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	4	0,3	-0,5	3,0	4,2
ФосАгро	4,9	2 478	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	98	0,4	4,4	-2,1	-2,7
Всего по сектору	11,7		25%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	104	0,3	1,5	-0,4	-0,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,103	51%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	17	24	-0,7	-0,7	7,2	6,8
Юнипро	2,4	2,493	20%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	38	0,1	-0,2	-8,5	-4,1
ОГК-2	0,8	0,454	10%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	26	47	-0,2	1,1	23,7	43,4
ТГК-1	0,6	0,009	17%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	19	48	1,8	-2,0	9,6	18,1
РусГидро	3,5	0,540	28%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	245	0,0	-0,2	8,8	11,2
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,000	65%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	21	417	-0,4	-1,9	1,4	3,1
Россети, ао	3,7	1,215	-35%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	26	339	-2,2	1,4	22,5	56,7
Россети, ап	0,0	1,528	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	21	9	-2,6	0,2	7,5	9,0
ФСК ЕЭС	3,4	0,175	16%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	16	207	1,1	-0,3	4,4	17,9
Мосэнерго	1,4	2,290	6%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	21	13	-0,2	0,7	6,6	10,4
Всего по сектору	22,8		16%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	19,8	1387,8	-0,3	-0,2	8,3	17,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	96,8	26%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	1 509	3,2	6,1	-1,6	-4,3
Транснефть, ап	3,8	160 000	18%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	24	183	-0,8	1,4	-3,7	-6,4
НМТП	2,2	7,400	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	11	0,7	2,1	-0,2	7,6
Всего по сектору	7,6		22%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,4	1702,5	1,0	3,2	-1,8	-1,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,0	76,9	11%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	187	-0,1	-5,4	6,0	5,2
МТС	7,9	258,8	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	514	1,2	0,2	1,1	8,7
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	7	n/a	0,0	-0,4	-0,4	1,7
Всего по сектору	17,1		18%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	701	0,4	-1,9	2,2	5,2
Потребительский сектор																		
ХБ	8,4	2 010	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	198	4,6	8,2	-	-
Магнит	6,0	3 850	18%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	20	1 460	3,0	6,5	-0,3	9,6
Лента	1,7	230,0	16%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	19	29	-1,8	-0,3	15,5	7,5
М.Видео	1,2	423,6	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	336	-0,2	0,6	4,2	3,3
Детский мир	1,0	84,7	42%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	33	0,0	-0,6	-3,3	-6,4
Всего по сектору	18,2		25%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	2056	1,1	2,9	4,0	3,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	685,0	36%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	17	25	-1,2	0,6	5,8	14,6
ПИК	3,7	366,2	19%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	17	40	-0,6	-5,5	3,2	-2,7
Всего по сектору	4,8		28%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	17	66	-0,9	-2,4	4,5	6,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русарго	1,6	753,8	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	19	8	-0,7	-0,6	-7,2	-4,8
Яндекс	11,6	2 319	25%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	27	471	-0,8	-3,6	0,7	20,2
QIWI	1,1	1 099	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,8	32	10	1,6	5,1	19,7	16,5
Всего по сектору	14,2		25%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	25,8	489	0,0	0,3	4,4	10,6

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
3 июня 4:45	●●●●	PM в промышленности КНР от Caixin (оконч.)	май	50,0	50,2	50,2
3 июня 9:00	●●	PM в промышленности России	май	51,5	51,8	49,8
3 июня 10:15	●	PM в промышленности Испании	май	51,3	51,8	50,1
3 июня 10:45	●	PM в промышленности Италии	май	48,5	49,1	49,7
3 июня 10:50	●●	PM в промышленности Франции (оконч.)	май	50,6	50,6	50,6
3 июня 10:55	●●●	PM в промышленности Германии (оконч.)	май	44,3	44,3	44,3
3 июня 11:00	●●●	PM в промышленности еврозоны (оконч.)	май	47,7	47,7	47,7
3 июня 11:30	●●	PM в промышленности Великобритании	май	52,2	53,1	49,4
3 июня 16:45	●●	PM в промышленности США (оконч.)	май	50,6	50,6	50,5
3 июня 17:00	●●●	Расходы на строительство в США, м/м	апрель	0,5%	-0,9%	0,0%
3 июня 17:00	●●●●	ISM в промышленности США	апрель	53,3	52,8	52,1
3-5 июня	●●●	Визит Президента Д. Трампа в Великобританию				
4 июня 12:00	●●	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	май	1,4%	1,7%	
4 июня 12:00	●●	Безработица в еврозоне, %	май	7,7%	7,7%	
4 июня 16:45	●	ISM Нью-Йорка	май	нд	882,8	
4 июня 16:55	●●●●	Выступление главы ФРС Дж. Пауэлла в Чикаго				
4 июня 17:00	●	Фабричные заказы в США, м/м	апрель	-0,7%	1,9%	
5-7 июня		Визит Президента КНР Си Цзиньпина в Россию				
5 июня 4:45	●●●●	PM в секторе услуг КНР от Caixin	май	нд	54,5	
5 июня 9:00	●●	PM в секторе услуг России	май	нд	52,6	
5 июня 10:15	●●	PM в секторе услуг Испании	май	нд	53,1	
5 июня 10:45	●	PM в секторе услуг Италии	май	49,8	50,4	
5 июня 10:50	●●	PM в секторе услуг Франции (оконч.)	май	51,7	51,7	
5 июня 10:55	●●●	PM в секторе услуг Германии (оконч.)	май	55,0	55,0	
5 июня 11:00	●●●	PM в секторе услуг еврозоны (оконч.)	май	52,5	52,5	
5 июня 11:30	●●	PM в секторе услуг Великобритании	май	50,6	50,4	
5 июня 12:00	●●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	апрель	-0,2%	0,0%	
5 июня 15:15	●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	апрель	190	275	
5 июня 16:45	●●	PM в секторе услуг США (оконч.)	май	нд	50,9	
5 июня 17:00	●●●●	ISM в секторе услуг США	май	56,0	55,5	
5 июня 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	нд	-0,282	
5 июня 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	нд	2,204	
5 июня 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	нд	-1,615	
5 июня 21:00	●●●	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)				
6 июня 9:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	апрель	0,1%	0,6%	
6 июня 12:00	●●	ВВП еврозоны, кв/кв, пересмотр.	1й кв.	0,4%	0,4%	
6 июня 14:45	●●●●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	-	0,0%	0,0%	
6 июня 14:45	●●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	
6 июня 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	нд	215	
6 июня 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	нд	1657	
6 июня 15:30	●●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	апрель	-50,2	-50,0	
6-7 июня 16:00	●●●	ИПЦ в России, г/г	май	5,1%	5,2%	
7 июня	●●●	Выходной в КНР				
7 июня 9:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	-0,3%	0,5%	
7 июня 9:00	●	Торговый баланс в Германии, млрд евро	апрель	нд	20,0	
7 июня 9:45	●●	Пром. производство во Франции, м/м	апрель	0,3%	-0,9%	
7 июня 9:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	апрель	нд	-5,3	
7 июня 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	май	3,6%	3,6%	
7 июня 15:30	●●●●●	Число рабочих мест вне с/х в США, тыс.	май	180	263	
7 июня 17:00	●●●	Оптовые запасы в США, м/м	май	0,2%	0,7%	
7 июня 22:00	●●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	апрель	11,50	10,28	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
7 июня	Северсталь	ГОСА
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	Лукойл	ГОСА
20 июня	Башнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0010987 руб./акция)
21 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб./акция)
21 июня	Лента	ГОСА
21 июня	Татнефть	ГОСА
24 июня	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,000644605 руб./акция)
26 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,036784587 руб./акция)
26 июня	Апроса	ГОСА
26 июня	ФСК ЕЭС	ГОСА
27 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (7,95 руб./акция)
28 июня	РусГидро	ГОСА
28 июня	Газпром	ГОСА
29 июня	АФК Система	ГОСА

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

