



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

7,5%

...уровень ключевой ставки в РФ с сегодняшнего дня

13-14 пунктов

...составит влияние дивидендных отсечек на индекс Мосбиржи на этой неделе

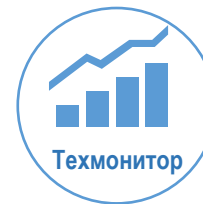
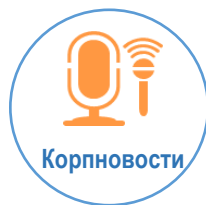
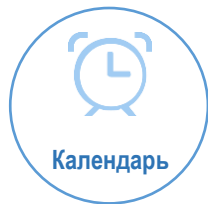
Risk-on 

17.06.2019

- Дивидендный сезон на российском рынке продолжается – на этой неделе состоятся дивидендные отсечки в акциях Северстали (уже сегодня акции компании будут торговаться без дивидендов), НЛМК, ММК, ГК Норникель, ВТБ.
- До заседания Федрезерва ожидаем нейтрального влияния внешних условий и консолидации индекса Мосбиржи вблизи отметки в 2750 пунктов.
- 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 в пятницу снизились на 0,1-0,5%.
- Российский фондовый рынок по итогам торгов пятницы прервал тенденцию к росту и перешел к снижению.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 64,50 руб./долл.
- Ожидаем переход рынка к консолидации в преддверии заседания ФРС США 19 июня.
- На текущей неделе ожидаем продолжения покупок ОФЗ на фоне ожиданий повторного снижения ставки в этом году.



Координаты рынка

Мировые рынки

Конец прошлой торговой недели на глобальных рынках прошел в умеренно-коррекционных настроениях. Американские фондовые индексы завершили торги локальным снижением на 0,1-0,5%, индексы MSCI World и MSCI EM снизились на 0,3% и 0,7% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,2-0,3%.

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 1,64%. Трехмесячный Libor опустился до 2,4%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок по итогам торгов пятницы прервал тенденцию к росту и перешел к снижению, чему способствовала слабая динамика мировых фондовых площадок. Индекс МосБиржи снизился на 0,7%, РТС потерял 0,4%.

В красной зоне торговались бумаги нефтегазового сектора. После дивидендной отсечки просели акции Роснефти (-3,3%), корректировались Транснефть (-2,3%), Газпром (-1,2%) и Лукойл (-0,6%). В тоже время продолжается восстановление стоимости акций Башнефти (ао: +2,3%; па: +1,3%). На новостях о возможном увеличении размера дивидендов по итогам 2019г. к историческим максимумам сентября прошедшего года подросли акции Газпром нефти (+1,5%).

Финансовый сектор выглядел слабо: Сбербанк (ао: -0,7%; па: -0,5%), после сильного роста накануне корректировались ВТБ (-0,8%) и Мосбиржа (-0,2%).

В горнодобывающем секторе динамика была скорее негативной: Норникель (-0,5%), Алроса (-1,6%), Еп+ (-1,2%), чему отчасти способствовала слабость цен на промышленные металлы. В тоже время рост цен на золото продолжает стимулировать к росту стоимость акций Полюс (+2,5%), которые достигли исторического максимума – 5740 руб./акция.

В целом неплохо себя чувствовали бумаги металлургов: Северсталь (+1,4%), НЛМК (+0,7%), ММК (+0,1%), «префы» Мечела (+1,5%). Снижались акции Распадской и ТМК, потерявшие по 1,1%.

В лидирующем положении продолжают оставаться акции компаний из сектора электроэнергетики, которые поддерживает укрепляющийся рубль, дивидендные идеи и корпоративные новости. В пятницу положительную динамику показали: Россети (ао: 5,1%; па: +4,6%); Русгидро (+2,5%), Мосэнерго (+2,2%), ОГК-2 (+2,0%), ТГК-1 (+1,6%), ФСК ЕЭС (+0,8%).

Их прочих секторов отметим рост на 2,2% акций НМТП после сообщения о выплате дивидендов за 2018г. В аутсайдерах дня Х5 (-1,5%) и Яндекс (-1,1%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть удержала диапазон 60-62 долл./барр. на минувшей неделе при поддержке геополитики. Однако мы не рассчитываем пока на геополитику как на устойчивый фактор, поэтому не видим для нефти возможности обосноваться выше данного уровня. Также если статистика по запасам в США выйдет слабой, это также сыграет нефти в минус. Мы сохраняем актуальным уровень 60-62 долл./барр. на текущую неделю.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В последние несколько торговых сессий глобальные рынки не демонстрируют выраженной динамики. Идея предстоящего замедления экономического роста и торговых противоречий между ведущими экономиками мира остается актуальной, но, по всей видимости, принципиально новой информации по этому вопросу инвесторы не получают вплоть до саммита G-20 в самом конце месяца, на котором должна состояться встреча лидеров США и Китая.

Ключевым же событием текущей недели на данный момент представляется заседание Федрезерва, итоги которого будут объявлены в среду. Подавляющее большинство участников рынка ожидает сохранения на предстоящем заседании ставки неизменной, но при этом весомое внимание будет уделено риторике регулятора (основной вопрос – останется ли в сопроводительном заявлении при описании монетарного курса формулировка «о терпении» или она будет заменена на более «голубиную» форму). Июньское заседание также будет сопровождать обновленными прогнозами FOMC по дальнейшей динамике ставок и ключевым макропоказателям, следовательно, любые изменения «точечной диаграммы» будут приковывать весомое внимание. При этом мы вновь отметим, что на текущий момент рынки уже в серьезной степени заложелись на скорое снижение ставок – так, согласно фьючерсам на ставку ФРС, рынок оценивает вероятность ее снижения в 82% уже на июльском заседании.

Что касается российского рынка акций, то в пятницу индекс Мосбиржи продемонстрировал локальную коррекцию на 0,7%, вернувшись ниже отметки в 2750 пунктов. Дивидендный сезон на российском рынке продолжается – на этой неделе состоятся дивидендные отсечки в акциях Северстали (уже сегодня акции компании будут торговаться без дивидендов), НЛМК, ММК, ГК Норникель, ВТБ, что суммарно обеспечит техническое снижение индекса примерно на 13-14 пунктов. Дальнейшая динамика индекса Мосбиржи во многом будет зависеть от общего риск-аппетита на глобальных рынках. **До заседания Федрезерва ожидаем нейтрального влияния внешних условий и консолидации индекса Мосбиржи вблизи отметки в 2750 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе пятничных торгов российский рубль продемонстрировал локальное укрепление, прибавив против доллара около 0,3%, а пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 64,50 руб/долл. В целом внешние условия несут для рубля по-прежнему нейтральный характер, и основная группа валют ЕМ торгуется разнонаправленно. По итогам прошлой недели рубль прибавил против доллара 0,7%, в то время как укрепление мексиканского песо и южноафриканского ранда составило 0,9-2,4%, а снижение бразильского реала и турецкой лиры – 0,4-1,1%.

Из внутренних историй выделим пятничное заседание Банка России. Регулятор ожидаемо понизил ставку на 25 пунктов, и дал намек на возможность повторного снижения на ближайших заседаниях. Какого-либо весомого влияния на рубль итоги заседания не оказали. Более того, сравнительно мягкая риторика регулятора может подстегнуть спрос иностранных инвесторов в инструменты долгового рынка РФ, что может оказывать локальную поддержку рублю (подобная нестандартная реакция в валютах ЕМ на снижение ставки собственным ЦБ часто наблюдается в последнее время).

Еще один немаловажный фактор для рубля – дивидендный сезон в РФ. В преддверии дивидендных выплат российские компании-экспортеры вынуждены увеличить продажи валютной выручки для подготовки рублевой ликвидности под предстоящие выплаты (частично это в дальнейшем будет компенсировано конвертацией части дивидендов, полученных нерезидентами, в валюту). Исходя из этого, во второй половине июня спрос на рублевую ликвидность может немного возрасти.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность американских 10-леток завершили неделю без изменений (2,08%) – доходность должна находиться в коридоре 2,05%-2,15% годовых на минимумах с сентября 2018 года в ожидании итогов заседания ФРС США, которые будут обнародованы в эту среду 19 июня. На ближайшем заседании инвесторы ждут сохранения ставки при наличии явных сигналов по ее снижению в текущем году. В частности, по опросам Bloomberg, вероятность снижения ставки американского ЦБ в июле составляет 82%, на сентябрьском заседании – уже 96%.

На этом фоне сохраняется умеренный спрос на долг ЕМ – доходность российских 10-леток за неделю снизилась на 3 б.п. – до 4,03% годовых при сужении кредитного спреда до 193 б.п. При наличии сигналов со стороны ФРС по смягчению ДКП потенциал снижения доходности российского бенчмарка составляет порядка 20 б.п. – 3,8% годовых.

Ожидаем переход рынка к консолидации в преддверии заседания ФРС США 19 июня.

Облигации

Итоги заседания Банка России в пятницу поддержали спрос на госбумаги – регулятор ожидаемо снизил ключевую ставку на 25 б.п., а также заявил о возможности повторного снижения ставки на одном из ближайших заседаний на фоне снижения прогноза по инфляции по итогам года с 4,7%-5,2% до 4,2%-4,7%.

Отметим, что Банк России продолжает опасаться реализации внешних экономических и геополитических рисков. Хотя, по мнению ЦБ, пересмотр прогнозов монетарной политики ФРС несколько снижает риски оттока капитала с развивающихся рынков. Опираясь на текущую риторику ЦБ, а также на недавно обновленный нами прогноз по инфляции (до 4,2% на конец года) ожидаем повторного снижения ставки в сентябре 2019 года на 25 б.п. – до 7,25%.

В результате, по итогам недели кривая ОФЗ продолжила снижение – 5-летние бумаги – на 3 б.п. – до 7,49%, 10-летние – 7 б.п. – до 7,66%. Сигнал относительно повторного снижения ключевой 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 - на горизонте ближайшего квартала ожидаем снижение доходности 10-летнего бенчмарка еще на 15-25 б.п. – до 7,4%-7,5% годовых.

На текущей неделе ожидаем продолжения покупок ОФЗ на фоне ожиданий повторного снижения ставки в этом году.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Акционеры НМТП одобрили финальные дивиденды за 2018 г. в 0,5 руб. на акцию.

Акционеры ПАО Новороссийский морской торговый порт (НМТП) на годовом собрании одобрили выплату финальных дивидендов по итогам 2018г. в размере 0,5 руб. на акцию. Всего на выплату дивидендов будет направлено 9,629 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: НМТП формально не выплачивал дивиденды по итогам 2017 года. В июне 2018г. на годовом собрании порта акционеры решили не выплачивать дивиденды за 2017г из-за судебных запретов. При этом фактически порт выплатил более 15 млрд руб. промежуточных дивидендов за 2018г. На фоне относительно слабых результатов прошедшего года: чистая прибыль НМТП по РСБУ упала в 2 раза, до 15 млрд руб., выручка увеличилась на 16,4% - до 28,8 млрд рублей, грузооборот снизился на 2,3% по сравнению с 2017г, решение по выплате дивидендов позитивно для стоимости акций компании в краткосрочной перспективе.

"Газпром нефть" заплатит дивиденды за 2018 г в 30 руб./oa, направив на выплаты 38% прибыли.

Акционеры Газпром нефти на годовом собрании утвердили дивиденды за 2018 год в размере 142,2 млрд руб., или 30 руб. на обыкновенную акцию (с учетом промежуточных дивидендов, выплаченных по результатам девяти месяцев 2018г., в размере 22,05 руб. на обыкновенную акцию). В целом на выплату дивидендов "Газпром нефть" направит 37,8% чистой прибыли по МСФО, которая по итогам 2018 года составила 376,7 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Размер дивидендов Газпром нефти за 2018 год в 2 раза превысил уровень 2017г., всего за последние 4 года компания увеличила дивиденды в 4,5 раза. Согласно дивидендной политике, Газпром нефть должна платить большую из величин - 25% прибыли по РСБУ либо 15% прибыли по МСФО. Однако последние годы компания направляет на дивиденды порядка 35% прибыли по МСФО. Обновленная стратегия Газпром нефти до 2030 года учитывает рост прибыли и дивидендных выплат при не ухудшении макропоказателей. Как заявляли ранее представители компании уже по итогам 2019г. Газпром нефть может направить на дивиденды 50% прибыли. Таким образом, компания является привлекательной дивидендной истории из нефтегазового сектора с дивидендной доходностью при текущих котировках около 7%.

"Ростелеком" ожидает утверждения правительством покупки Tele2 летом.

Ростелеком рассчитывает, что правительство утвердит все необходимые для покупки Tele2 документы летом. Сама сделка должна состояться до конца года. "Ростелекому" принадлежит 45% Tele2, еще 55% распределены между ВТБ, банком "Россия" и структурами А. Мордашова. Сумма сделки не анонсировалась.

НАШЕ МНЕНИЕ: Информация о покупке компании на рынке присутствует уже давно, позитивные финансовые результаты Tele 2 за первый квартал только укрепили уверенность инвесторов в скорой финализации процесса покупки оператора. В результате объединенная компания сможет показать годовую выручку в размере около 500 млрд руб., что позволит по этому показателю стать крупнейшей на российском рынке.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 739	-0.7%	0.4%	6.3%
Индекс РТС	1 341	-0.4%	1.6%	6.9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 341	-0.4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	133 390	-0.2%		

США				
S&P 500	2 887	-0.2%	0.5%	1.0%
Dow Jones (DJIA)	26 090	-0.1%	0.4%	1.3%
Dow Jones Transportation	10 305	-0.4%	1.6%	-1.8%
Nasdaq Composite	7 797	-0.5%	0.7%	-0.3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 903	0.3%	0.3%	1.3%

Европа				
EUROtop100	2 902	-0.3%	0.3%	-0.5%
Euronext 100	1 048	-0.4%	0.0%	-1.1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 346	-0.3%	0.2%	0.0%
DAX (Германия)	12 096	-0.6%	1.2%	-1.2%
CAC 40 (Франция)	5 368	-0.1%	0.1%	-1.3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 124	0.0%	0.0%	-1.3%
Taiex (Тайвань)*	10 531	0.1%	-0.3%	-0.5%
Kospi (Корея)*	2 089	-0.3%	-0.5%	1.1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 194	-0.9%	0.2%	3.6%
Bovespa (Бразилия)	98 040	-0.7%	0.2%	8.9%
Hang Seng (Китай)*	27 287	0.6%	23.5%	-1.8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 892	0.4%	1.4%	0.4%
BSE Sensex (Индия)*	39 194	-0.7%	-1.5%	3.3%

MSCI				
MSCI World	2 131	-0.3%	-0.2%	0.7%
MSCI Emerging Markets	1 015	-0.7%	-0.7%	1.9%
MSCI Eastern Europe	260	-0.1%	-0.7%	3.8%
MSCI Russia	711	-0.2%	0.3%	7.5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,5	0,4%	-2,7%	-15,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62,6	-0,5%	-1,2%	-14,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,5	0,0%	-1,4%	-16,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,1	0,1%	-0,3%	-14,0%
Медь (LME) спот, \$/т	5798	-0,6%	0,3%	-3,3%
Никель (LME) спот, \$/т	11792	0,3%	2,2%	-1,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1733	-1,3%	0,0%	-4,5%
Золото спот, \$/унц*	1339	-0,2%	0,8%	4,8%
Серебро спот, \$/унц*	14,9	-0,2%	1,0%	3,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	447,5	-0,7	-0,5	-4,4
S&P Oil&Gas	360,9	-1,3	-0,8	-9,1
S&P Oil Exploration	693,6	0,0	1,5	-5,1
S&P Oil Refining	361,0	-0,5	0,5	5,5
S&P Materials	97,8	-0,1	1,5	7,1
S&P Metals&Mining	659,9	-0,4	-0,7	0,7
S&P Capital Goods	632,9	-0,4	-0,4	0,6
S&P Industrials	114,7	-0,9	1,6	-1,3
S&P Automobiles	91,2	-0,9	1,2	-3,1
S&P Utilities	306,0	1,0	1,2	3,0
S&P Financial	450,5	0,3	0,5	1,1
S&P Banks	315,1	0,4	1,3	0,4
S&P Telecoms	161,2	0,4	1,4	-2,2
S&P Info Technologies	1 331,1	-0,8	-0,2	0,8
S&P Retailing	2 338	0,3	3,1	1,8
S&P Consumer Staples	602,9	0,0	0,8	1,6
S&P Consumer Discretionary	935,9	0,2	2,5	1,8
S&P Real Estate	232,2	0,3	0,8	2,6
S&P Homebuilding	964,5	1,0	0,6	1,8
S&P Chemicals	619,3	-0,5	1,0	6,3
S&P Pharmaceuticals	686,6	-0,2	-0,2	1,3
S&P Health Care	1 052,3	-0,3	0,3	3,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 629	0,2	3,4	8,2
Нефть и газ	7 749	-1,0	0,6	6,3
Эл/энергетика	1 972	1,6	4,4	10,1
Телекоммуникации	1 881	0,2	1,9	3,6
Банки	6 429	-0,6	2,0	6,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,53	0,0	0,8	-0,5
Евро*	1,121	0,0	-0,9	0,5
Фунт*	1,259	0,0	-0,8	-1,1
Швейц. франк*	1,000	-0,1	-1,0	1,1
Йена*	108,6	0,0	-0,1	1,4
Канадский доллар*	1,341	0,0	-1,1	0,4
Австралийский доллар*	0,687	0,0	-1,2	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,38	0,3	0,7	0,4
EURRUB	72,12	0,1	1,5	0,0
Бивалютная корзина	67,84	0,1	1,1	0,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,155	-1 б.п.	-12 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,863	3 б.п.	-4 б.п.	-34 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,099	0 б.п.	-5 б.п.	-29 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,597	-0 б.п.	-3 б.п.	-23 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	7,810	-5 б.п.	-12 б.п.	-4 б.п.
MOSPRIME 3M	8,140	-4 б.п.	-10 б.п.	-9 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	61	1 б.п.	1 б.п.	-2 б.п.
CDS High Yield (USA)	354	5 б.п.	-0 б.п.	2 б.п.
CDS EM	194	3 б.п.	-0 б.п.	-11 б.п.
CDS Russia	124	0 б.п.	1 б.п.	-5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,2	-0,6	0,1	-0,3%
Роснефть	6,5	-3,2	-0,1	-0,4%
Лукойл	80,6	0,1	1,7	0,3%
Сургутнефтегаз	3,8	0,6	0,0	-1,4%
Газпром нефть	30,3	1,7	2,5	-0,4%
НОВАТЭК	201	1,0	4,2	0,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,6	0,7	7,3	0,3%

Черная металлургия				
Северсталь	17,0	0,3	1,1	-0,6%
НЛМК	28,1	0,2	1,8	-0,5%
ММК	9,3	0,1	0,4	-0,1%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	48,8%

Банки				
Сбербанк	15,2	0,0	-0,5	2,4%
ВТБ ао	1,3	-0,4	0,0	0,6%

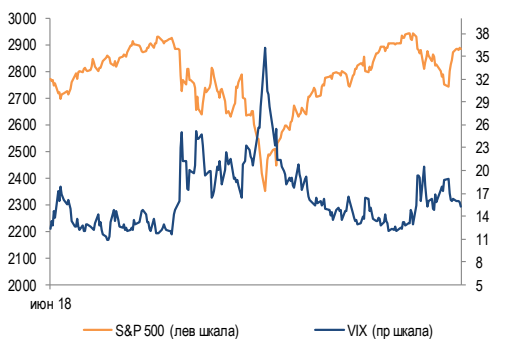
Прочие отрасли				
МТС	8,4	1,3	0,4	1,6%
Магнит ао	13,7	0,1	-0,7	17,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

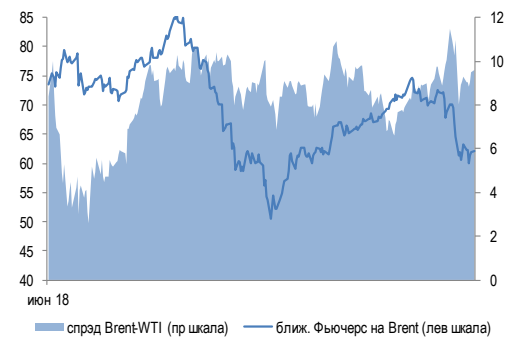
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

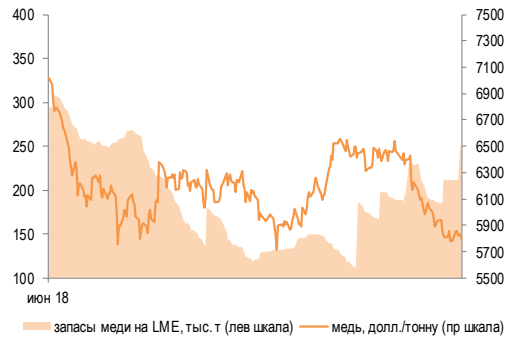
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

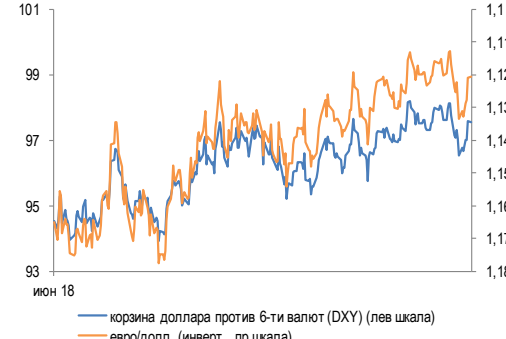
Цены и запасы меди на LME



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.

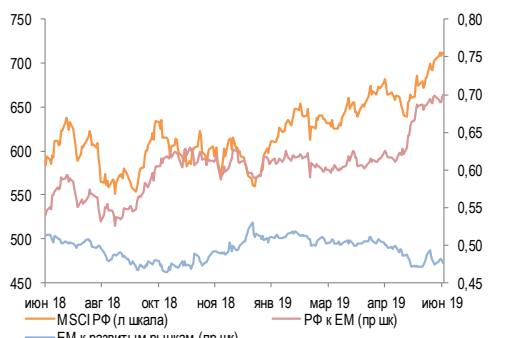
Динамика отдельных валютных пар



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.

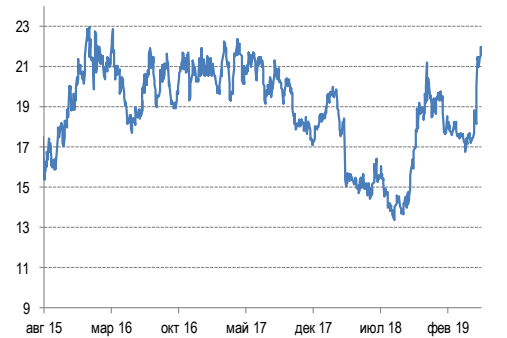
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

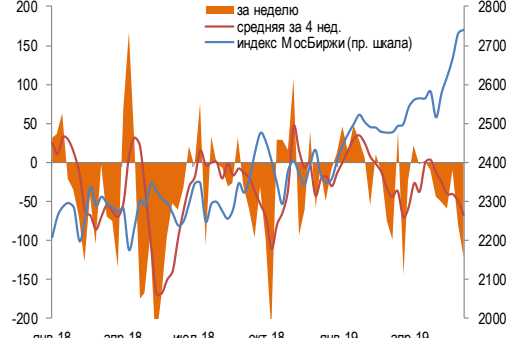
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

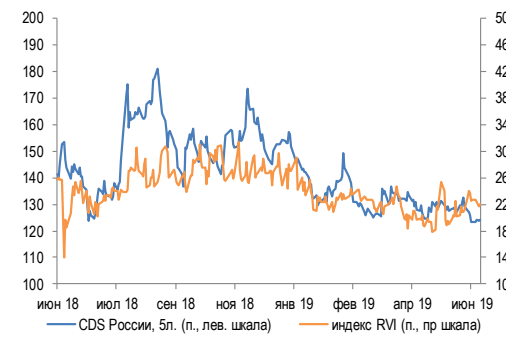
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

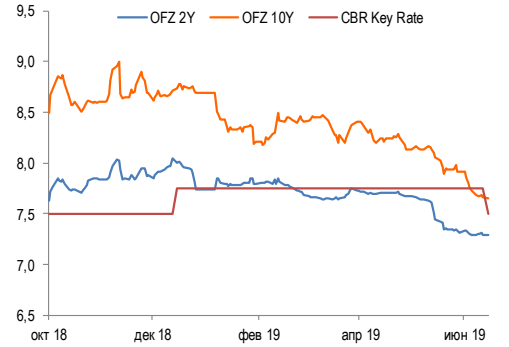


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

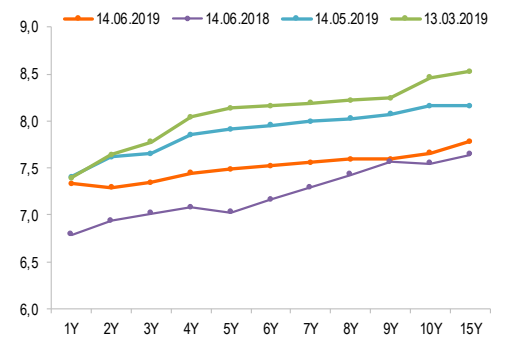
Доходность ОФЗ, %



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.

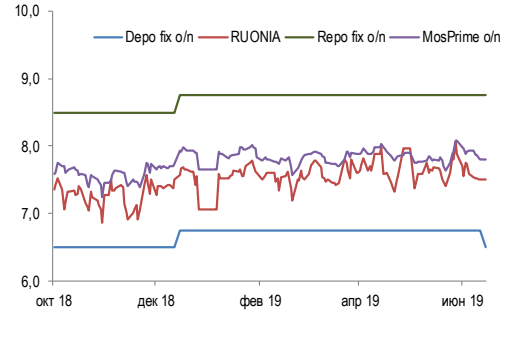
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

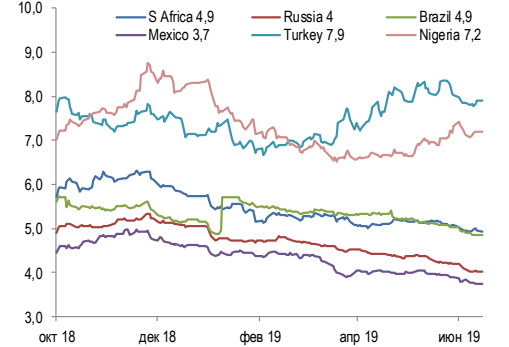
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

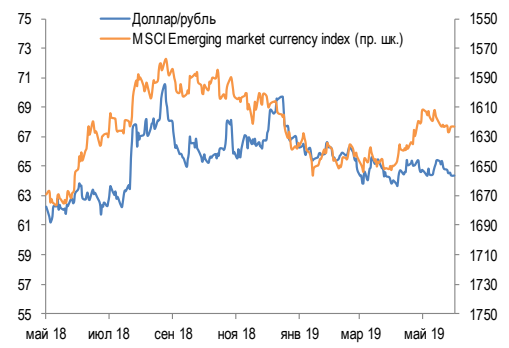
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

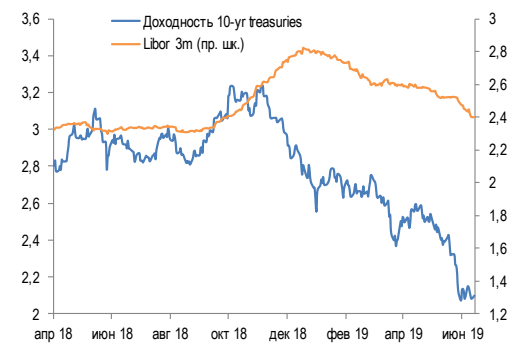
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 739	18%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	12	45 709	-0,7	0,4	10,6	15,6	
Индекс РТС		1 341	18%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	16	710	-0,4	1,6	12,1	25,5	
Нефть и газ																			
Газпром	85,1	231,5	1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	5 927	-1,2	0,0	49,8	50,8	
Новатэк	61,6	1 305,4	-1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	776	-0,2	1,0	23,4	15,3	
Роснефть	67,2	408,0	30%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	18	2 825	-3,3	-3,5	1,7	-5,7	
Лукойл	60,3	5 179	16%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	3 873	-0,6	0,4	-8,5	3,6	
Газпром нефть	29,3	398,0	2%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	897	1,5	7,7	26,8	14,8	
Сургутнефтегаз, ао	14,0	25,2	75%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	241	0,4	-0,3	4,0	-6,3	
Сургутнефтегаз, ап	4,9	40,9	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	604	-0,6	0,5	2,4	3,8	
Татнефть, ао	25,9	765,0	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 021	-0,6	0,8	2,9	3,7	
Татнефть, ап	1,4	626,0	7%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	278	0,7	5,2	18,1	19,9	
Башнефть, ао	4,7	2 062	2%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	22	2,3	5,0	6,1	10,3	
Башнефть, ап	0,8	1 780	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	124	1,3	3,2	-0,8	-0,1	
Всего по сектору	355,2		17%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	16 587	0,0	1,8	11,4	10,0	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	80,1	238,8	32%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	27	12 115	-0,7	-2,5	17,3	28,2	
Сбербанк, ап	3,2	207,5	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	22	1 857	-0,5	-4,1	15,9	24,8	
ВТБ	8,1	0,0403	20%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	25	791	-0,8	3,5	7,8	19,1	
БСП	0,4	51,0	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	20	5	-0,4	-5,9	-1,2	15,2	
АФК Система	1,4	9,3	78%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	18	75	-0,7	0,2	-7,2	16,0	
Всего по сектору	93,2		41%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	14 843	-0,6	-1,8	6,5	20,7	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	35,9	14 602	9%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	1 884	-0,5	5,4	2,6	12,0	
АК Алроса	9,7	85,1	29%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	2 312	-1,6	-4,5	-10,8	-13,7	
НЛМК	17,1	183,2	-8%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	937	0,7	5,5	9,2	16,4	
ММК	8,1	46,6	21%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	488	0,1	3,1	3,0	8,4	
Северсталь	14,6	1 121,0	11%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	1 634	1,4	6,9	n/a	n/a	
ТМК	1,0	61,5	53%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	36	30	-1,1	-2,4	35,7	14,6	
Мечел, ао	0,4	68,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	54	0,4	4,6	-6,8	-7,0	
Полюс Золото	11,9	5 721	21%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	1 236	2,5	7,4	7,1	6,0	
Полиметалл	5,3	726,3	6%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	225	-0,3	-0,1	-2,7	-0,7	
Всего по сектору	104,0		18%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	8800	0,2	2,9	4,7	4,5	
Минеральные удобрения																			
Акрон	2,9	4 550	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	3	0,0	-1,6	-3,2	-3,4	
Уралкалий	4,0	87,6	69%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	2	-0,5	-0,6	6,2	3,8	
ФосАгро	4,9	2 439	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	96	-0,5	-0,4	-1,9	-4,2	
Всего по сектору	11,8		26%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	101	-0,3	-0,8	0,4	-1,3	

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	1,157	14%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	18	30	0,4	-1,1	13,6	12,0
Юнипро	2,4	2,500	18%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	89	0,0	0,0	-2,1	-3,8
ОГК-2	0,9	0,504	1%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	26	169	2,0	7,1	40,3	59,3
ТГК-1	0,6	0,010	8%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	20	37	1,6	4,8	16,7	27,3
РусГидро	4,0	0,603	16%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	649	2,5	8,0	20,0	24,1
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,465	51%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	24	1 501	0,1	8,2	14,8	15,1
Россети, ао	4,4	1,429	-45%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	29	690	5,1	9,1	47,0	84,3
Россети, ап	0,1	1,738	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	24	14	4,6	7,3	26,9	24,0
ФСК ЕЭС	3,7	0,188	7%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	17	395	0,8	5,5	10,9	27,0
Мосэнерго	1,5	2,442	2%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	22	98	2,2	6,3	14,2	17,7
Всего по сектору	25,5		5%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	21,1	3672,0	1,9	5,5	20,2	28,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	97,7	22%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	537	-0,5	1,7	-2,4	-3,5
Транснефть, ап	3,8	156 650	20%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	250	-2,3	-2,5	-10,0	-8,4
НМТП	2,3	7,740	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	52	2,2	4,6	8,1	12,5
Всего по сектору	7,8		21%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,4	839,7	-0,2	1,3	-1,4	0,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	77,7	5%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	92	-0,1	-0,6	7,0	6,3
МТС	8,4	270,1	19%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	309	0,2	2,7	3,9	13,5
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	2,4	1,7
Всего по сектору	17,8		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	401	0,0	0,7	4,4	7,2
Потребительский сектор																		
ХБ	8,7	2 066	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	186	-1,5	1,0	-	-
Магнит	5,8	3 650	27%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	20	922	0,0	-4,9	-3,3	3,9
Лента	1,6	215,3	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	11	0,0	-2,0	10,4	0,6
М.Видео	1,2	424,1	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	123	-0,3	-0,4	5,2	3,4
Детский мир	1,0	85,0	45%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	21	-0,3	-0,9	-3,6	-6,1
Всего по сектору	18,3		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1262	-0,4	-1,4	2,2	0,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	740,2	26%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	17	40	0,1	5,1	15,6	23,8
ПИК	3,8	369,6	18%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	36	-0,1	-0,4	4,9	-1,8
Всего по сектору	5,0		22%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	16	75	0,0	2,4	10,3	11,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русарго	1,6	748,2	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	12	-1,2	-3,1	-3,4	-5,5
Яндекс	12,4	2 465	18%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	26	257	-1,1	3,2	4,8	27,7
QIWI	1,2	1 225	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	32	10	0,0	8,3	31,3	29,9
Всего по сектору	15,1		18%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	26,0	279	-0,7	2,8	10,9	17,4

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
14 июня 5:00	●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	май	8,2%	7,2%	8,6%
14 июня 5:00	●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	май	5,5%	5,4%	5,0%
14 июня 5:00	●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	май	6,1%	6,1%	5,6%
14 июня 9:45	●●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	май	н/д	0,2%	0,1%
14 июня 11:00	●	Промышленные заказы в Италии, м/м	апрель	н/д	2,2%	-2,4%
14 июня 13:30	●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,50%	7,75%	7,5%
14 июня 15:30	●●●●	Розничные продажи в США, м/м	май	0,6%	-0,2%	0,5%
14 июня 15:30	●●●●	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	май	0,3%	0,1%	0,5%
14 июня 16:15	●●●●	Пром. производство в США, м/м	май	0,1%	-0,5%	0,4%
14 июня 17:00	●●	Запасы на складах в США, м/м	апрель	0,5%	0,0%	0,5%
14 июня 17:00	●●●●	Индекс потребительского спроса в США от шт. Мичиган (предв.)	июнь	98,0	100,0	97,9
17 июня 12:00	●	Зарплаты в еврозоне, г/г	1й кв.	н/д	2,3%	
17 июня 15:30	●●	NY Fed manufacturing	июнь	12,8	17,8	
17 июня 17:00	●	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	июнь	66	66	
18 июня 4:30	●●●	Динамика цен на жилье в КНР, г/г	май	н/д	10,7%	
18 июня 12:00	●●●	Индекс ак. 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	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	июнь	50,5	50,6	
21 июня 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июнь	51,3	51,5	
21 июня 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	июнь	44,5	44,3	
21 июня 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июнь	55,4	55,4	
21 июня 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июнь	47,9	47,7	
21 июня 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июнь	53,0	52,9	
21 июня 16:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	июнь	н/д	50,5	
21 июня 16:45	●	PMI 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
17 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,34 руб./акция)
18 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,488 руб./акция)
19 июня	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (792,52 руб./акция)
20 июня	Лукойл	ГОСА
20 июня	Башнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (158,95 руб./акция)
20 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0010987 руб./акция)
21 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб./акция)
21 июня	Лента	ГОСА
21 июня	Татнефть	ГОСА
24 июня	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,000644605 руб./акция)
26 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,036784587 руб./акция)
26 июня	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 (2,2,6877 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)
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, ао	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.

