



Risk-on 😊

Цифры дня

1,34 трл. руб.

...общий объем налоговых выплат 25-28 июня

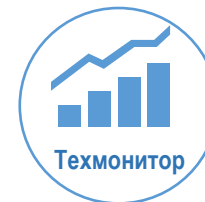
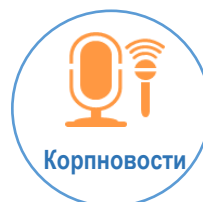
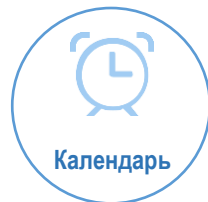
\$1439/унц.

...цены на золото на максимумах с мая 2013г.

- Вчера индекс МосБиржи пытался отыграть пятничную просадку, но к концу торгов не показал значимую динамику (+0,1%).
- По нашему мнению, индекс МосБиржи в отсутствие ярко выраженного негатива продолжит консолидироваться в диапазоне 2750-2780 пунктов. На фоне роста цен на золото (максимумы с мая 2013г – 1439 долл./унция) может продолжиться рост акций золотодобытчиков, а крепкий рубль создает спрос на акции компаний из внутренних секторов.
- Фактор общего риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, сейчас является ключевым для рубля. На наш взгляд, потенциал дальнейшего укрепления российской валюты выглядит ограниченным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в понедельник продемонстрировали разнонаправленную динамику.
- Вчера индекс МосБиржи пытался отыграть пятничную просадку, но к концу торгов не показал значимую динамику.
- Пара доллар/рубль обновила минимумы с августа прошлого года, опустившись в район 62,60 руб./долл.
- Администрация США охладила ожидания инвесторов относительно возможного компромисса в торговых переговорах с Китаем, что снизит спрос на евробонды EM в ближайшие дни.
- В понедельник рублевые облигации отыграли большую часть пятничного снижения цен.



Координаты рынка

Мировые рынки

Начало недели проходит на глобальных рынках в нейтральном ключе. Американские фондовые индексы продемонстрировали в понедельник разнонаправленную динамику, индексы MSCI World и MSCI EM – околонулевые изменения. Сегодня в Азии настроения несколько ухудшились - основные индексы региона демонстрируют нахождение в минусе, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,2-0,5%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вновь ушли ниже отметки в 2%. Уровень инфляционных ожиданий в США (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился к 1,71%. Фьючерсы на ставку отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, причем 40% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (+0,1%) пытался отыграть пятничную просадку, однако ухудшение настроений на мировых рынках акций к концу дня и давление на рынке нефти не позволили индексу показать значимую динамику. Отметим, что и торговая активность заметно упала, отражая неуверенность участников рынка в устойчивости внешней конъюнктуры – оборот торгов составил всего 30 млрд руб. (-43% к среднему за последний месяц).

Отметим, что крепость рубля позволило показать неплохую динамику внутренним секторам. Так, в электроэнергетике отдельные «фишки» смогли компенсировать большую часть потерь предыдущего торгового дня (Русгидро: +1,9%; Россети, па: +2,7%), умеренно позитивную динамику показали ФСК (+0,7%) и обыкновенные акции Россетей (+0,5%), а также акции ТГК-1 (+0,7%) перед «отсечкой». Здесь наиболее уверенно смотрелись акции Интер РАО (+2,6%), при высокой торговой активности обновившие максимумы года.

В финсекторе неожиданно сильную динамику показал ВТБ (+1,3%), также тестировавший максимумы года, а также АФК Система (+1,8%). А вот акции Сбербанка (оа: +0,4%; па: +0,3%) показали лишь слабый отскок. Также отметим развитие позитивной динамики акций Х5 (+1,4%), ЛСР (+2,6%), продолжение ралли в малоликвидных акциях Аптечной Сети 36.6 (+13%) и отскок в Ленте (+2,6%).

В сырьевых секторах наблюдался уверенный рост лишь отдельных бумаг. Так, в металлургическом секторе вновь росли акции производителей драгоценных металлов (Полюс: +2,2%; Полиметалл: +2,2%), смогли отскокнуть акции ММК (+1,4%), Распадской (+1,9%), Газпрома (+1,4%) и Башнефти (+1,8%). Ряд «фишек» же снижался под давлением фиксации прибыли (НОВАТЭК: -2,0%; Лукойл: -1,3%; Северсталь: -1,3%; НЛМК: -2,2%; Мечел: -2,3%)

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть не удержалась выше 65 долл./барр. Введенные вчера санкции США против Ирана затронули только лидера страны – А. Хаменеи, снизив градус геополитической напряженности. Теперь в фокусе встреча США и Китая в ходе G-20 (рассчитываем на словесные интервенции и обещания двигаться в сторону частичного урегулирования конфликта), а также саммит ОПЕК+ (рассчитываем на продление соглашения до конца т.г.), что может оказать нефти поддержку и вернуть ее в диапазон 65-68 долл./барр. Однако это скорее перспектива следующей недели, поскольку встреча США и Китая ориентировочно пройдет в субботу, а саммит ОПЕК+ - в начале сл.недели. На эту неделю ввиду ослабления геополитического давления ждем нефть в диапазоне 63-65 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Высокая неопределенность вокруг результатов предстоящего саммита лидеров G-20 в конце недели и повышение напряженности в отношениях между США и Ираном настраивает инвесторов на мировых фондовых рынках занимать выжидательную позицию. На этом фоне сохраняется высокий спрос на защитные активы, в частности, золото.

Так, в ходе торгов вчера большинство глобальных индексов снижалось. Президент США Д. Трамп, как и планировал, ввел санкции в отношении Ирана, которые коснулись непосредственно президента Али Хаменеи и восьми высокопоставленных военных. Учитывая то, что инструменты экономического давления США на Иран практически исчерпаны, персональные санкции можно расценивать как символический ответный маневр на действия Исламской республики, но в тоже время это, вероятно, ограничит дипломатические возможности для урегулирования конфликта между странами и тем самым повышает геополитическую напряженность, которая транслируется на мировые рынки.

Все же главной темой остается саммит G-20, который может стать важным моментом для будущих перспектив мировой экономики и торговли. Появилась информация, что Д. Трамп помимо встречи с лидером КНР Си Цзиньпином (может состояться в субботу) планирует также лично обсудить важные вопросы с В. Путиным, Р. Эрдоганом и принцем Саудовской Аравии, что еще больше добавляет вес возможным политическим решениям, которые будут приняты на саммите и их влиянию на мировые рынки.

Сегодня же инвесторы будут следить за выступлением главы ФРС Дж. Пауэлла в Нью-Йорке, которое будет посвящено перспективам и рискам для американской экономики. Фондовые рынки могут получить дополнительные сигналы касательно начала цикла снижения процентных ставок, что поддержит спрос на рискованные активы.

Что же касается российского рынка, то, по нашему мнению, **индекс МосБиржи в отсутствие ярко выраженного негатива продолжит консолидироваться в диапазоне 2750-2780 пунктов.** На фоне роста цен на золото (максимумы с мая 2013г – 1439 долл./унция) может продолжиться рост акций золотодобытчиков, а крепкий рубль создает спрос на акции компаний из внутренних секторов.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Фаза укрепления российской валюты пока продолжается. В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль обновила минимумы с августа прошлого года, достигая отметки в 62,60 руб/долл., и полностью компенсировав локальный пятничный рост после возвращения актуальности санкционной истории.

На наш взгляд, на текущих уровнях курс рубля уже не выглядит недооцененным. Влияние внутренних факторов на текущий момент мы оцениваем скорее, как нейтральное, но ожидаем, что в ближайшие пару месяцев баланс рисков сместится в пользу ослабления рубля. Из внутренних факторов отметим, что счет текущих операций в конце второго квартала традиционно демонстрирует сезонное ослабление, и особенно выраженный эффект это может иметь в июле-августе. На данный момент поддержку рублю может оказывать вероятное увеличение продаж валютной выручки рядом экспортеров в преддверии дивидендных выплат, однако мы считаем, что уже с июля этот поток может начать компенсироваться частичным переводом рублевых дивидендов в валютные активы нерезидентами, а ближе к концу дивидендного сезона фактор дивидендов может играть против рубля. На наш взгляд, единственный фактор, который способен способствовать дальнейшему укреплению российской валюты – общий интерес инвесторов к валютам emerging markets - но в краткосрочной перспективе именно этот фактор и играет определяющую роль.

Также отметим, что на сегодняшний день приходится пик налоговых выплат в РФ в этом месяце – российские компании выплачивают НДС, НДС и акцизы, а в ближайшую пятницу налоговый период завершится уплатой налога на прибыль. Общий объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,34 трлн руб.

Фактор общего риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, сейчас является ключевым для рубля. На наш взгляд, потенциал дальнейшего укрепления российской валюты выглядит ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В понедельник российские евробонды торговались без существенных изменений. Доходность Russia`29 и Russia`47 выросла до 3,94% и 4,57% соответственно (+1 б.п.). Евробонды развивающихся стран торговались разнонаправленно. Десятилетние гособлигации Бразилии, Колумбии и ЮАР выросли с доходности на 1-3 б.п. Евробонды Мексики и Индонезии снизились на 1 б.п. Лучше рынка выглядели 10-летние евробонды Турции, которые снизились в доходности сразу на 12 б.п. – до 7,55% годовых.

Важным событием текущей недели является саммит G-20. Администрация США вчера охладила ожидания инвесторов относительно возможного компромисса в торговых переговорах с Китаем, что формирует негативный фон для евробондов EM.

Повышение спроса на защитные активы из-за роста напряженности между США и Ираном, а также ослабление ожиданий торговой сделки США и Китая на саммите G-20 ограничивают потенциал сужения спреда российских евробондов к долларовому бенчмарку.

Облигации

Вчера рублевые облигации отыграли большую часть пятничного снижения цен. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,43% (-4 б.п.), 3-летних – до 7,22% (-2 б.п.). Инвесторы вернулись к покупкам на ожиданиях снижения ключевой ставки.

Появившиеся вчера новости о введении США санкций против лидера Ирана, заявления чиновников США о неготовности к компромиссу на переговорах с Китаем, снижение цен на нефть формируют негативный фон для группы суверенных облигаций развивающихся стран и российских бондов.

Из корпоративных новостей отметим первичное размещение облигаций МТС. Компания сегодня проводит сбор заявок на новый выпуск облигаций. Ставка купона маркируется в диапазоне 8,20 – 8,40% на 6-лет. Доходность бумаги (8,45 – 8,67%) содержит премию к суверенной кривой 110 – 132 б.п., тогда как обращающиеся бонды МТС с близкой дюрацией торгуются с премией к кривой ОФЗ в размер 70 – 80 б.п. Считаем покупку бумаги интересной уже по нижней границе объявленного ориентира доходности.

На текущей неделе ожидаем стабилизации цен рублевых облигаций вблизи достигнутых уровней.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Polymetal на фоне роста цен на золото может выплатить спецдивиденды

Вероятность спецдивидендов Polymetal за 2019 г. несколько повысилась из-за подросших цен золото, но текущий уровень цены неустойчив, считает глава золотодобытчика Виталий Несис. "Спецдивиденд всегда обсуждается на совете директоров в январе. Позитивное изменение конъюнктуры по золоту увеличивает вероятность спецдивиденда, но этому изменению две-три недели. У меня нет уверенности, что этот уровень цен будет устойчивым", - сказал Несис журналистам.

НАШЕ МНЕНИЕ: Polymetal сместил фокус в дивидендной политике на регулярные выплаты, повысив долю прибыли направляемую на их выплаты с 30% до 50%. В части спецдивидендов выплаты, по заявлению менеджмента, возможны, когда соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA опустится до 1,5х. По итогам 2018 г. этот показатель составил 1,95х. Для этого EBITDA компании должна увеличиться относительно 2018 года на 36%.

Акционеры ФосАгро одобрили выплату 72 руб. на акцию за I квартал

Акционеры ФосАгро одобрили выплату дивидендов в размере 72 рубля на акцию (24 рубля на GDR) по итогам I квартала, сообщила компания. Общая сумма выплат составит 9,3 млрд рублей - это половина свободного денежного потока или почти 70% от скорректированной чистой прибыли компании за I квартал. Реестр для получения дивидендов закроется 10 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций ФосАгро, дивидендная доходность выплат за 1 кв. составит 2,9%. Отметим, что 72 руб./акцию по сравнению с выплатами за предыдущие периоды является существенной суммой. Аналогичный объем ФосАгро перечислила акционерам лишь осенью 2018 года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 763	0,1%	0,0%	5,5%
Индекс РТС	1 387	0,9%	3,4%	8,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 387	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	136 180	0,4%		
США				
S&P 500	2 945	-0,2%	1,9%	4,2%
Dow Jones (DJIA)	26 728	0,0%	2,4%	4,5%
Dow Jones Transportation	10 197	-1,5%	0,0%	0,6%
Nasdaq Composite	8 006	-0,3%	2,0%	4,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 945	-0,3%	0,6%	3,8%
Европа				
EUROtop100	2 947	-0,2%	1,6%	2,4%
Euronext 100	1 069	-0,2%	1,9%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 417	0,1%	0,8%	1,9%
DAX (Германия)	12 275	-0,5%	1,6%	2,2%
CAC 40 (Франция)	5 522	-0,1%	2,4%	3,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 194	-0,4%	1,1%	3,4%
Taiex (Тайвань)*	10 707	-0,7%	1,3%	-0,3%
Коспи (Корея)*	2 121	-0,2%	1,1%	3,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 756	-0,3%	0,2%	8,0%
Bovespa (Бразилия)	102 062	0,0%	4,1%	9,0%
Hang Seng (Китай)*	28 166	-1,2%	27,5%	1,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 973	-1,2%	2,9%	4,2%
BSE Sensex (Индия)*	39 131	0,0%	0,2%	-0,8%
MSCI				
MSCI World	2 178	0,0%	1,3%	4,0%
MSCI Emerging Markets	1 053	0,0%	2,8%	6,7%
MSCI Eastern Europe	266	-0,5%	0,7%	7,8%
MSCI Russia	732	0,8%	1,7%	8,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,7	0,7%	11,1%	-1,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,2	-0,3%	2,7%	-7,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,9	0,0%	7,4%	-1,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,8	-0,1%	4,3%	-5,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5941	-0,3%	2,1%	0,2%
Никель (LME) спот, \$/т	12070	0,4%	3,3%	-2,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1769	1,5%	2,3%	-0,1%
Золото спот, \$/унц*	1428	0,6%	6,0%	11,1%
Серебро спот, \$/унц*	15,4	-0,2%	2,6%	5,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	466,2	-0,9	3,2	3,1
S&P Oil&Gas	377,7	-1,1	3,5	0,9
S&P Oil Exploration	735,4	-1,4	5,2	5,7
S&P Oil Refining	363,4	0,4	1,6	8,1
S&P Materials	103,8	1,1	5,9	14,1
S&P Metals&Mining	683,9	0,1	3,8	5,7
S&P Capital Goods	648,2	-0,2	2,8	4,5
S&P Industrials	117,2	-0,3	1,3	6,1
S&P Automobiles	92,9	-0,3	0,9	3,3
S&P Utilities	309,6	0,0	1,5	2,6
S&P Financial	450,8	-0,3	1,0	1,4
S&P Banks	313,5	-0,6	0,5	0,3
S&P Telecoms	165,8	0,1	1,7	2,1
S&P Info Technologies	1 377,3	0,2	3,3	7,3
S&P Retailing	2 370	-0,5	0,9	5,4
S&P Consumer Staples	605,1	0,3	0,7	2,4
S&P Consumer Discretionary	944,0	-0,5	0,8	5,0
S&P Real Estate	233,2	-0,5	-0,6	2,7
S&P Homebuilding	931,1	-0,1	-3,0	-0,7
S&P Chemicals	620,3	0,7	1,3	8,1
S&P Pharmaceuticals	703,4	-0,1	2,2	2,9
S&P Health Care	1 079,7	-0,5	2,1	4,4

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 608	0,1	2,6	6,6
Нефть и газ	7 808	-0,5	1,1	4,3
Эл/энергетика	2 047	0,4	3,3	11,3
Телекоммуникации	1 947	0,5	3,3	6,9
Банки	6 465	0,3	1,5	4,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,95	0,0	-1,7	-1,7
Евро*	1,140	0,0	1,9	1,9
Фунт*	1,276	0,1	1,6	0,6
Швейц. франк*	0,971	0,1	3,0	3,3
Йена*	107,0	0,3	1,4	2,4
Канадский доллар*	1,319	0,0	1,4	2,0
Австралийский доллар*	0,696	0,0	1,2	0,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	62,58	0,7	2,8	3,0
EURRUB	71,39	-0,1	0,4	0,9
Бивалютная корзина	66,56	0,1	1,3	1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,077	-2 б.п.	-13 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,717	-5 б.п.	-15 б.п.	-45 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,000	-5 б.п.	-6 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,531	-5 б.п.	-2 б.п.	-22 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,348	0,7 б.п.	0,1 б.п.	-0,8 б.п.
LIBOR 1M	2,404	2,1 б.п.	2,3 б.п.	-2,5 б.п.
LIBOR 3M	2,349	-3,7 б.п.	-5,3 б.п.	-17,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,477	-0,8 б.п.	-0,8 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,398	-0,7 б.п.	-2,0 б.п.	-2,7 б.п.
EURIBOR 3M	-0,344	-0,8 б.п.	-2,6 б.п.	-3,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,660	-1 б.п.	0 б.п.	3 б.п.
MOSPRIME 3M	8,030	0 б.п.	-1 б.п.	-17 б.п.

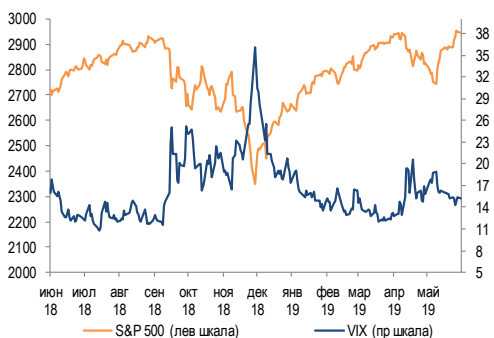
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	56	0 б.п.	-2 б.п.	-9 б.п.
CDS High Yield (USA)	327	3 б.п.	-12 б.п.	-36 б.п.
CDS EM	177	2 б.п.	-5 б.п.	-30 б.п.
CDS Russia	113	0 б.п.	-5 б.п.	-14 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,2	2,4	0,2	-1,2%
Роснефть	6,6	0,4	0,3	-0,6%
Лукойл	83,0	1,1	3,2	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	2,4	0,2	-1,3%
Газпром нефть	31,7	0,3	0,7	-1,0%
НОВАТЭК	205	0,9	4,4	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,6	0,8	0,9	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	17,2	0,0	0,6	-0,7%
НЛМК	26,6	0,1	-1,4	-0,3%
ММК	9,1	0,2	0,0	-1,3%
Мечел ао	2,2	-0,1	0,1	49,5%
Банки				
Сбербанк	15,3	1,3	0,4	1,4%
ВТБ ао	1,3	1,7	0,0	-1,4%
Прочие отрасли				
МТС	9,1	1,8	0,8	3,7%
Магнит ао	14,3	0,8	0,2	17,3%

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

Рынки в графиках

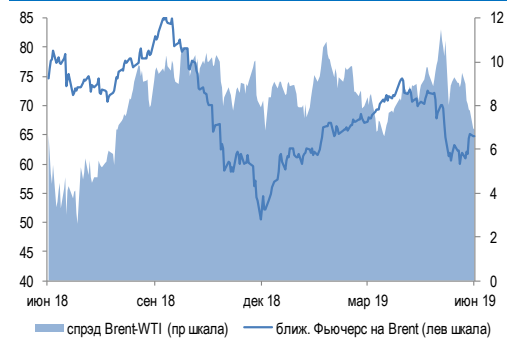
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 смог вернуться 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.

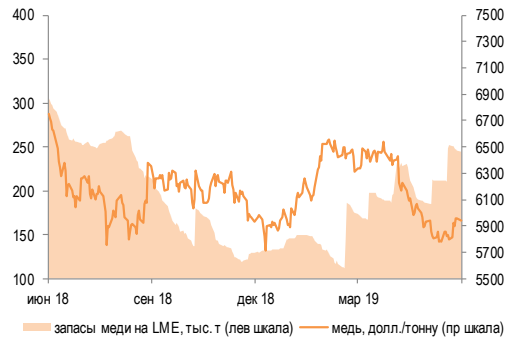
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть марки Brent перешли в диапазон 65-68 долл./барр. на обострении конфликта США и Ирана. Ожидается введение дополнительных экономических санкций, при этом военный сценарий развития конфликта остается в силе. Помимо геополитики в фокусе саммит ОПЕК+, перенесенный на начало июля. В случае эскалации конфликта США-Иран нефть рискует обновить уровни весны текущего года.

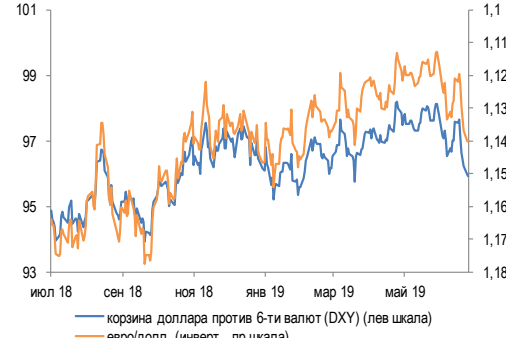
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на медь пытаются вернуться к уровню в \$6 тыс./т, чему способствует слабеющий доллар и забастовка на крупнейшей шахте в Чили. Цены на никель торгуются немного выше \$12 тыс./т, но выглядят уязвимо, как и цены на алюминий – \$1,7 тыс./т. Предстоящий саммит G-20 и вероятные переговоры США и Китая краткосрочно могут изменить ситуацию к лучшему, но слабость мировой экономики заставляет осторожно оценивать перспективы роста цен на промметаллы до конца года.

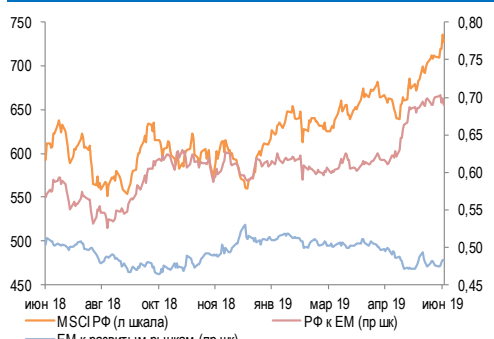
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исхода 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 прежде всего ввиду привлекательной див. доходности. В ближайшее время российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

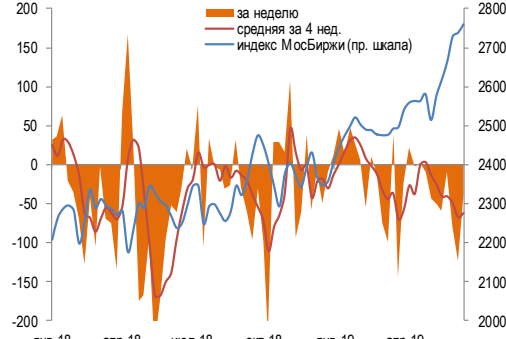
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

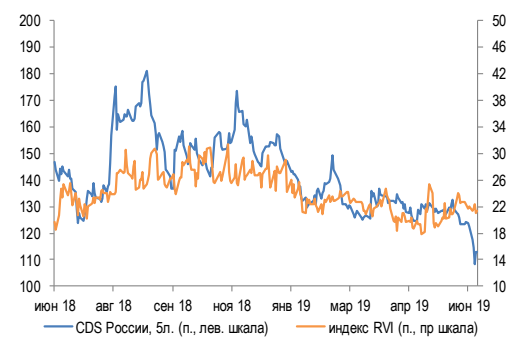
Потоки капиталов в фонды акции Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 21 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 38 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

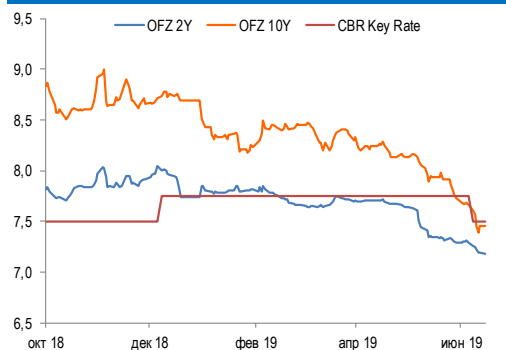


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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 непростога внешнего фона на основные риск-метрики рынка, по нашему мнению, пока останется невысоким.

Рынки в графиках

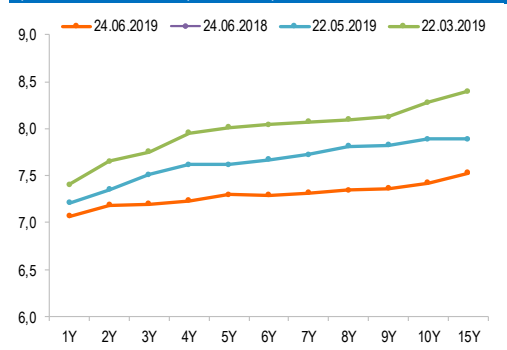
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Сигнал относительно повторного снижения ставки 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 - 7,25%-7,3% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.

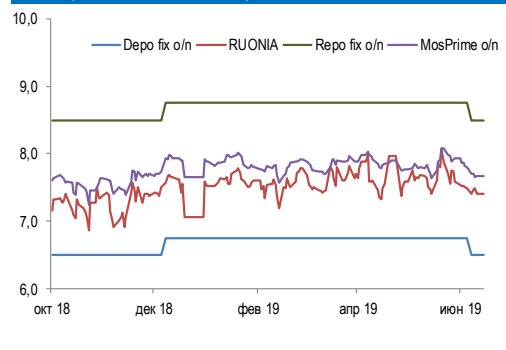
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

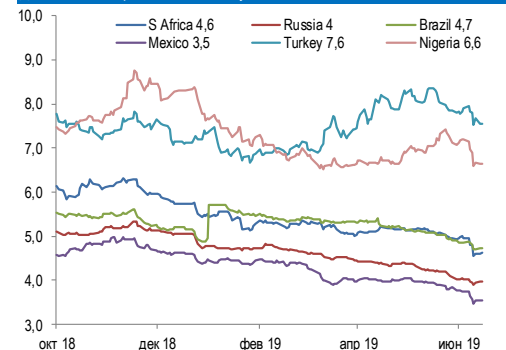
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

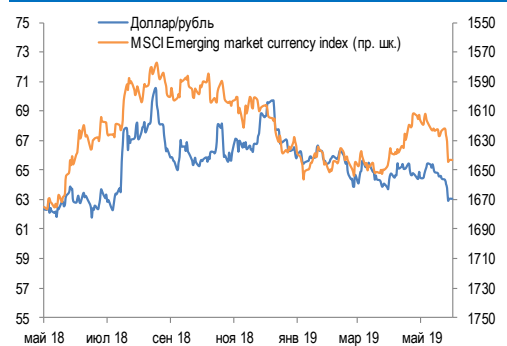
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.

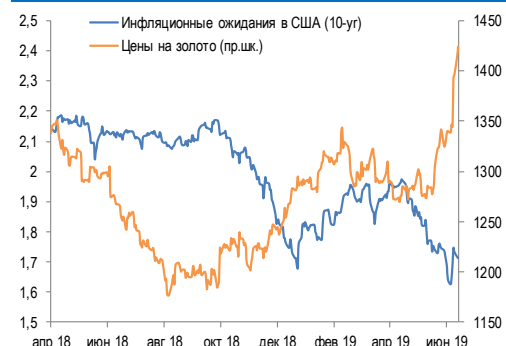
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

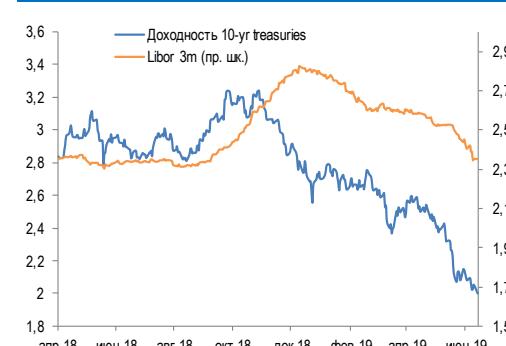
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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		2 763	16%	-	4,4	6,1	-	-	-	-	-	-	11	30 693	0,1	0,0	10,6	16,6
Индекс РТС		1 387	17%	-	4,3	6,2	-	-	-	-	-	-	16	489	0,9	3,4	12,9	29,8
Нефть и газ																		
Газпром	87,9	232,4	2%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	5 120	1,4	1,1	52,6	51,4
Новатэк	62,7	1 293,2	0%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	753	-2,0	-1,1	18,5	14,2
Роснефть	70,5	416,5	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 243	-0,6	2,0	3,0	-3,7
Лукойл	63,2	5 270	13%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	3 018	-1,3	1,5	-8,2	5,5
Газпром нефть	30,5	402,1	3%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	190	-0,7	0,5	24,7	16,0
Сургутнефтегаз, ао	14,8	26,0	60%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	317	0,7	3,4	6,0	-3,3
Сургутнефтегаз, ап	5,1	41,3	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	436	0,1	0,0	3,3	4,7
Татнефть, ао	26,8	769,8	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 049	-0,9	1,3	3,0	4,3
Татнефть, ап	1,5	635,1	5%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	192	0,9	1,9	16,7	21,7
Башнефть, ао	4,5	1 909	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	24	63	1,8	-8,0	-2,5	2,1
Башнефть, ап	0,8	1 665	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	24	88	-0,3	-7,0	-7,8	-6,6
Всего по сектору	368,3		15%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	22	12 469	-0,1	-0,4	9,9	9,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	82,5	239,1	32%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	26	6 643	0,4	0,5	11,7	28,3
Сбербанк, ап	3,3	207,1	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	631	0,3	0,3	10,8	24,6
ВТБ	8,4	0,0407	22%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	1 619	1,3	0,6	12,1	20,3
БСП	0,4	51,4	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	4	0,2	1,8	-4,5	16,0
АФК Система	1,5	9,6	72%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	19	98	1,8	2,1	-1,4	19,8
Всего по сектору	96,1		40%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	8 995	0,8	1,1	5,7	21,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,1	14 272	11%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	24	1 153	0,6	-1,6	-0,1	9,5
АК Алроса	10,5	89,6	19%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	880	-0,6	3,1	-6,2	-9,1
НЛМК	16,1	168,0	-1%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	24	776	-2,2	-7,7	1,4	6,7
ММК	8,1	45,4	24%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	272	1,5	-1,0	0,5	5,4
Северсталь	14,5	1 083,0	14%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	509	-1,3	2,2	n/a	n/a
ТМК	1,0	60,7	54%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	54	-0,6	0,0	2,6	13,1
Мечел, ао	0,5	68,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	23	86	-2,3	-1,5	-5,7	-7,4
Полюс Золото	12,7	5 931	16%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	641	2,2	5,9	12,8	9,9
Полиметалл	5,8	769,5	1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	186	2,2	7,0	4,3	5,2
Всего по сектору	105,2		17%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	4557	0,0	0,7	1,2	4,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 528	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	2	0,3	-0,2	-0,5	-3,9
Уралкалий	4,1	88,2	64%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	2	-0,2	0,8	1,2	4,4
ФосАгро	5,1	2 457	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	242	-0,1	1,3	4,0	-3,5
Всего по сектору	12,2		24%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	12	246	0,0	0,6	1,6	-1,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,7	1,160	5%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	15	37	0,0	-1,4	12,2	12,3
Юнипро	2,6	2,598	14%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	187	-0,1	3,9	1,1	-0,1
ОГК-2	1,0	0,555	-8%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	73	0,2	5,3	49,7	75,1
ТГК-1	0,7	0,011	1%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	21	78	0,7	2,3	30,0	36,1
РусГидро	4,1	0,601	17%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	19	265	1,9	-1,6	19,8	23,8
Интер РАО ЕЭС	8,4	5,052	31%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	26	1 256	2,6	6,8	32,2	30,2
Россети, ао	4,5	1,420	-44%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	31	268	0,5	2,9	46,1	83,1
Россети, ап	0,1	1,737	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	25	12	2,7	1,2	24,7	23,9
ФСК ЕЭС	4,2	0,205	-1%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	20	240	0,7	6,8	22,7	38,3
Мосэнерго	1,6	2,447	2%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	21	57	0,7	1,4	18,0	18,0
Всего по сектору	27,7		-1%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	22,0	2472,0	1,0	2,7	25,6	34,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	100,2	19%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	242	0,2	-0,1	3,3	-0,9
Транснефть, ап	4,0	161 150	16%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	205	-0,9	3,7	-9,5	-5,8
НМТП	2,3	7,520	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	24	-3,2	-3,2	3,9	9,3
Всего по сектору	8,1		18%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,7	471,1	-1,3	0,1	-0,8	0,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	80,3	2%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	69	0,0	2,0	10,3	9,9
МТС	8,9	279,6	15%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	393	0,6	3,6	6,7	17,5
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	1,7	1,7
Всего по сектору	18,7		9%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	462	0,2	1,9	6,3	9,7
Потребительский сектор																		
Х5	9,4	2 159	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	148	1,4	5,2	-	-
Магнит	6,1	3 719	25%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	21	594	-0,9	-0,6	0,1	5,9
Лента	1,6	205,2	19%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	43	2,6	-3,9	-5,7	-4,1
М.Видео	1,2	423,8	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	311	-1,0	-0,8	4,0	3,4
Детский мир	1,0	86,6	42%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	41	-0,4	2,2	-2,1	-4,2
Всего по сектору	19,3		29%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1136	0,3	0,4	-0,9	0,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	771,6	21%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	17	78	2,6	3,3	17,6	29,1
ПИК	3,9	370,4	18%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	25	0,5	0,1	5,2	-1,6
Всего по сектору	5,2		19%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	17	102	1,5	1,7	11,4	13,8

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,6	747,4	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	13	-1,0	0,2	1,7	-5,6
Яндекс	12,8	2 453	18%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	26	200	-0,6	-0,1	6,9	27,1
QIWI	1,3	1 271	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	31	15	0,0	5,9	37,6	34,7
Всего по сектору	15,7		18%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	25,4	228	-0,5	2,0	15,4	18,7

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	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
24 июня 8:00	•	Индекс опережающих экономических индикаторов в Японии	апрель	н/д	95,50	95,90
24 июня 11:00	••	Индекс делового климата IFO Германии	июнь	97,3	97,9	97,40
24 июня 15:30	••	Индекс национальной активности ФРБ Чикаго	май	0,10	-0,45	-0,05
25 июня 9:45	•	Индекс деловой активности Франции	июнь	106	106	
25 июня 10:00	•	Индекс закупочных цен производителей Испании (r/r)	май	н/д	2,3%	
25 июня 16:00	•••	Индекс цен на жильё (r/r)	апрель	н/д	0,1%	
25 июня 17:00	•••	Продажи нового жилья (м/м)	май	1,8%	-6,9%	
25 июня 20:00	•••	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла	-	-	-	
26 июня 9:00	••	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	июль	10,0	10,1	
26 июня 11:00	•	Бюджетный дефицит Италии	1 кв.	н/д	2,1%	
26 июня 15:30	••	Объём заказов на товары длительного пользования (м/м)	май	0,0%	-2,1%	
26 июня 15:30	••	Сальдо внешней торговли товарами в США, млрд. долл.	май	-71,70	-72,10	
26 июня 15:30	••	Объём товарных запасов на оптовых складах (м/м)	май	н/д	0,5%	
26 июня 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,106	
26 июня 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,692	
26 июня 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,551	
27 июня 2:50	••	Объём розничных продаж в Японии (r/r)	май	1,2%	0,5%	
27 июня 11:00	••	Индекс делового доверия в Италии	июнь	111,5	111,8	
27 июня 15:00	••	ИПЦ Германии (r/r)	июнь	1,6%	1,4%	
27 июня 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1662	
27 июня 15:30	•••	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США	1 кв.	1,4%	1,3%	
27 июня 15:30	•••	ВВП США (кв/кв)	1 кв.	3,2%	3,1%	
27 июня 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	216	
28 июня 9:45	•	ИПЦ Франции (r/r)	май	1,0%	0,9%	
28 июня 10:00	••	ВВП Испании (кв/кв)	1 кв.	0,7%	0,7%	
28 июня 11:00	••	Объём розничных продаж в Испании (r/r)	май	н/д	2,0%	
28 июня 11:30	••	ВВП Великобритании (кв/кв)	1 кв.	0,5%	0,5%	
28 июня 15:30	•••	PCE Deflator (r/r)	май	1,6%	1,6%	
28 июня 16:45	••	Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго (июнь)	июнь	54,0	54,2	
28-29 июня	•••••	Саммит лидеров стран G-20 в Осаке	-	-	-	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 июня	Аэрофлот	ГОСА
26 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,036784587 руб./акция)
26 июня	Алроса	ГОСА
26 июня	ФСК ЕЭС	ГОСА
27 июня	Яндекс	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	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, 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.

