



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

1,62%

...уровень инфляционных ожиданий в США на минимумах с 2016 г.

80%

...рыночная оценка вероятности снижения ставки ФРС в июле

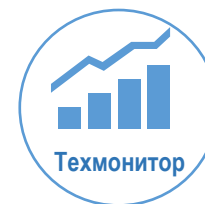
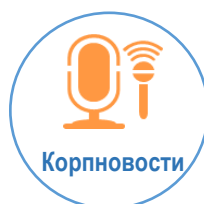
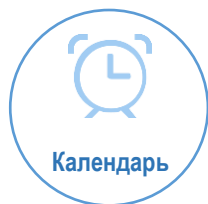
Risk-on 😊

18.06.2019

- Российский рынок акций в понедельник продемонстрировал локальное снижение на 0,2%, причем внутри индекса динамика в последние дни явно не однородна. В большинстве случаев в лидерах находятся акции с привлекательной дивидендной доходностью.
- До заседания Федрезерва ожидаем нейтрального влияния внешних условий и консолидации индекса Мосбиржи вблизи текущих уровней.
- Ключевым событием недели для основной группы валют EM считаем заседание Федрезерва. До этого момента ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы вчера выросли на 0,1-0,6%.
- Российский фондовый рынок в начале недели продемонстрировал незначительное снижение.
- Пара доллар/рубль торговалась в диапазоне 64,10-64,50 руб./долл.
- Итоги заседания ФРС в среду определяют настроения инвесторов на ближайшие недели.
- Спрос на ОФЗ сохраняется на фоне роста ожиданий повторного снижения ключевой ставки до конца текущего года.



Координаты рынка

Мировые рынки

В начале недели глобальные рынки не демонстрируют однонаправленной тенденции. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили 0,1-0,6%, индекс MSCI World продемонстрировал околонулевую динамику, MSCI EM снизился на 0,4%. Сегодня в Азии основные индексы региона и фьючерсы на американские индексы демонстрируют разнонаправленную динамику.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries продолжают консолидацию вблизи отметки в 2,10%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) обновил минимумы с 2016 г., опустившись до 1,62%. Кривая treasuries инвертирована на участке от 2 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в начале недели продемонстрировал незначительное снижение, так индекс МосБиржи просел на 0,2%. Спрос по-прежнему остается сегментированным и сосредоточен главным образом в бумагах компаний из сектора электроэнергетики. В лидерах роста акции Интер РАО (+5,9%), которые достигли уровня 2010г., а также ТГК-1 (+4,5%), ОГК-2 (+4,4%), ФСК ЕЭС (+2,0%), Энеп Россия (+1,7%), РусГидро (+1,4%). Бумаги поддерживает стабильный курс рубля и сообщения о дивидендных выплатах, которые обеспечивают хорошую дивидендность. При этом в аутсайдерах оказались акции Россетей (ао: -3,4%; па: -1,3%), которые выглядят перегретыми.

В нефтегазовом секторе цены на нефть по-прежнему не оказывают поддержку акциям сектора: Газпром (-0,7%), Татнефть (-0,7%), Транснефть (-0,8%). В плюсе закончили бумаги Башнефти (+0,6%), прочие компании прибавили в пределах 0,2%.

Безыдейно торговались акции компаний из финансового сектора.

В горнодобывающем секторе наоборот, после нескольких дней снижения без явных корпоративных новостей к росту вернулись акции Алроса (+2,2%), акции же золотодобытчиков после убедительного роста перешли к снижению: Полиметалл (-1,0%), Полюс (-2,1%), в минусе также и Норникель (-0,7%). В секторе металлургии после отсечки снизились акции Северстали (-5,5%), а также ММК (-1,8%) и НЛМК (-0,7%). Распадская (+1,7%), Мечел (ао: +1,1%; па: +2,8%).

Их прочих секторов отметим рост на 2,8% акций Аэрофлота, Магнита (+2,5%), АФК Система (+1,2%), Ростелкома (+1,3%) и ЛСР Групп (+0,9%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть Brent остается в диапазоне 60-62 долл./барр., однако поддержка со стороны геополитики сошла на нет, как и ожидалось. Новости о том, что страны ОПЕК+ до сих пор не могут прийти к консенсусу относительно даты саммита не оказывают нефти поддержку. Завтра в фокусе статданные по запасам нефти и нефтепродуктов в США. Консенсус предполагает снижение запасов сырой нефти при умеренном росте дистиллятов и бензинов. Мы пока рассчитываем на удержание нефти в рамках 60-62 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Начало недели на глобальных рынках проходит в слабоактивном режиме. До ключевого события недели – публикации итогов заседания Федрезерва – осталось около полутора суток, и участники рынка в большинстве своем находятся в ожидании этого события. Как мы говорили ранее, июньское заседание будет сопровождаться обновленными прогнозами FOMC по дальнейшей динамике ставок и ключевым макропоказателям, следовательно, любые изменения «точной диаграммы» будут приковывать весомое внимание. При этом мы вновь напомним, что на текущий момент рынки уже в серьезной степени заложились на скорое снижение ставок – так, согласно фьючерсам на ставку ФРС, рынок оценивает вероятность ее снижения в 80% уже на июльском заседании.

Тема торговых противоречий между США и Китаем пока временно отошла на второй план, тем не менее, полностью с радаров не пропала. Отношения между странами остаются напряженными, а отдельные представители бизнеса дают свои оценки, как их компании пострадают от торгового и санкционного конфликта. Так, основатель компании Huawei Жэнь Чжэнфэй накануне публично заявил, что компания готовится к падению поставок смартфонов за рубеж на 60% с учетом запрета на предоставление обновлений для Android и приложений Google, соответственно, выручка может сократиться на 30 млрд долл. в ближайшие два года. Китайские государственные СМИ также обвиняют Штаты и в поддержке протестных настроений в Гонконге, что вряд ли серьезно влияет на вероятность успешных торговых переговоров, но оказывает локальное давление с точки зрения сентимента. Продолжаем считать, что, как минимум до саммита G-20 в Осаке (28-29 июня) прорывных заявлений относительно перспектив торговой сделки между странами не будет, а риторика сторон на саммите, возможно, позволит сделать предположения на более длительный горизонт.

Российский рынок акций в понедельник продемонстрировал локальное снижение на 0,2%, причем внутри индекса динамика в последние дни явно не однородна. В большинстве случаев в лидерах находятся акции с привлекательной дивидендной доходностью (в первую очередь энергетический сектор, отчасти – строительный). Из отдельных историй отметим, что сегодня дивидендная отсечка в акциях НЛМК (уже сегодня акции компании будут торговаться без дивидендов). **До заседания Федрезерва ожидаем консолидации индекса Мосбиржи вблизи текущих уровней.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 64,10-64,40 руб/долл. Текущие уровни, на наш взгляд, близки к равновесным при текущих ценах на нефть и основных макропоказателях. Ключевым драйвером для дальнейшей динамики рубля, на наш взгляд является общее отношение инвесторов к основной группе валют EM, и индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) пока по-прежнему держится чуть выше отметки в 1620 пунктов.

Из внутренних историй выделим постепенное приближение пика налоговых выплат – 25-28 июня российский компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль, а общий объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,34 трлн руб. Вкупе с возможным усилением продаж валютной выручки рядом экспортеров для предстоящих дивидендных выплат данный фактор может способствовать умеренному росту спроса на рублевую ликвидность во второй половине июня. При это внешние условия, на наш взгляд, по-прежнему играют основополагающую роль в краткосрочной динамике рубля.

Ключевым событием недели для основной группы валют EM считаем заседание Федрезерва. До этого момента ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Ключевым событием текущей недели станут итоги заседания ФРС США, обнародованные в среду вечером. Доходность американских 10-леток в преддверии заседания консолидируется на минимумах с сентября прошлого года – в диапазоне 2,05%-2,15% годовых. Суверенные евробонды EM также консолидируются, продемонстрировав в понедельник разнонаправленную динамику – доходность российских 10-леток снизилась на 1 б.п. – до 4,02% годовых, ЮАР – на 1 б.п. – до 4,95%, Мексики – на 2 б.п. – до 3,87% годовых, Бразилии – выросла на 3 б.п. – до 4,89%.

На наш взгляд, рынки закладывают достаточно агрессивное смягчение риторики ФРС, в результате чего высока вероятность, что американский регулятор может несколько разочаровать рынки. Вместе с тем, данная возможная коррекция не будет глубокой - ожидаем поэтапное смягчение политики ФРС.

Итоги заседания ФРС в среду определяют настроения инвесторов на ближайшие недели.

Облигации

ОФЗ продолжают расти в цене после пятничного заявления ЦБ о возможности повторного снижения ставки на одном из ближайших заседаний – доходность 5-летнего выпуска снизилась в понедельник на 3 б.п. – до 7,46% годовых, 10-летнего – на 5 б.п. – до 7,61% годовых.

Напомним, нашей среднесрочной целью по доходности 10-летнего бенчмарка выступает уровень 7,4%-7,5% годовых – ждем дальнейшего планомерного роста рынка госбумаг. На этой неделе рекомендуем традиционно обратить внимание на результаты аукционов Минфина. Кроме того, интригой выступают итоги заседания ФРС США, от которой инвесторы ждут сигналов снижения ставки – чрезмерные ожидания способны снизить аппетит к риску на рынках.

ВЭБ (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-) 20 июня проведет сбор заявок на выпуск облигаций серии ПБО-001Р-17 со сроком обращения 4 года объемом не более 20 млрд руб. Доходность бумаги будет соответствовать премии не выше 100-110 б.п. к ОФЗ сопоставимой дюрации. По состоянию на 17 июня индикативный диапазон ставки купона составляет 8,27-8,37% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,44-8,55%. Отметим, что во второй половине апреля был размещен 3-летний выпуск ВЭБ.РФ, 1Р-016 с премией 103 б.п. к кривой ОФЗ; на текущий момент выпуск торгуется с премией 88 б.п. к кривой госбумаг. Рекомендуем участвовать в размещении нового 4-летнего выпуска при обозначенных параметрах премии к ОФЗ (100-110 б.п.).

Спрос на ОФЗ сохраняется на фоне роста ожиданий повторного снижения ключевой ставки до конца текущего года.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Газпром за 5,5 месяцев 2019г снизил экспорт газа на 6,3% - до 87,8 млрд куб. м.

При этом в ряд стран экспорт увеличился. В частности, в Венгрию – на 62,5%, в Австрию - на 27,4%, в Чехию - на 45%, в Словакию - на 20,2%, во Францию - на 4,5%, в Италию - на 2,1%, в Голландию - на 4,7%. Добыча газа компании, наоборот, выросла на 2,2% - до 240,6 млрд кубометров. Спрос на газ компании из газотранспортной системы на внутреннем рынке сократился на 2,7% (на 3,5 млрд куб. м).

НАШЕ МНЕНИЕ: Судя по последним актуальным данным по поставкам газа за рубеж после резкого падения в начале года из-за теплой погоды в последние полтора месяца они стабилизировались на уровне 2018г. На динамику экспорта Газпрома в ближайшие месяцы может повлиять необычно высокий уровень запасов в подземных хранилищах газа, который, опять же, стал возможным из-за достаточно теплой зимы. При этом не исключен рост спроса на газ на фоне низких цен.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 734 | -0.2% | -0.3% | 6.1% |
| Индекс РТС | 1 341 | 0.0% | 1.1% | 6.9% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 341 | 0.0% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 133 800 | 0.0% | | |

| США | | | | |
|-------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| S&P 500 | 2 890 | 0.1% | 0.1% | 1.1% |
| Dow Jones (DJIA) | 26 113 | 0.1% | 0.2% | 1.4% |
| Dow Jones Transportation | 10 199 | -1.0% | -0.3% | -2.8% |
| Nasdaq Composite | 7 845 | 0.6% | 0.3% | 0.4% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 896 | 0.1% | 0.1% | 1.0% |

| Европа | | | | |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| EUROtop100 | 2 900 | -0.1% | 0.0% | -0.6% |
| Euronext 100 | 1 050 | 0.2% | -0.2% | -0.9% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 357 | 0.2% | -0.2% | 0.1% |
| DAX (Германия) | 12 086 | -0.1% | 0.3% | -1.3% |
| CAC 40 (Франция) | 5 391 | 0.4% | 0.2% | -0.9% |

| АТР | | | | |
|----------------------|--------|-------|-------|-------|
| Nikkei 225 (Япония)* | 20 939 | -0.9% | -1.3% | -1.7% |
| Taiex (Тайвань)* | 10 567 | 0.3% | -0.4% | -1.1% |
| Kospi (Корея)* | 2 098 | 0.3% | -0.7% | 2.1% |

| BRICS | | | | |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|
| JSE All Share (ЮАР) | 58 194 | -0.9% | -0.5% | 3.6% |
| Bovespa (Бразилия) | 97 623 | -0.4% | 0.2% | 8.5% |
| Hang Seng (Китай)* | 27 420 | 0.7% | 24.1% | -1.2% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 882 | -0.2% | -1.5% | 0.0% |
| BSE Sensex (Индия)* | 39 029 | 0.2% | -2.3% | 2.9% |

| MSCI | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|------|
| MSCI World | 2 131 | 0.0% | -0.4% | 0.7% |
| MSCI Emerging Markets | 1 011 | -0.4% | -2.0% | 1.5% |
| MSCI Eastern Europe | 259 | -0.2% | -1.5% | 3.5% |
| MSCI Russia | 709 | -0.2% | -0.3% | 7.3% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|--------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 51,9 | -1.1% | -2.5% | -17.3% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 61,0 | -0.3% | -3.0% | -16.8% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 51,9 | -0.1% | -2.6% | -17.4% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 60,9 | 0.0% | -2.2% | -15.6% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 5818 | 0.3% | -0.7% | -3.6% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 11688 | -0.9% | 1.1% | -2.6% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1728 | -0.3% | -0.9% | -4.4% |
| Золото спот, \$/унц* | 1346 | 0.4% | 1.4% | 5.3% |
| Серебро спот, \$/унц* | 14,9 | 0.4% | 1.1% | 3.0% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 451,6 | 0,9 | 0,1 | -3,6 |
| S&P Oil&Gas | 364,8 | 1,1 | 0,0 | -8,1 |
| S&P Oil Exploration | 698,8 | 0,8 | 1,2 | -4,3 |
| S&P Oil Refining | 357,6 | -0,9 | -0,5 | 4,6 |
| S&P Materials | 98,0 | 0,1 | 1,5 | 7,2 |
| S&P Metals&Mining | 659,2 | -0,1 | -0,8 | 0,6 |
| S&P Capital Goods | 630,9 | -0,3 | -0,9 | 0,2 |
| S&P Industrials | 115,7 | 0,9 | 1,0 | -0,4 |
| S&P Automobiles | 92,1 | 1,0 | 1,1 | -2,2 |
| S&P Utilities | 305,0 | -0,3 | 1,5 | 2,7 |
| S&P Financial | 446,3 | -0,9 | -1,4 | 0,2 |
| S&P Banks | 311,9 | -1,0 | -1,1 | -0,6 |
| S&P Telecoms | 162,9 | 1,1 | 2,6 | -1,1 |
| S&P Info Technologies | 1 333,3 | 0,2 | -1,0 | 1,0 |
| S&P Retailing | 2 349 | 0,5 | 1,9 | 2,3 |
| S&P Consumer Staples | 601,6 | -0,2 | 0,5 | 1,4 |
| S&P Consumer Discretionary | 936,8 | 0,1 | 1,5 | 1,9 |
| S&P Real Estate | 234,9 | 1,1 | 2,2 | 3,7 |
| S&P Homebuilding | 959,6 | -0,5 | 0,6 | 1,3 |
| S&P Chemicals | 612,4 | -1,1 | -0,3 | 5,1 |
| S&P Pharmaceuticals | 688,5 | 0,3 | 0,3 | 1,5 |
| S&P Health Care | 1 057,2 | 0,5 | 0,4 | 3,4 |

| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
|--------------------------------|-------|------|------|------|
| Металлургия | 6 550 | -1,2 | 2,3 | 6,9 |
| Нефть и газ | 7 736 | -0,2 | -0,1 | 6,1 |
| Эл/энергетика | 2 002 | 1,5 | 5,2 | 11,8 |
| Телекоммуникации | 1 886 | 0,2 | 1,8 | 3,8 |
| Банки | 6 412 | -0,3 | 0,8 | 5,7 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 97,40 | -0,2 | 0,7 | -0,6 |
| Евро* | 1,124 | 0,2 | -0,8 | 0,6 |
| Фунт* | 1,253 | 0,0 | -1,5 | -1,5 |
| Швейц. франк* | 0,997 | 0,2 | -0,5 | 1,1 |
| Йена* | 108,3 | 0,2 | 0,2 | 1,6 |
| Канадский доллар* | 1,340 | 0,1 | -0,9 | 0,2 |
| Австралийский доллар* | 0,684 | -0,2 | -1,8 | -1,0 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 64,32 | 0,1 | 0,7 | 0,7 |
| EURRUB | 72,26 | -0,2 | 1,1 | -0,3 |
| Бивалютная корзина | 67,90 | -0,1 | 0,7 | 0,0 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|---------|---------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 2,180 | 1 б.п. | -7 б.п. | -19 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 1,846 | 1 б.п. | -8 б.п. | -35 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 2,073 | -1 б.п. | -7 б.п. | -32 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 2,567 | -2 б.п. | -5 б.п. | -26 б.п. |

| Ставки денежного рынка | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|------------|
| LIBOR overnight | 2,347 | -0,4 б.п. | -0,5 б.п. | 0,3 б.п. |
| LIBOR 1M | 2,382 | -1,9 б.п. | -3,0 б.п. | -5,6 б.п. |
| LIBOR 3M | 2,402 | -2,6 б.п. | -4,9 б.п. | -12,3 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,469 | 0,2 б.п. | 0,3 б.п. | 0,9 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,378 | -0,1 б.п. | 0,3 б.п. | -1,2 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,318 | 0,0 б.п. | 0,1 б.п. | -0,7 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 7,700 | -11 б.п. | -16 б.п. | -10 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 8,060 | -8 б.п. | -12 б.п. | -17 б.п. |

| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
|-------------------------------|-----|---------|---------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 61 | -1 б.п. | 0 б.п. | -4 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 355 | 1 б.п. | 8 б.п. | 0 б.п. |
| CDS EM | 193 | -2 б.п. | 3 б.п. | -11 б.п. |
| CDS Russia | 122 | 0 б.п. | -1 б.п. | -5 б.п. |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 7,2 | -1,0 | 0,0 | -0,7% |
| Роснефть | 6,3 | 0,0 | -0,2 | -0,5% |
| Лукойл | 80,7 | 0,0 | 1,0 | 0,0% |
| Сургутнефтегаз | 3,9 | 0,8 | 0,1 | -0,5% |
| Газпром нефть | 30,8 | 1,1 | 2,9 | 0,1% |
| НОВАТЭК | 203 | -0,4 | 1,0 | -0,4% |

| Цветная металлургия | | | | |
|----------------------------|------|------|-----|------|
| НорНикель | 22,8 | -0,9 | 6,1 | 0,0% |

| Черная металлургия | | | | |
|---------------------------|------|------|-----|-------|
| Северсталь | 17,3 | -0,7 | 0,2 | 0,6% |
| НЛМК | 28,3 | -0,2 | 1,5 | -0,6% |
| ММК | 9,4 | -0,1 | 0,3 | 0,9% |
| Мечел ао | 2,1 | 0,0 | 0,1 | 48,6% |

| Банки | | | | |
|--------------|------|------|------|------|
| Сбербанк | 15,2 | -0,6 | -0,7 | 2,1% |
| ВТБ ао | 1,3 | 1,0 | 0,0 | 1,1% |

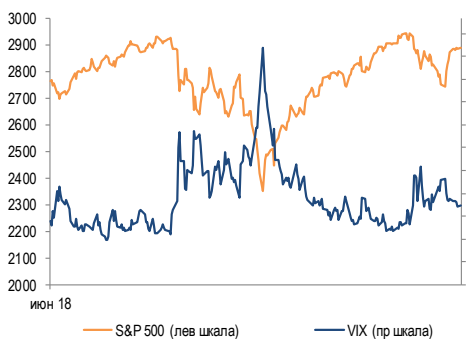
| Прочие отрасли | | | | |
|-----------------------|------|------|------|-------|
| МТС | 8,5 | -0,9 | 0,2 | 0,7% |
| Магнит ао | 13,7 | 3,3 | -0,1 | 18,1% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

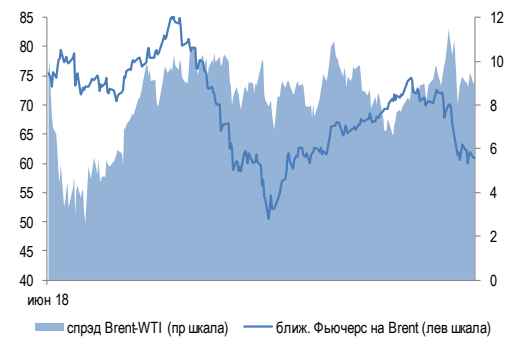
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 смог вернуться в зону 2800-2900 пунктов ввиду ожиданий смягчения политики ФРС и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта отношений. Локально импульс к росту может привести индекс к 2900 пунктам; риски новой волны отката к 2680-2720 пунктам на факторе «торговых войн» сохраняются.

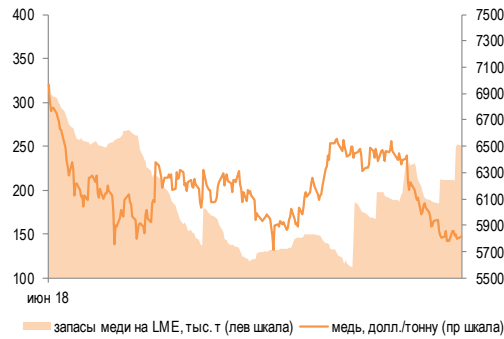
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Brent восстанавливается после сильного падения и пытается проторговать вверх 64-65 долл./барр. на ожиданиях продления соглашения ОПЕК+ до конца года.

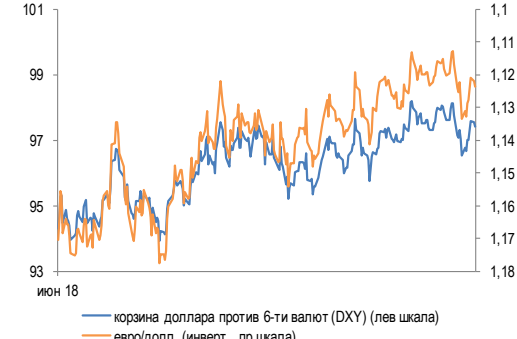
Цены и запасы меди на LME



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.

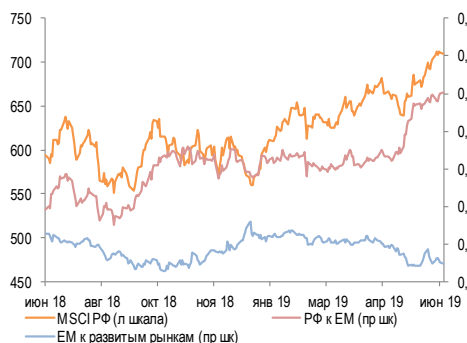
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

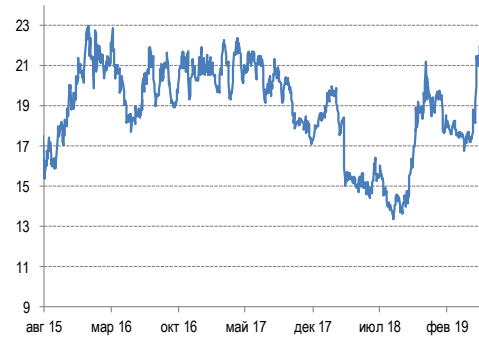
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожидания снижения ставки ФРС, балансирующих опасения 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. В ближайшее время российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

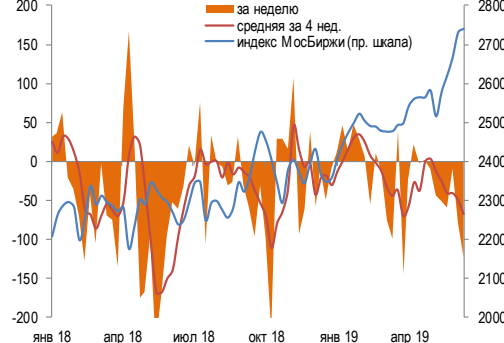
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

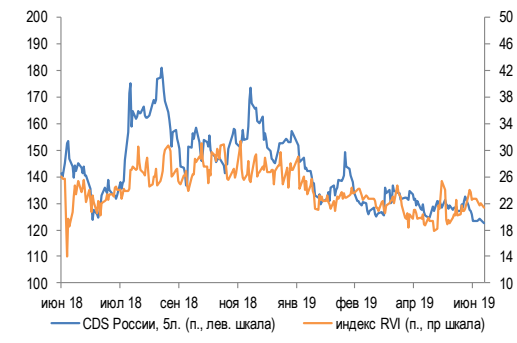
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 14 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 122 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

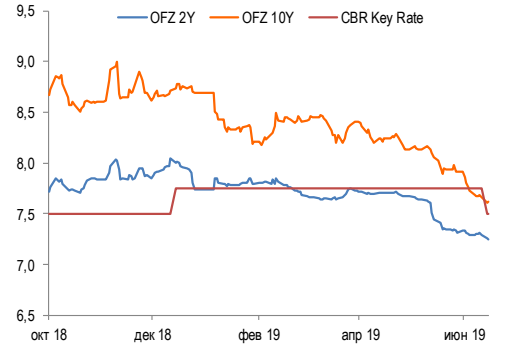


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

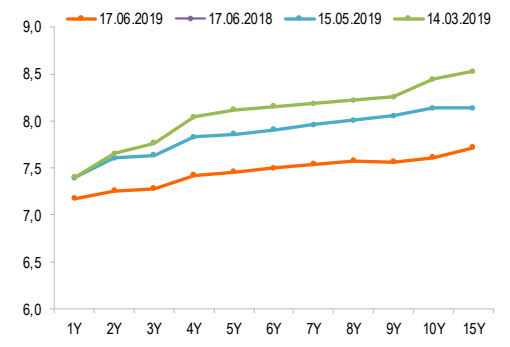
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Сигнал относительно повторного снижения ставок в этом году в купе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить о новых целях по доходности госбумаг - 7,4%-7,5% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.

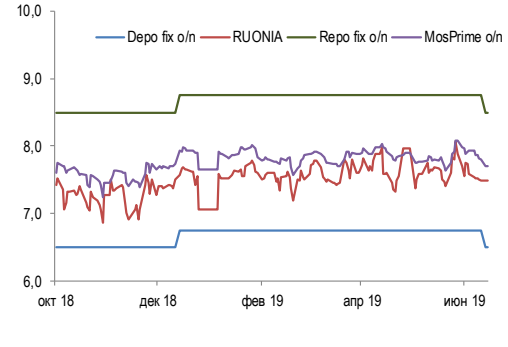
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

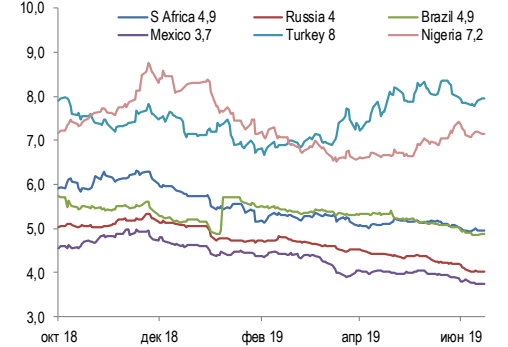
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

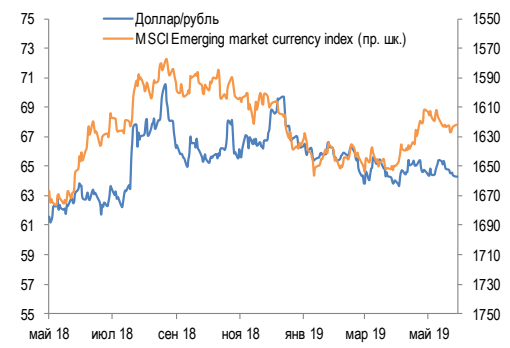
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: 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.

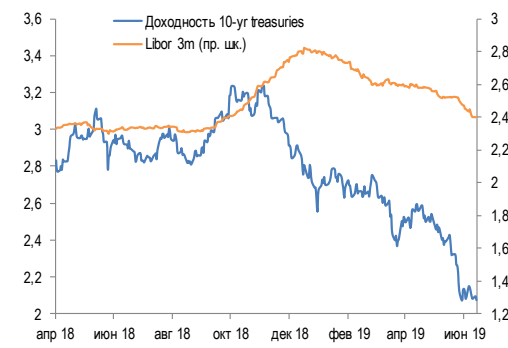
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет меньше 1,7%. Цены на золото держатся выше отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились к отметке в 2,10%. Короткие ставки в начале июня вновь снизились - трехмесячный Libor опустился в район 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 | | 2 734 | 18% | - | 4,3 | 6,0 | - | - | - | - | - | - | 12 | 43 865 | -0,2 | -0,3 | 10,1 | 15,4 | |
| Индекс РТС | | 1 341 | 18% | - | 4,3 | 6,0 | - | - | - | - | - | - | 16 | 683 | 0,0 | 1,1 | 10,5 | 25,5 | |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 84,6 | 229,8 | 2% | 0,6 | 2,3 | 2,8 | 0,3 | -1% | -2% | 28% | 16% | 1,2 | 37 | 7 490 | -0,7 | -0,3 | 47,5 | 49,7 | |
| Новатек | 61,7 | 1 307,0 | -2% | 4,0 | 11,4 | 10,8 | 2,4 | 3% | 16% | 35% | 36% | 0,7 | 20 | 1 379 | 0,1 | 0,9 | 23,9 | 15,5 | |
| Роснефть | 67,2 | 408,1 | 29% | 0,8 | 3,3 | 5,0 | 0,9 | 8% | 4% | 25% | 10% | 1,0 | 18 | 2 142 | 0,0 | -2,7 | 2,3 | -5,6 | |
| Лукойл | 60,5 | 5 190 | 16% | 0,5 | 3,5 | 6,5 | 0,9 | 3% | 1% | 15% | 8% | 1,0 | 20 | 4 035 | 0,2 | 1,1 | -7,5 | 3,9 | |
| Газпром нефть | 29,5 | 400,1 | 2% | 0,8 | 3,6 | 4,3 | n/a | 3% | 5% | 23% | 14% | 0,8 | 20 | 294 | 0,5 | 8,3 | 25,4 | 15,4 | |
| Сургутнефтегаз, ао | 14,0 | 25,2 | 75% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 14 | 243 | -0,1 | -0,2 | 1,6 | -6,4 | |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,9 | 41,3 | 35% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 13 | 766 | 0,8 | 1,6 | 3,5 | 4,7 | |
| Татнефть, ао | 25,7 | 759,7 | 1% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 1,0 | 25 | 846 | -0,7 | 0,8 | 0,9 | 3,0 | |
| Татнефть, ап | 1,4 | 623,0 | 7% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,9 | 25 | 104 | -0,5 | 4,7 | 15,2 | 19,3 | |
| Башнефть, ао | 4,8 | 2 075 | 1% | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 0,7 | 17 | 21 | 0,6 | 5,1 | 6,4 | 11,0 | |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 791 | n/a | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,7 | 21 | 131 | 0,6 | 3,2 | -0,8 | 0,4 | |
| Всего по сектору | 355,2 | | 17% | 1,0 | 3,5 | 5,0 | 1,1 | 3% | 4% | 27% | 18% | 0,9 | 21 | 17 452 | 0,1 | 2,0 | 10,8 | 10,1 | |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 79,8 | 237,8 | 33% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 27 | 8 037 | -0,4 | -4,2 | 15,5 | 27,6 | |
| Сбербанк, ап | 3,2 | 206,6 | 34% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 22 | 734 | -0,4 | -5,9 | 14,2 | 24,3 | |
| ВТБ | 8,2 | 0,0405 | 20% | - | - | 2,3 | 0,32 | - | - | - | 12% | 1,0 | 25 | 752 | 0,4 | 3,8 | 9,7 | 19,6 | |
| БСП | 0,4 | 50,5 | 42% | - | - | 2,6 | 0,50 | - | - | - | 12% | 0,8 | 20 | 12 | -1,1 | -1,3 | -2,2 | 13,9 | |
| АФК Система | 1,4 | 9,4 | 76% | 3,4 | 9,8 | 17,7 | 3,9 | 31% | 38% | 34% | 21% | 1,1 | 18 | 139 | 1,2 | 1,7 | -4,7 | 17,4 | |
| Всего по сектору | 93,0 | | 41% | - | - | 6,5 | 1,39 | - | - | - | 18% | 1,1 | 22 | 9 673 | -0,1 | -1,2 | 6,5 | 20,6 | |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 35,7 | 14 506 | 10% | 3,4 | 6,2 | 8,3 | 10,3 | 4% | 5% | 54% | 34% | 0,9 | 23 | 1 767 | -0,7 | 5,1 | 1,6 | 11,3 | |
| АК Алроса | 10,0 | 86,9 | 25% | 2,5 | 5,0 | 6,9 | 3,1 | 1% | 3% | 50% | 33% | 0,8 | 15 | 2 817 | 2,2 | -2,1 | -10,1 | -11,9 | |
| НЛМК | 17,0 | 182,0 | -7% | 1,6 | 6,1 | 9,6 | 2,8 | -6% | -8% | 27% | 16% | 0,8 | 23 | 1 054 | -0,7 | 5,5 | 6,6 | 15,6 | |
| ММК | 8,0 | 45,8 | 24% | 1,0 | 3,8 | 7,4 | 1,5 | -7% | -5% | 26% | 14% | 1,0 | 18 | 560 | -1,8 | 0,5 | -1,1 | 6,4 | |
| Северсталь | 13,8 | 1 059,6 | 17% | 1,9 | 5,7 | 8,5 | 4,8 | -4% | -4% | 33% | 20% | n/a | 21 | 1 503 | -5,5 | 0,9 | n/a | n/a | |
| ТМК | 1,0 | 60,6 | 56% | 0,9 | 6,4 | 4,3 | 1,1 | -2% | 16% | 15% | 6% | 0,7 | 36 | 35 | -1,4 | -2,4 | 34,4 | 13,0 | |
| Мечел, ао | 0,4 | 69,1 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 1,3 | 23 | 69 | 1,1 | 5,7 | -5,8 | -6,0 | |
| Полюс Золото | 11,6 | 5 600 | 23% | 3,6 | 5,6 | 7,0 | 23,2 | 5% | 4% | 64% | 39% | 0,7 | 24 | 643 | -2,1 | 2,6 | 2,6 | 3,7 | |
| Полиметалл | 5,2 | 719,2 | 8% | 3,0 | 6,6 | 9,1 | 3,6 | 8% | 15% | 46% | 26% | 0,4 | 21 | 182 | -1,0 | -1,4 | -2,3 | -1,6 | |
| Всего по сектору | 102,7 | | 19% | 2,0 | 5,0 | 6,8 | 5,6 | 0% | 3% | 35% | 21% | 0,8 | 23 | 8 629 | -1,1 | 1,6 | 3,2 | 3,8 | |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 2,9 | 4 538 | -6% | 2,1 | 6,3 | 8,5 | 2,5 | 4% | 11% | 32% | 18% | 0,4 | 9 | 3 | -0,3 | -2,1 | -3,2 | -3,7 | |
| Уралкалий | 4,0 | 87,5 | 70% | 1,7 | 5,5 | 7,8 | 3,0 | 1% | -3% | 32% | 16% | 0,5 | 14 | 2 | -0,2 | -0,9 | 2,8 | 3,6 | |
| ФосАгро | 4,9 | 2 426 | 17% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,5 | 14 | 100 | -0,5 | 0,9 | -1,4 | -4,7 | |
| Всего по сектору | 11,7 | | 27% | 1,3 | 4,0 | 5,4 | 1,9 | 2% | 3% | 21% | 11% | 0,5 | 12 | 105 | -0,3 | -0,7 | -0,6 | -1,6 | |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E | | | | CAGR 2017-2020, % | | Рентабельность (2019E) | | | 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) | Beta | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ |
| Электроэнергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Энел Россия | 0,6 | 1,177 | 12% | 0,7 | 3,4 | 5,5 | 0,9 | 3% | -7% | 43% | 29% | 0,5 | 16 | 55 | 1,7 | 2,2 | 15,4 | 13,9 |
| Юнипро | 2,5 | 2,500 | 18% | 1,7 | 4,0 | 6,0 | 1,6 | 10% | 12% | 20% | 8% | 0,6 | 14 | 100 | 0,0 | 0,0 | -3,5 | -3,8 |
| ОГК-2 | 0,9 | 0,527 | -4% | 0,5 | 2,6 | 3,6 | 0,4 | 8% | 23% | 11% | 8% | 1,1 | 27 | 268 | 4,4 | 10,5 | 46,0 | 66,3 |
| ТГК-1 | 0,6 | 0,011 | 4% | 0,5 | 2,0 | 2,9 | 0,3 | -4% | -5% | 21% | 9% | 1,1 | 21 | 89 | 4,5 | 7,1 | 22,6 | 33,0 |
| РусГидро | 4,1 | 0,611 | 15% | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,4 | 6% | 16% | 27% | 13% | 0,8 | 18 | 584 | 1,4 | 6,9 | 20,6 | 25,9 |
| Интер РАО ЕЭС | 7,7 | 4,730 | 43% | 0,2 | 2,0 | 5,0 | 0,9 | 2% | 5% | 11% | 8% | 0,8 | 26 | 2 065 | 5,9 | 15,4 | 23,2 | 21,9 |
| Россети, ао | 4,3 | 1,381 | -43% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 1% | 2% | 29% | 10% | 1,1 | 30 | 1 747 | -3,4 | 2,3 | 42,3 | 78,0 |
| Россети, ап | 0,1 | 1,716 | -27% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 2% | 4% | 29% | 10% | 1,0 | 24 | 70 | -1,3 | 3,6 | 24,7 | 22,4 |
| ФСК ЕЭС | 3,8 | 0,192 | 5% | 1,5 | 3,1 | 3,1 | 0,2 | 2% | -4% | 50% | 26% | 1,0 | 17 | 764 | 2,0 | 5,3 | 14,5 | 29,6 |
| Мосэнерго | 1,5 | 2,414 | 3% | 0,4 | 2,1 | 5,3 | 0,4 | -1% | -2% | 24% | 12% | 0,9 | 22 | 132 | -1,1 | 5,1 | 13,6 | 16,4 |
| Всего по сектору | 26,0 | | 3% | 0,8 | 2,6 | 4,0 | 0,5 | 3% | 4% | 27% | 13% | 0,9 | 21,4 | 5871,8 | 1,4 | 5,8 | 21,9 | 30,4 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,7 | 100,4 | 19% | 0,2 | 1,4 | 4,5 | 2,6 | 56% | 31% | 16% | 3% | 0,7 | 18 | 1 071 | 2,8 | 4,7 | 0,5 | -0,8 |
| Транснефть, ап | 3,8 | 155 450 | 21% | 0,6 | 1,3 | 1,1 | n/a | 2% | 3% | 46% | 22% | 0,6 | 25 | 297 | -0,8 | -3,8 | -10,6 | -9,1 |
| НМТП | 2,3 | 7,765 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,7 | 16 | 21 | 0,3 | 4,6 | 8,5 | 12,9 |
| Всего по сектору | 7,8 | | 20% | 0,3 | 0,9 | 1,9 | 1,3 | 19% | 11% | 21% | 8% | 0,7 | 19,5 | 1389,1 | 0,8 | 1,8 | -0,5 | 1,0 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,2 | 78,7 | 4% | 1,2 | 3,6 | 8,4 | 0,9 | 4% | 13% | 32% | 7% | 0,6 | 17 | 87 | 1,3 | 0,7 | 6,8 | 7,7 |
| МТС | 8,4 | 269,9 | 20% | 1,9 | 4,4 | 7,7 | 7,2 | 1% | 8% | 44% | 13% | 0,9 | 17 | 699 | -0,1 | 2,5 | 2,3 | 13,4 |
| МегаФон | 6,3 | 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 | 2,6 | 1,7 |
| Всего по сектору | 17,8 | | 12% | 1,0 | 2,7 | 5,4 | 2,7 | 2% | 7% | 25% | 7% | 0,6 | 14 | 787 | 0,4 | 1,1 | 3,9 | 7,6 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ХБ | 8,7 | 2 053 | - | 0,3 | 7,4 | 8,3 | 2,6 | -1% | 15% | 5% | 3% | n/a | n/a | 204 | -0,7 | 0,6 | - | - |
| Магнит | 5,9 | 3 740 | 24% | 0,3 | 4,1 | 8,6 | 1,6 | 12% | 15% | 8% | 3% | 0,9 | 21 | 952 | 2,5 | -2,1 | -1,3 | 6,5 |
| Лента | 1,6 | 213,5 | 15% | 0,3 | 5,1 | 17,8 | 1,6 | 10% | 40% | 6% | 1% | 0,5 | 20 | 13 | -0,8 | -0,1 | 7,0 | -0,2 |
| М.Видео | 1,2 | 427,4 | - | 0,8 | 7,5 | 8,3 | neg. | 8% | 8% | 11% | 6% | 0,4 | 12 | 107 | 0,8 | 0,4 | 5,1 | 4,2 |
| Детский мир | 1,0 | 84,7 | 45% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 13 | 25 | -0,3 | -0,9 | -5,8 | -6,3 |
| Всего по сектору | 18,4 | | 28% | 0,4 | 4,8 | 8,6 | 1,4 | 6% | 16% | 6% | 2% | 0,6 | 16 | 1300 | 0,3 | -0,4 | 1,3 | 1,1 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,2 | 747,0 | 24% | 0,6 | 3,6 | 4,5 | 0,9 | n/a | 5% | 18% | 10% | 0,6 | 17 | 39 | 0,9 | 4,4 | 16,2 | 25,0 |
| ПИК | 3,8 | 370,0 | 18% | 1,1 | 4,6 | 6,1 | 3,8 | 16% | 14% | 23% | 18% | 0,5 | 16 | 28 | 0,1 | -0,2 | 4,6 | -1,7 |
| Всего по сектору | 5,0 | | 21% | 0,9 | 4,1 | 5,3 | 2,4 | 16% | 9% | 21% | 14% | 0,6 | 17 | 67 | 0,5 | 2,1 | 10,4 | 11,6 |

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 | 746,0 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,4 | 20 | 5 | -0,3 | -3,2 | -1,8 | -5,7 |
| Яндекс | 12,5 | 2 456 | 18% | 3,1 | 9,1 | 14,9 | 2,2 | 20% | 31% | 34% | 21% | 1,1 | 26 | 351 | -0,4 | 1,5 | 6,5 | 27,2 |
| QIWI | 1,2 | 1 200 | - | 1,9 | n/a | 24,8 | 4,3 | 6% | 2% | n/a | 8% | 0,9 | 32 | 10 | -2,0 | 5,6 | 28,8 | 27,3 |
| Всего по сектору | 15,3 | | 18% | 1,7 | 4,5 | 13,2 | 2,2 | 9% | 11% | 17% | 10% | 0,8 | 26,1 | 366 | -0,9 | 1,3 | 11,2 | 16,2 |

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-ть ¹ | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|------------------|----------------------|---|----------|------------|-------------|-------|
| 17 июня 12:00 | • | Зарплаты в еврозоне, г/г | 1й кв. | н/д | 2,3% | 2,4% |
| 17 июня 15:30 | •• | NY Fed manufacturing | июнь | 12,8 | 17,8 | -8,6 |
| 17 июня 17:00 | • | Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB | июнь | 66 | 66 | 64 |
| 18 июня 4:30 | ••• | Динамика цен на жилье в КНР, г/г | май | н/д | 10,7% | 10,7% |
| 18 июня 12:00 | ••• | Индекс эк. настроений ZEW в Германии | июнь | -5,0 | -2,1 | |
| 18 июня 12:00 | • | Торговый баланс еврозоны, млрд евро | май | н/д | 22,5 | |
| 18 июня 12:00 | • | Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.) | май | 0,2% | 0,7% | |
| 18 июня 15:30 | ••• | Разрешения на строительство в США, млн (анн.) | май | 1,300 | 1,235 | |
| 18 июня 15:30 | ••• | Число домов, стр-во которых началось в США, млн (анн.) | май | 1,240 | 1,235 | |
| 18-19 июня 16:00 | •• | Пром. производство в России, г/г | май | 1,5% | 4,6% | |
| 18-19 июня 16:00 | • | ВВП РФ, г/г, пересмотр. | 1й кв. | н/д | 0,5% | |
| 19 июня 9:00 | • | Цены производителей в Германии, м/м | май | 0,1% | 0,5% | |
| 19 июня 11:00 | • | Торговый баланс в Италии, млрд евро | апрель | н/д | 1,220 | |
| 19 июня 11:30 | • | ИПЦ в Великобритании, г/г | май | 0,3% | 0,6% | |
| 19 июня 12:00 | • | Объемы строительства в еврозоне, м/м | апрель | н/д | -0,3% | |
| 19 июня 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 2,206 | |
| 19 июня 17:30 | ••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 0,764 | |
| 19 июня 17:30 | • | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -1,000 | |
| 19 июня 21:00 | ••••• | Решение ФРС по ключевой ставке | - | 2,25%-2,5% | 2,25%-2,5% | |
| 20 июня 2:50 | ••••• | Решение Банка Японии по ставкам | - | -0,1% | -0,1% | |
| 20 июня 11:30 | • | Розничные продажи в Великобритании, м/м | май | -0,7% | 0,0% | |
| 20 июня 14:00 | • | Решение Банка Англии по ключевой ставке | - | 0,75% | 0,75% | |
| 20 июня 15:30 | •• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 222 | |
| 20 июня 15:30 | ••• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 1695 | |
| 20 июня 16:00 | • | Розничные продажи в России, г/г | май | 1,2% | 1,2% | |
| 20 июня 16:00 | • | Реальные зарплаты в России, г/г | май | 1,5% | 1,6% | |
| 20 июня 16:00 | • | Безработица в России, % | май | 4,6% | 4,7% | |
| 20 июня 17:00 | ••• | Индекс опережающих индикаторов в США, м/м | май | 0,1% | -0,1% | |
| 20 июня 17:00 | ••• | Индекс потребит. уверенности в еврозоне | июнь | -7,0 | -6,5 | |
| 21 июня 10:15 | •••• | PM в промышленности Франции (предв.) | июнь | 50,5 | 50,6 | |
| 21 июня 10:15 | •• | PM в секторе услуг Франции (предв.) | июнь | 51,3 | 51,5 | |
| 21 июня 10:30 | •••• | PM в промышленности Германии (предв.) | июнь | 44,5 | 44,3 | |
| 21 июня 10:30 | •• | PM в секторе услуг Германии (предв.) | июнь | 55,4 | 55,4 | |
| 21 июня 11:00 | •••• | PM в промышленности еврозоны (предв.) | июнь | 47,9 | 47,7 | |
| 21 июня 11:00 | ••• | PM в секторе услуг еврозоны (предв.) | июнь | 53,0 | 52,9 | |
| 21 июня 16:45 | •• | PM в промышленности США (предв.) | июнь | н/д | 50,5 | |
| 21 июня 16:45 | • | PM в секторе услуг США (предв.) | июнь | н/д | 50,9 | |
| 21 июня 17:00 | ••• | Продажи домов на вторичном рынке в США, млн (анн.) | май | 5,24 | 5,19 | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|---------|--------------------|--|
| 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 | Алроса | 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 |
| 28 июня | Мосэнерго | Последний день торгов с дивидендами (0,21004 руб./акция) |
| 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 (2,26877 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 | Энеп 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) |
| 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) |
| 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) |

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.

