



Risk-on 😊

Цифры дня
2813 пунктов

...новый исторический максимум по индексу МосБиржи

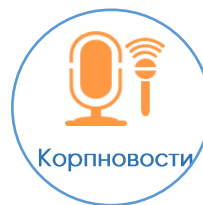
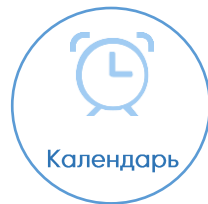
49,4 пункта

...глобальный PMI в промышленности за июнь два месяца подряд находится ниже нейтрального уровня

- Сегодняшний же день не богат на макростатистику, азиатские площадки демонстрируют умеренное снижение, цены на нефть замедлили свой рост. Исходя из этого, по нашему мнению, индекс МосБиржи сегодня будет консолидироваться в диапазоне 2780-2810 пунктов.
- Влияние дивидендных отсечек на индекс МосБиржи на этой неделе будет сравнительно невысоко и, по нашей оценке, составит около 7 пунктов.
- Потенциал дальнейшего укрепления рубля с текущих уровней, на наш взгляд, выглядит ограниченным. На горизонте ближайших дней в паре доллар/рубль ориентируемся на продолжение консолидации вблизи отметки в 63 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в понедельник прибавили 0,4-1,1%.
- Индекс МосБиржи уверенно рос, обновив вчера исторические максимумы.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 63 руб./долл.
- ближайшей целью по доходности российских 10-летних евробондов выступает уровень 3,8% годовых.
- Сегодня ожидаем переход к консолидации рынка ОФЗ после обновления минимумов по доходности с начала года накануне.



Координаты рынка

Мировые рынки

Итоги саммита G20 оказали поддержку рисковому активам. Американские фондовые индексы вчера продемонстрировали рост на 0,4-1,1%, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,6% и 0,9% соответственно. При этом сегодня в Азии настроения скорее близки к нейтральным - основные фондовые индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся чуть выше отметки в 2%. Уровень инфляционных ожиданий в США (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) в последние дни находится вблизи 1,7%. Фьючерсы на ставку по-прежнему отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них 18% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+1,3%) уверенно рос, обновив вчера исторические максимумы ввиду объемного ралли в акциях Газпрома (+5,4%) и улучшения настроений на мировых рынках после саммита G20, поддержавших спрос на ряд «голубых фишек» финансового и нефтегазового секторов.

Так, в нефтегазовом секторе заметно прибавили акции Лукойл (+1,4%), а также «префы» Сургутнефтегаза (+1,7%) и Татнефти (+1,2%), как и акции Газпрома, еще поддерживаемые дивидендным фактором. Положительную динамику продемонстрировали Роснефть (+0,8%) и Газпром нефть (+0,6%). Несколько неожиданно аутсайдером в данном сегменте стали акции НОВАТЭК (-2,4%), также пытавшиеся в течение дня расти и пытаться выйти на новые пики, но резко скорректировавшиеся к концу дня. В финсекторе возглавили рост акции АФК Система (+3,1%), МКБ (+2,4%) и привилегированные акции Сбербанка (+2,3%).

Также отметим сегмент электроэнергетики, где высокий спрос был предъявлен на акции, подконтрольные Газпрому (ОГК-2: +6,3%; ТГК-1: +3,3%) и Интер РАО (+3,9%). Сильнее рынка смотрелись также Россети (+3,1%) и Юнипро (+2,1%). Негативную динамику показали здесь ФСК (-0,7%) и Энел Россия (-1,0%), а также начавшаяся торговаться без учета дивидендов Мосэнерго (-6,8%).

В прочих секторах уверенный рост демонстрировали ЛСР (+1,6%), КАМАЗ (+1,4%) и Яндекс (+3,2%). А аутсайдерах дня - Соллерс (-2,4%), производители драгметаллов (Полюс: -2,3%; Полиметалл: -2,6%) и технически перегретые акции Аптечной Сети 36.6 (-7,1%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

На министерской встрече ОПЕК стороны решили продлить соглашение о сокращении добычи до марта 2020 г. на тех же условиях, что и ранее. При этом вопрос о метриках оценки эффективности соглашения остается открытым и будет обсуждаться сегодня на саммите ОПЕК+. Ранее основой был уровень 5-летней средней запасов нефти в странах ОЭСР. Нефть не реагирует бурным ростом, поскольку событие в целом ожидаемое, куда больший вопрос вызывает согласование метрик. Мы считаем, что как только будет ясность в этом вопросе, это придаст нефти больше импульса к росту. Диапазон на текущую неделю оставляем прежним - 65-68 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Возвращение за стол переговоров США и КНР принесло новые надежды на заключение торговой сделки и способствовало росту спроса на рискованные активы в начале недели. Индекс S&P 500 обновил исторический максимум, а цены на золото после ралли откатились вниз.

В тоже время, если в отношениях с Китаем наметилось некоторое снижение напряжения, то этого нельзя сказать о ЕС. Вчера Торговое представительство США опубликовало дополнительный список европейских товаров на сумму \$4 млрд, которые могут быть обложены тарифами. Напомним, что США и Евросоюз долгое время находятся в состоянии конфликта, связанного с государственными субсидиями в авиастроительной отрасли, в частности, это касается Airbus. В апреле текущего года американские власти уже подготовили ограничения в размере \$21 млрд. Публичные же слушания по этому вопросу должны состояться 5 августа. По нашему мнению, возможное ухудшение взаимоотношений между США и Евросоюзом несет за собой негативное влияние на фондовые рынки и несколько снижает оптимизм после G20.

Однако, на наш взгляд, все же наиболее насущной проблемой остается замедление темпов роста мировой экономики и ухудшение деловой активности в производственном секторе. Глобальный PMI в промышленности за июнь вчера показал снижение с 49,8 до 49,4 пунктов - первый случай с ноября 2012г., когда индекс два месяца подряд находился ниже нейтрального уровня в 50 пунктов. Отчасти это может быть связано новыми тарифами в отношении Китая, которые были введены в мае и ухудшением в связи с этим сентимента. Если обратиться к страновому разрезу, то снижение здесь продемонстрировали все ключевые страны, за исключением США, где PMI вырос с 50,1 до 50,6 пунктов. При этом альтернативный показатель - ISM оказался лучше ожиданий, но показал снижение до 51,7 пунктов (минимумы с октября 2016г.), что в очередной раз подтверждает тезис о замедлении американской экономики, но не такими быстрыми темпами. Наиболее важную статистику стоит ждать в конце недели, когда будут опубликован отчет по американскому рынку труда.

Российский рынок вчера показал рост более процента, индекс МосБиржи преодолел отметку в 2800 пунктов на волне общего позитива и сильной динамики в ключевых «фишках». Сегодняшний же день не богат на макростатистику, азиатские площадки демонстрируют умеренное снижение, цены на нефть замедлили свой рост. Исходя из этого, по нашему мнению, **индекс МосБиржи сегодня будет консолидироваться в диапазоне 2780-2810 пунктов.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В последние несколько торговых сессий пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 63 руб/долл. Итоги саммита G20, состоявшегося в конце прошлой недели, оказали поддержку основной группе валют развивающихся стран, но поддержка эта носит весьма локальный характер. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) впервые с апреля превысил отметку в 1650 пунктов и постепенно приближается к максимумам этого года (район 1660 пунктов). На наш взгляд, для дальнейшего выраженного роста валют EM крайне желательно увидеть общую слабость доллара на FX, без этого – продемонстрировать дальнейшее укрепление будет проблематично.

Что касается фундаментальных оценок, то на текущий момент, согласно нашей модели, курс рубля близок к равновесному, исходя из текущей динамики нефтяных котировок и ключевых макропоказателей. По итогам первого полугодия российская валюта в лидерах на валютном рынке, прибавив чуть более 10%. Такой результат получен за счет ряда факторов: общей дешевизны рубля в конце прошлого года, улучшению настроений на глобальных рынках, сезонно сильному счету текущих операций, увеличению лимитов (в моменте даже отказу от них) на аукционах по размещению ОФЗ. К концу полугодия сезонность текущего счета начинает играть уже против рубля (объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила могут перекрывать приток валюты по текущему счету), Минфин на последних аукционах по размещению ОФЗ устанавливает сравнительно небольшие лимиты, какой-либо масштабной недооценки рубля по фундаментальным моделям не наблюдается.

Потенциал дальнейшего укрепления рубля с текущих уровней, на наш взгляд, выглядит ограниченным. На горизонте ближайших дней в паре доллар/рубль ориентируемся на продолжение консолидации вблизи отметки в 63 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Вчера рынки евробондов развивающихся стран отыгрывали позитив после саммита G20 – доходности 10-летних бенчмарков снизились на 3-8 б.п.; продолжили ралли евробонды Турции (-23 б.п., 7,04% годовых). Доходность российского бенчмарка опустилась на 6 б.п. – до 3,87% годовых. Доходность UST'10 продолжает консолидироваться вблизи отметки 2% годовых.

Отметим, что ближайшей целью по доходности российских 10-летних евробондов выступает уровень 3,8% годовых (потенциал снижения 8 б.п.). Относительно кредитного спреда к UST целью выглядит уровень 172 б.п. (потенциал 13 б.п.). Таким образом, доходность российских евробондов находится на минимумах с начала года при достаточно ограниченном потенциале дальнейшего снижения.

Ожидаем переход к консолидации рынка в ожидании инвесторами новых позитивных сигналов

Облигации

В понедельник волна глобального оптимизма после возобновления торговых переговоров США и Китая прошла и по российскому рынку рублевого долга – доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 4 б.п. – до 7,27% годовых, 10-летних – на 5 б.п. – до 7,36%, обновив минимумы с начала года.

Отметим, что доходности 10-летнего бенчмарка уже отражают ожидания еще 1 снижения ставки – до 7,25% годовых. При этом до заседания ЦБ РФ 26 июля еще порядка 4 недель. В результате, дальнейший потенциал снижения ставки в среднесрочной перспективе выглядит ограниченным – ожидаем переход к консолидации рублевых госбумаг в диапазоне 7,3%-7,4% годовых. Таргетом на текущий год, на наш взгляд, выступает уровень 7,15%-7,25% годовых: ожидаем снижения на 25 б.п. до конца года – до 7,25% и до 7% - в 1 квартале 2020 года.

Балтийский лизинг (-/-/BB-) 4 июля будет собирать заявки на облигации со сроком обращения 3 года серии БО-П02 объемом 4 млрд руб. Ориентир купона - 9,40-9,60% (УТМ 9,74-9,95%) годовых. Прайсинг предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 253-274 б.п. Для сравнения размещение 3,5-летних бондов ГТЛК (Ba1/BB/BB) прошло в конце мая с премией 145 б.п. (рейтинг на 1 ступень выше). Учитывая, что основным владельцем в начале 2019 года Балтийского лизинга стал государственный Банк Открытие (Ba2/-/-), премия на уровне 108-129 б.п. к ГТЛК выглядит весьма привлекательно – рекомендуем участие в размещении и включение в портфель нового выпуска.

Сегодня ожидаем переход к консолидации рынка ОФЗ после обновления минимумов по доходности с начала года накануне.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Газпром в июне сократил экспорт газа на 2,1% - до 15 млрд кубометров

Газпром в июне сократил экспорт газа на 2,1% - до 15 млрд кубометров. Как говорится в сообщении компании, объем экспорта газа в первом полугодии сократился на 5,9% - до 95,3 млрд кубометров. С учетом, того, что за пять месяцев этого года объем экспорта газа достиг 80,3 млрд кубометров, экспорт газа в июне составил 15 млрд кубометров.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты по экспорту Газпрома в июне, несмотря на их сокращение, можно рассматривать с позитивной стороны, т.к. они свидетельствуют о замедлении темпов сокращения экспорта. Замедлению падения экспорта мог способствовать ценовой фактор. Цены на газ в ЕС упала, и потребители готовы наращивать покупки, пользуясь благоприятной ситуацией.

Polyus планирует увеличить free float до 25-30% - Стискин

Золотодобывающий Полиус планирует увеличить free float до 25-30%, заявил старший вице-президент по финансам и стратегии компании Михаил Стискин в интервью FT. Сейчас free float Полиуса - 20,54% акций. Последнее его увеличение произошло в апреле этого года, когда мажоритарий Полиуса Polyus Gold International Limited, бенефициаром которого является Саид Керимов, продал на рынке около 3,8% акций за \$390 млн. После размещения PGIL владеет около 79% акций. Казначейский пакет Полиуса - 0,91%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Для увеличения free float сейчас может быть благоприятный момент. На фоне роста цен на золото акции Полиуса находятся на высоких уровнях. Правда, навес предложения в случае продажи в рынок может негативно отразиться на котировках Полиуса, но при сильных фундаментальных факторах это будет носить временный характер.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 801	1,3%	1,4%	5,1%
Индекс РТС	1 402	1,5%	1,1%	8,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 402	1,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	137 720	0,0%		

США				
S&P 500	2 964	0,8%	0,6%	7,7%
Dow Jones (DJIA)	26 717	0,4%	0,0%	7,7%
Dow Jones Transportation	10 506	0,4%	3,0%	7,9%
Nasdaq Composite	8 091	1,1%	1,1%	8,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 970	0,1%	1,7%	7,8%

Европа				
EUROtop100	2 974	0,7%	0,9%	5,2%
Euronext 100	1 078	0,6%	0,8%	5,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 498	1,0%	1,1%	4,7%
DAX (Германия)	12 521	1,0%	2,0%	6,8%
CAC 40 (Франция)	5 568	0,5%	0,8%	6,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 770	0,2%	2,7%	7,1%
Taiex (Тайвань)*	10 863	-0,3%	1,5%	5,4%
Kospi (Корея)*	2 125	-0,2%	0,2%	3,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 473	0,5%	-0,5%	5,1%
Bovespa (Бразилия)	101 340	0,4%	-0,7%	4,4%
Hang Seng (Китай)*	28 929	1,4%	31,0%	9,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 043	-0,1%	2,0%	5,0%
BSE Sensex (Индия)*	39 602	-0,2%	0,4%	-0,3%

MSCI				
MSCI World	2 192	0,6%	1,3%	7,1%
MSCI Emerging Markets	1 064	0,9%	1,8%	6,6%
MSCI Eastern Europe	270	1,1%	1,9%	6,3%
MSCI Russia	743	1,5%	1,5%	8,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	59,1	1,1%	2,4%	10,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,9	-0,5%	-0,2%	3,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,0	-0,1%	2,0%	10,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	65,1	0,0%	0,0%	0,9%
Медь (LME) спот, \$/т	5938	-0,7%	-0,1%	2,3%
Никель (LME) спот, \$/т	12266	-2,8%	1,6%	2,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1771	-0,5%	0,1%	-0,1%
Золото спот, \$/унц*	1391	0,5%	-2,3%	4,9%
Серебро спот, \$/унц*	15,2	0,3%	-1,2%	2,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	471,7	0,1	1,2	9,2
S&P Oil&Gas	385,9	0,6	2,2	7,3
S&P Oil Exploration	774,2	-0,8	5,3	18,7
S&P Oil Refining	369,7	0,7	1,8	12,2
S&P Materials	104,3	-0,8	0,7	15,8
S&P Metals&Mining	685,1	0,0	0,2	8,6
S&P Capital Goods	653,2	0,2	0,8	8,0
S&P Industrials	120,9	-0,1	3,2	14,3
S&P Automobiles	96,1	0,0	3,4	11,6
S&P Utilities	302,1	-0,3	-2,4	2,8
S&P Financial	464,1	1,1	3,0	7,8
S&P Banks	326,5	1,2	4,2	8,7
S&P Telecoms	165,5	0,8	-0,2	5,0
S&P Info Technologies	1 392,4	1,4	1,1	10,6
S&P Retailing	2 390	1,2	0,9	8,6
S&P Consumer Staples	600,1	0,5	-0,8	5,3
S&P Consumer Discretionary	953,8	0,9	1,0	8,6
S&P Real Estate	227,3	-0,3	-2,4	1,0
S&P Homebuilding	902,1	0,5	-3,1	0,3
S&P Chemicals	628,7	0,9	1,4	12,3
S&P Pharmaceuticals	703,4	0,8	0,0	6,6
S&P Health Care	1 078,6	0,6	-0,1	7,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 485	-1,9	-1,9	2,7
Нефть и газ	7 961	0,8	2,0	3,5
Эл/энергетика	2 016	0,4	-0,3	10,5
Телекоммуникации	1 982	0,4	1,8	10,0
Банки	6 514	0,9	0,8	5,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,82	0,0	0,7	-1,0
Евро*	1,129	0,0	-0,7	0,4
Фунт*	1,264	0,0	-0,4	-0,2
Швейц. франк*	0,987	0,1	-1,1	0,6
Йена*	108,4	0,0	-1,1	-0,3
Канадский доллар*	1,313	0,1	0,3	2,4
Австралийский доллар*	0,698	0,2	0,3	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	62,97	0,4	-0,6	3,8
EURRUB	71,11	-0,2	0,5	3,2
Бивалютная корзина	66,65	0,1	0,2	3,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,147	6 б.п.	3 б.п.	-19 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,769	1 б.п.	4 б.п.	-15 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,014	1 б.п.	3 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,541	1 б.п.	2 б.п.	-3 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,370	1,6 б.п.	2,3 б.п.	1,7 б.п.
LIBOR 1M	2,398	-0,4 б.п.	-0,6 б.п.	-3,1 б.п.
LIBOR 3M	2,320	-1,0 б.п.	-2,9 б.п.	-20,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,473	-0,2 б.п.	0,4 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,388	0,0 б.п.	1,0 б.п.	-1,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,345	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.	-3,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,680	-4 б.п.	-5 б.п.	-41 б.п.
MOSPRIME 3M	8,000	-3 б.п.	-3 б.п.	-23 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-1 б.п.	-5 б.п.	-17 б.п.
CDS High Yield (USA)	320	-3 б.п.	-16 б.п.	-75 б.п.
CDS EM	161	-7 б.п.	-16 б.п.	-49 б.п.
CDS Russia	110	0 б.п.	-6 б.п.	-22 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,3	6,1	0,4	1,9%
Роснефть	6,6	1,2	0,0	-0,1%
Лукойл	84,4	1,3	1,6	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,1	0,6	0,0	-1,3%
Газпром нефть	31,6	1,6	0,3	-0,7%
НОВАТЭК	212	-2,3	0,4	-2,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,7	-0,1	-0,4	-0,7%

Черная металлургия				
Северсталь	16,9	0,1	-0,2	-0,1%
НЛМК	25,2	-0,1	-1,6	-1,0%
ММК	9,2	0,1	0,0	-0,4%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	49,3%

Банки				
Сбербанк	15,4	2,4	0,3	2,0%
ВТБ ао	1,3	0,5	0,0	-1,7%

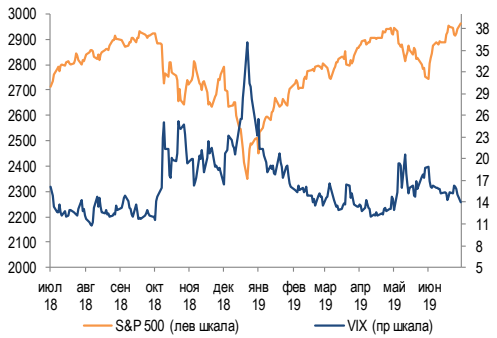
Прочие отрасли				
МТС	9,3	-1,2	-0,1	0,1%
Магнит ао	14,6	0,0	0,2	18,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

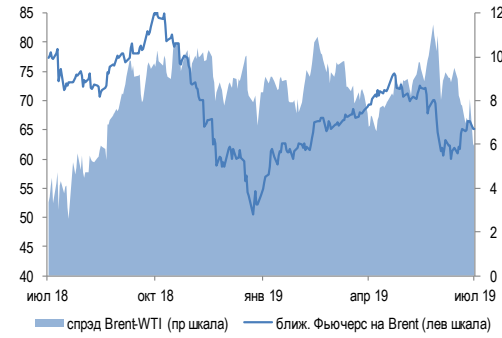
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается выше 2900 пунктов на фоне смягчения риторики представителей ФРС и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта. Следующее принципиально значимое событие для рынка – саммит G-20 в конце июня в Осаке.

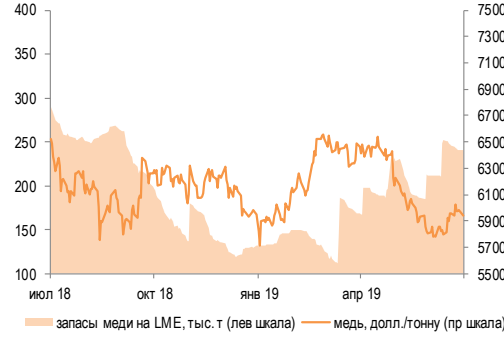
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть марки Brent перешли в 65-68 долл./барр. на обострении конфликта США и Ирана; военный сценарий развития конфликта, несмотря на слова Д. Трампа, пока не снят с повестки дня. Помимо геополитики в фокусе саммит ОПЕК+, перенесенный на начало июля. В случае эскалации конфликта США-Иран нефть рискует обновить уровни весны текущего года.

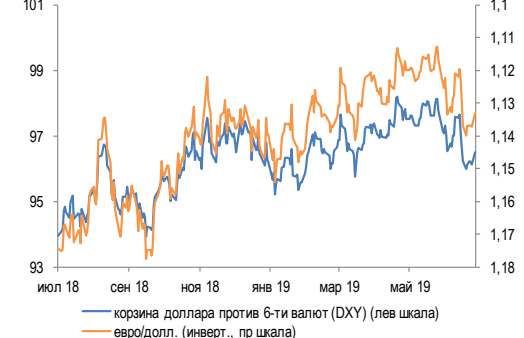
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пытаются вернуться к уровню в \$6 тыс. /т, чему способствуют слабейший доллар и забастовка на крупнейшей шахте в Чили. Цены на никель забралась выше \$12,5 тыс./т, но выглядят уязвимо, как и цены на алюминий, которые находятся в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Вероятное возобновление переговоров США и Китая краткосрочно может изменить ситуацию к лучшему, но слабость мировой экономики заставляет острожно оценивать перспективы роста цен на промметаллы до конца года.

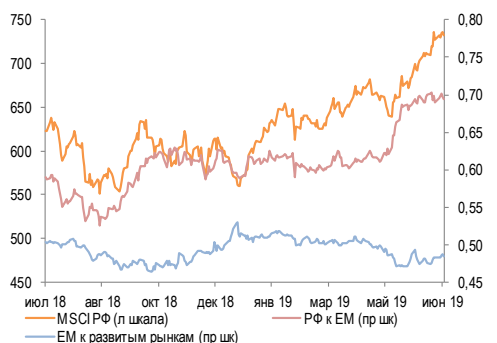
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ухудшения тональности статистики по США и сглаживания кривой UST. Мы расцениваем потенциал роста пары как слабый ввиду рисков эскалации «торговых войн», слабости экономики ЕС и неопределенности вокруг Brexit.

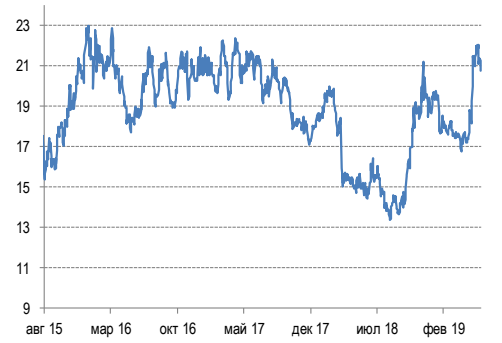
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожиданий снижения ставки ФРС, балансирующих опасения по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации «торговой войны». Рынок РФ по-прежнему смотрится лучше EM ввиду привлекательной див. доходности и активной фазы див. сезона. В июле российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

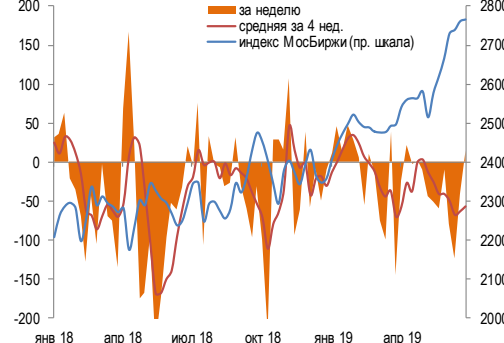
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вернулось в обоснованный с эконом. точки зрения диапазон (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит справедливо по отношению к нефти, игнорируя сегментированный глобальный аппетит к риску.

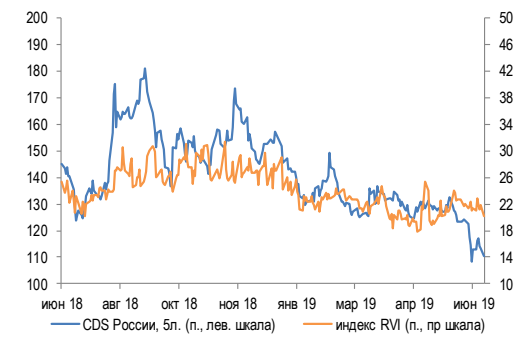
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 15 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

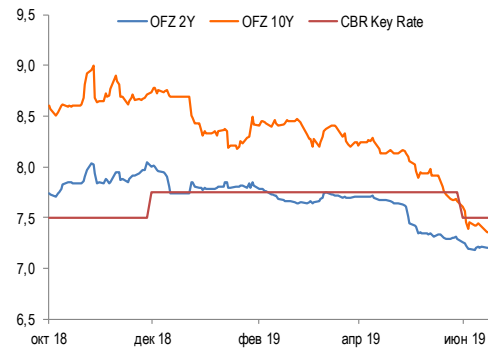


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 риск-метрики рынка, по нашему мнению, пока останется невысоким.

Рынки в графиках

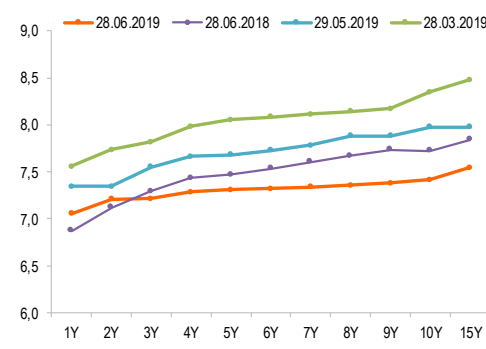
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно повторного снижения ставки в этом году в купе с умеренными объемами размещения нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить о новых целях по доходности госбумаг - 7,25%-7,3% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.

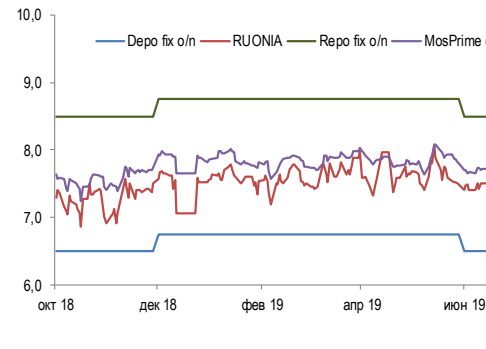
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 интересно выглядит покупка длинных ОФЗ.

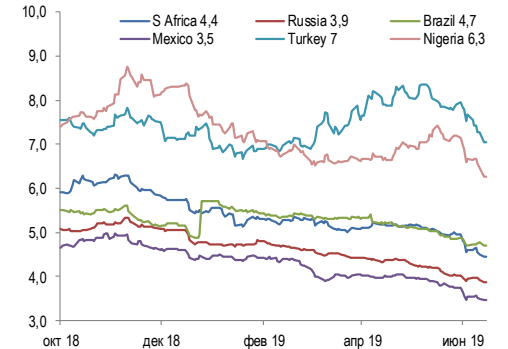
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в 3 квартале на 25 б.п. Основные ожидания закладываем на заседание 6 сентября, при этом растем вероятностью смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 26 июля.

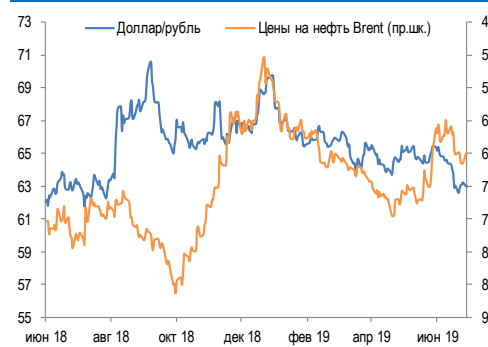
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

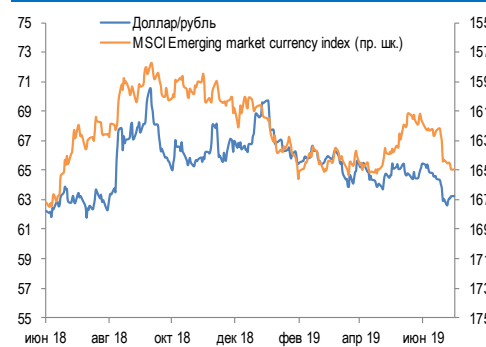
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль уже сложно назвать недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета уже исчерпал себя, и может начать оказывать обратный эффект во второй половине лета.

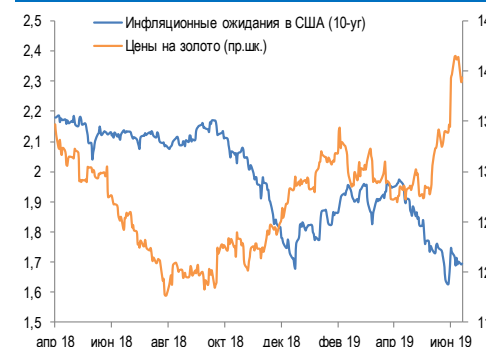
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги заседания Федерезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится несколько лучше по сравнению с ключевыми конкурентами.

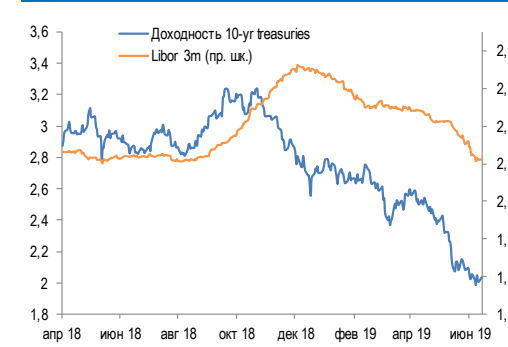
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,7%. Цены на золото находятся вблизи отметки в 1400 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились к отметке в 2%. Короткие ставки в начале июня вновь снизились - трехмесячный Libor опустился ниже 2,4%. 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		2 801	16%	-	4,4	6,2	-	-	-	-	-	-	11	55 420	1,3	1,4	10,8	18,2
Индекс РТС		1 402	16%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	15	879	1,5	1,1	15,2	31,2
Нефть и газ																		
Газпром	92,3	245,5	-4%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	19 419	5,4	5,6	58,4	59,9
Новатэк	62,9	1 305,2	3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	1 695	-2,4	0,9	22,9	15,3
Роснефть	70,3	417,8	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 718	0,8	0,3	0,0	-3,4
Лукойл	64,1	5 379	12%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	3 108	1,4	2,1	-9,7	7,6
Газпром нефть	30,4	403,4	5%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	365	0,6	0,3	23,8	16,4
Сургутнефтегаз, ао	15,0	26,4	58%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	248	0,1	1,4	5,0	-1,9
Сургутнефтегаз, ап	5,3	43,3	34%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	1 148	1,7	5,1	5,6	10,0
Татнефть, ао	26,6	768,0	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 220	-0,9	-0,2	3,4	4,1
Татнефть, ап	1,5	643,9	3%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	156	1,2	1,4	16,0	23,4
Башнефть, ао	4,5	1 898	9%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	16	0,3	-0,6	-3,8	1,5
Башнефть, ап	0,8	1 649	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	24	77	0,1	-1,0	-11,0	-7,5
Всего по сектору	373,5		15%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	22	29 169	0,8	1,4	10,1	11,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	83,3	243,0	30%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	12 302	1,9	1,6	11,3	30,4
Сбербанк, ап	3,3	210,4	32%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	1 291	2,3	1,6	9,8	26,6
ВТБ	8,3	0,0403	34%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	844	0,9	-1,2	11,2	18,9
БСП	0,4	51,3	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	4	0,3	-0,2	-5,5	15,8
АФК Система	1,6	10,2	62%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	18	376	3,1	6,2	9,3	27,2
Всего по сектору	96,9		40%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	14 818	1,7	1,6	7,2	23,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,8	14 236	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	24	1 461	-0,5	-0,3	0,5	9,2
АК Алроса	10,0	85,5	20%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	1 321	-0,6	-4,6	-7,8	-13,3
НЛМК	15,1	159,0	5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	27	968	-0,4	-5,4	-9,0	1,0
ММК	8,0	45,1	25%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	191	0,3	-0,6	-0,6	4,8
Северсталь	14,2	1 070,8	15%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	692	0,3	-1,1	n/a	n/a
ТМК	1,0	60,5	55%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	34	0,9	-0,3	6,9	12,8
Мечел, ао	0,4	66,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	23	86	-0,2	-2,4	-4,9	-9,7
Полюс Золото	12,1	5 695	21%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	1 052	-2,3	-4,0	3,9	5,5
Полиметалл	5,8	782,0	2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	22	99	-2,6	1,6	6,8	6,9
Всего по сектору	102,5		19%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	5903	-0,6	-1,9	-0,5	2,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 564	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	3	0,0	0,8	-0,3	-3,1
Уралкалий	4,1	87,6	65%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	4	-0,2	-0,7	0,8	3,7
ФосАгро	5,1	2 476	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	186	-0,3	0,8	3,3	-2,7
Всего по сектору	12,1		24%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	12	193	-0,2	0,3	1,3	-0,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	1,131	7%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	15	104	-1,0	-2,5	9,7	9,5
Юнипро	2,7	2,680	11%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	78	2,1	3,2	4,1	3,1
ОГК-2	1,0	0,582	-13%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	288	6,3	4,9	50,4	83,7
ТГК-1	0,7	0,011	1%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	22	47	3,3	-0,2	26,0	35,8
РусГидро	4,1	0,603	16%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	19	342	0,4	0,2	18,8	24,1
Интер РАО ЕЭС	7,8	4,704	41%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	30	817	3,9	-6,9	27,1	21,3
Россети, ао	4,5	1,422	-44%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	269	3,1	0,2	46,6	83,4
Россети, ап	0,1	1,687	-26%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	27	16	0,9	-2,9	18,3	20,3
ФСК ЕЭС	4,1	0,201	4%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	20	322	-0,7	-1,8	22,3	35,8
Мосэнерго	1,5	2,341	6%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	25	249	-6,8	-4,4	8,4	12,8
Всего по сектору	27,0		0%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	23,1	2533,0	1,1	-1,0	23,2	33,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	101,5	19%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	494	-0,3	1,2	3,2	0,3
Транснефть, ап	4,1	165 000	15%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	164	-0,3	2,4	-7,4	-3,5
НМТП	2,3	7,525	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	3	0,1	0,1	3,1	9,4
Всего по сектору	8,2		17%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,1	660,6	-0,1	1,2	-0,4	2,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	80,3	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	293	-1,1	-0,1	10,7	9,8
МТС	9,1	286,5	14%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	16	684	0,5	2,4	11,0	20,4
МегаФон	6,4	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	7	n/a	0,0	0,0	0,9	1,7
Всего по сектору	18,8		9%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	977	-0,2	0,8	7,5	10,6
Потребительский сектор																		
Х5	9,2	2 137	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	115	-1,9	-1,0	-	-
Магнит	6,0	3 730	22%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	619	-0,1	0,3	1,3	6,2
Лента	1,6	204,5	20%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	21	-0,2	-0,3	-10,9	-4,4
М.Видео	1,2	429,4	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	11	365	0,6	1,3	5,7	4,7
Детский мир	1,0	85,4	44%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	101	-0,4	-1,4	-4,0	-5,5
Всего по сектору	19,1		29%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1220	-0,4	-0,2	-2,0	0,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	795,0	17%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	18	58	1,6	3,0	25,2	33,0
ПИК	3,9	374,1	17%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	26	-0,2	1,0	1,7	-0,6
Всего по сектору	5,2		17%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	17	84	0,7	2,0	13,4	16,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Русагро	1,6	748,4	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	9	0,9	0,1	1,3	-5,4	
Яндекс	12,8	2 482	16%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	675	3,2	1,2	10,4	28,6	
QIWI	1,2	1 244	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	30	7	-0,1	-2,1	30,7	31,9	
Всего по сектору	15,7		16%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	25,0	691	1,3	-0,2	14,1	18,4	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 июля 4:45	●●●●	PM в промышленности КНР от Caixin	июнь	50,1	50,2	49,4
1 июля 10:15	●	PM в промышленности Испании	июнь	49,5	50,1	47,9
1 июля 10:45	●●	PM в промышленности Италии	июнь	48,7	49,7	48,4
1 июля 10:50	●●●	PM в промышленности Франции (оконч.)	июнь	52,0	52,0	51,9
1 июля 10:55	●●●●	PM в промышленности Германии (оконч.)	июнь	45,4	45,4	45,0
1 июля 10:55	●	Безработица в Германии, %	июнь	5,0%	5,0%	5,0%
1 июля 11:00	●●●●	PM в промышленности еврозоны (оконч.)	июнь	47,8	47,8	47,6
1 июля 11:00	●●●	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	май	4,6%	4,7%	4,8%
1 июля 11:30	●●	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	май	0,9	0,9	0,8
1 июля 12:00	●	Безработица в еврозоне, %	май	7,6%	7,6%	7,5%
1 июля 16:45	●●	PM в промышленности США (оконч.)	июнь	50,5	50,1	50,6
1 июля 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	июнь	51,5	52,1	51,7
2 июля 9:00	●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	май	н/д	7,6%	
2 июля 11:30	●●	PM в стройсекторе Великобритании	июнь	49,0	48,6	
2 июля 16:45	●●●	ISM Нью-Йорка	июнь	н/д	882,1	
3 июля 4:45	●●●●	PM в секторе услуг КНР от Caixin	июнь	н/д	52,7	
3 июля 10:15	●	PM в секторе услуг Испании	июнь	н/д	52,6	
3 июля 10:45	●●	PM в секторе услуг Италии	июнь	н/д	50,0	
3 июля 10:50	●●●	PM в секторе услуг Франции (оконч.)	июнь	53,1	53,1	
3 июля 10:30	●●	PM в секторе услуг Германии (оконч.)	июнь	55,6	55,6	
3 июля 11:00	●●●	PM в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июнь	53,4	53,4	
3 июля 11:30	●	PM в секторе услуг Великобритании	июнь	51,3	51,0	
3 июля 15:15	●●●●●	Число новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июнь	150	27	
3 июля 15:30	●●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	май	-49,8	-50,8	
3 июля 15:30	●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	227	
3 июля 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1688	
3 июля 16:45	●	PM в секторе услуг США (оконч.)	июнь	50,6	50,6	
3 июля 17:00	●	Фабричные заказы в США, м/м	май	0,2%	-0,8%	
3 июля 17:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	июнь	56,0	56,9	
3 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-12,788	
3 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,996	
3 июля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,441	
4 июля 11:30	●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	май	0,4%	-0,4%	
4 июля	●●●	Выходной в США - День независимости	-	-	-	
5 июля 9:00	●●●	Пром. производство в Германии, м/м	май	0,1%	0,3%	
5 июля 9:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	май	н/д	-4,98	
5 июля 10:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	май	н/д	1,7%	
5 июля 15:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июнь	165	75	
5 июля 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	июнь	3,6%	3,6%	
5 июля 15:30	●●●	Динамика ср. почасовой оплаты труда в США, м/м	июнь	0,3%	0,2%	
5-8 июля 16:00	●	ИПЦ в России, г/г	июнь	н/д	5,1%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 июля	Мосбиржа	Обороты за июнь
2 июля	Ростелеком, па	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
2 июля	Ростелеком, ао	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
3 июля	Аэрофлот	Последний день торгов с дивидендами (2,2,6877 руб./акция)
3 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (32,38 руб./акция)
3 июля	Татнефть, па	Последний день торгов с дивидендами (32,38 руб./акция)
4 июля	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,141471 руб./акция)
4 июля	Россети, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,07997 руб./акция)
4 июля	Россети, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,02443 руб./акция)
5 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (19,98 руб./акция)
5 июля	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,036739 руб./акция)
5 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (155 руб./акция)
8 июля	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (78 руб./акция)
8 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
10 июля	Алроса	Результаты продаж за июнь
11 июля	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (4,11 руб./акция)
12 июля	ФСК ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,016043 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 6 мес.
16 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (16,61 руб./акция)
16 июля	Мечел, па	Последний день торгов с дивидендами (18,21 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, па	Последний день торгов с дивидендами (7,62 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, оа	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция)
16 июля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (2,55 руб./акция)
16 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,11 руб./акция)
18 июля	Алроса	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	М.Видео	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	РусГидро	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 6 мес.
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
Александр Борисов		
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		+7(495) 411-51-39

©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.

