



Risk-on 😊

Цифры дня

100%

...составляет оценка рынка вероятности снижения ставки ФРС в июле

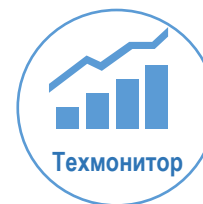
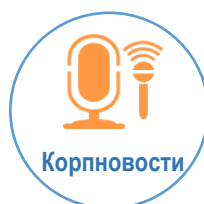
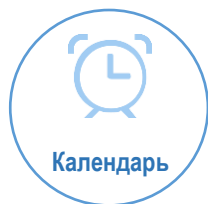
63,70

...курс рубля приближается к минимумам года

- Российский рынок акций в последние несколько сессий консолидируется вблизи отметки в 2750 пунктов по индексу Мосбиржи.
- Считаем, что позитивный внешний фон пока способен компенсировать влияние дивидендных отсечек для индекса.
- В краткосрочной перспективе внешний фон по-прежнему играет определяющую роль в динамике рубля, но потенциал укрепления российской валюты с текущих уровней уже выглядит ограниченным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы в среду прибавили 0,2-0,4%.
- Торги на российском фондовом рынке вчера прошли в спокойном ключе.
- Пара доллар/рубль опустилась в район 63,70 руб./долл.
- Доходности суверенных евробондов продолжают снижение вслед за UST.
- Внешний фон остается позитивным, что поддержит продолжение покупок ОФЗ.



Координаты рынка

Мировые рынки

Итоги заседания Федрезерва оказались умеренно позитивными для рынков, и в ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили 0,2-0,4%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют еще около 0,3-0,7%.

Ожидания скорого снижения ставки ФРС подтолкнули доходности treasuries к новым минимумам - доходность десятилетних бумаг вчера впервые с ноября 2016 г. опустилась ниже 2,0%. Уровень инфляционных ожиданий в США (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,69%. Фьючерсы на ставку ФРС оценивают вероятность ее снижения на июльском заседании в 100%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Торги на российском фондовом рынке вчера прошли в спокойном ключе, индекс МосБиржи (-0,1%) консолидировался вблизи текущих уровней, не сумев продолжить позитивное открытие дня. В лидерах роста бумаги горнодобывающего сектора и электроэнергетика.

Нефтегазовый сектор выглядел слабо, здесь сильное снижение показали акции Новатэка (-2,6%), прочие бумаги, такие как Роснефть (-0,6%) и Башнефть (-0,7%), умеренно снизились, остальные компании сектора показали незначительный рост. Сегодня спрос на нефтегазовый сектор может вернуться – котировки нефти марки Brent демонстрируют тенденцию к восстановлению на неплохой статистике от Минэнерго США.

В финансовом секторе на положительной территории завершили торги акции Мосбиржи (+0,6%), акции Сбербанка (ао: -0,6%; па: -0,4%) и ВТБ (-0,5%), корректировались после роста накануне.

Неплохо смотрелись акции горнодобытчиков, где продолжают активно отыгрывать недавнюю просадку акции Алроса (+2,0%), перед дивидендной отсечкой подрос и Норникель (+0,8%), в плюсе также акции Русала (+1,4%). Бумаги металлургических компаний остывают после сильного роста: НЛМК (-1,4%), ММК (-1,3%), Северсталь (+0,2%). Отметим неплохую динамику бумаг Мечела (ао: +1,2%; па: +1,4%) и ТМК (+2,0%). В красной зоне завершили торги акции Полиус (-1,5%), но резкий рост цен на золото до максимума с 2014г. позволяет рассчитывать на восстановление котировок компании сегодня.

В электроэнергетике ралли в акциях Россетей (ао: +0,7%; па: +1,0%) постепенно затухает, растут Юнипро (+3,4%), Интер РАО (+2,7%), ОГК-2 (+2,2%) и ФСК ЕЭС (+1,6%).

Из прочих секторов отметим рост акций QIWI (+2,9%) и Детского мира (+1,5%). Среди аутсайдеров дня выделим Ленту (-3,5%) и Мосэнерго (-3,5%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Как ожидалось, нефти удалось перейти в диапазон 62-64 долл./барр. Статистика от Минэнерго США показала снижение запасов по всем статьям (сырой нефти на 3,1 млн барр., бензинов на 1,7 млн барр., дистиллятов на 0,5 млн барр.), рост загрузки НПЗ и снижение добычи нефти до 12,2 млн барр./день. Комментарии ФРС о возможном понижении ставки до конца года тоже сыграли нефти в плюс. Мы ожидаем, что нефть пока обоснуется в диапазоне 62-64 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

ФРС расчистил себе дорогу к снижению ставок на ближайших заседаниях. Нельзя сказать, что вчерашние итоги заседания регулятора принесли масштабные сюрпризы, но по его окончанию участники рынка еще больше уверились в скором снижении ставок. В тексте сопроводительного заявления теперь больше не фигурирует формулировка о терпении в отношении дальнейшего монетарного курса, и заменена она на обещание действовать уместным образом для поддержания экономического роста.

Также изменились прогнозы FOMC по дальнейшей динамике ставок. Если в марте «точечная диаграмма» показывала, что ни один член регулятора не ожидал снижения ставок в этом году, то сейчас эта идея поддерживается почти половиной представителей. Из 17 членов FOMC один ожидает повышения ставки в этом году, восемь прогнозируют сохранение ее неизменной, один выступает за понижение ставки на 25 пунктов, и семь – за понижение сразу на 50 пунктов. Что касается макропрогнозов, то оценка ожидаемых темпов роста экономики в этом году оставлена без изменения (2,1%), а на следующий год локально повышена с 1,9% до 2%. Прогноз по безработице на 2019-2020 гг. снижен с 3,7% и 3,8% до 3,6% и 3,7% соответственно. Оценка базовых расходов на потребление (Core PCE) в 2019 г. снижена с 2% до 1,8%.

Ожидать еще более заметного смягчения риторики от регулятора вряд ли было рационально (все же пока большая часть статистики хоть и демонстрирует замедление, но не выглядит катастрофической, а рискованные активы и вовсе торгуются вблизи исторических максимумов). Согласно фьючерсам на ставку, рынок на данный момент оценивает вероятность ее снижения на следующем заседании в конце июля в 100% (на наш взгляд, оценка явно завышена). В последние пару недель инвесторы получили подтверждение того, что в случае ухудшения экономического состояния (получения негативных данных макростатистики) крупнейшие центральные банки незамедлительно придут на помощь, что пока поддерживает риск-аппетит на рынках. Следующим принципиально важным событием для инвесторов станет саммит G-20 в Осаке (28-29 июня), где, возможно, хотя бы частично прояснится вопрос торговых противоречий между США и Китаем.

Российский рынок акций в последние несколько сессий консолидируется вблизи отметки в 2750 пунктов. При этом дивидендный сезон в самом разгаре, и отсечки в ряде компаний оказывают техническое давление на индекс. Так, сегодня уже без дивидендов начинает торговаться ГК Норникель (влияние на индекс составит около 8,5 пунктов). **Считаем, что позитивный внешний фон пока способен компенсировать влияние дивидендных отсечек для индекса.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Российский рубль вновь приближается к максимумам этого года – пара доллар/рубль в ходе вчерашних торгов опускалась в районе 63,70 руб/долл. Ключевой драйвер для рубля – позитивный внешний фон для рубля после итогов заседания ФРС и росте вероятности скорого снижения ставки американским регулятором. Причем укрепление в других валютах EM вчера было еще более выраженным: при росте рубля на 0,4% бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили 0,5-1,4%.

На текущих уровнях при сегодняшних ценах на нефть и ключевых макропоказателях мы уже не считаем рубль недооцененным. Позитивный эффект сезонно сильного текущего счета уже не действует на рубль (исчерпал себя еще в середине квартала). Локальная поддержка для российской валюты может исходить со стороны повышенного спроса на рублевую ликвидность в связи с приближением налогового периода и дивидендных выплат рядом экспортеров, но считаем влияние данных факторов локальным по времени.

В краткосрочной перспективе внешний фон по-прежнему играет определяющую роль в динамике рубля, но потенциал укрепления российской валюты с текущих уровней уже выглядит ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Американский Центробанк пошел на поводу у рынков, дав намек на снижение ставки до конца текущего года, что поддержало аппетит к риску на рынках – доходность UST'10 опустилась ниже 2% годовых – до 1,99% годовых.

Доходности суверенных евробондов EM в среду также продолжили снижение – доходность российских 10-леток снизилась на 3 б.п. – до 3,95% годовых, ЮАР – на 1 б.п. – до 4,8%, Мексики – на 5 б.п. – до 3,74% годовых, Бразилии – на 4 б.п. – до 4,8%.

Отметим, что доходность 10-летнего бенчмарка РФ с 2016 года трижды достигала уровня 3,75%-3,8% годовых, от которого развивалась коррекция. Сохранение позитива на рынках позволяет рассчитывать на достижение данного уровня в ближайшее время.

Итоги заседания ФРС поддержат позитив на рынках.

Облигации

Вчера доходность 5-летнего бенчмарка ОФЗ снизилась еще 7 б.п. – до 7,34% годовых, 10-летнего - на 11 б.п. - до 7,46% годовых, опустившись до минимумов с июня прошлого года. При этом минимумы 2018 года находятся на отметке 7% годовых, достижение которых возможно при ожиданиях снижения ставки до 6,75% годовых в следующем году. На текущий момент пока оправданным выглядит значение 7,3% годовых по доходности 10-летних ОФЗ, которое отражает еще 1 снижение ставки в 2019 году.

Отметим, что Минфин достаточно резко перешел к ограничению предложения бумаг на аукционах на фоне опережающего выполнения программы заимствований - министерство вернуло лимиты при размещениях ОФЗ, а также стало предлагать менее популярные выпуски. В результате, если в апреле-мае практически весь спрос на госдолг удовлетворялся на аукционах (при объемах размещения в среднем 100 млрд. руб. за аукцион), то в июне ситуация кардинально изменилась - вчера было продано госбумаг только на 22,8 млрд. руб. без явной премии к рынку: новый 20-летний выпуск был размещен с доходностью 7,68% годовых. Спрос на инфляционный выпуск также несколько вырос – вмененная инфляция относительно доходности классических ОФЗ уже опустилась ниже долгосрочного таргета ЦБ (4%), что делает покупку инфляционных линкеров в качестве защиты более привлекательной.

Внешний фон остается позитивным, что поддержит продолжение покупок ОФЗ.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Совладельцы Evraz продали 1,7% компании с дисконтом 6% к рынку, выручили 158 млн фунтов

Основные акционеры Evraz продали на рынке 24,9 млн акций, или около 1,7% капитала компании, в рамках процедуры ускоренного букбилдинга. Как сообщила компания, цена размещения составила 6,35 фунта стерлингов за акцию. В среду торги закрылись на отметке 6,76 фунта, и, таким образом, дисконт к рынку составил примерно 6%. Цена проданного пакета - около 158 млн фунтов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Акционеры Evraz реализуют акции компании, когда они находятся на исторических максимумах. Продажа бумаг (1,8% от УК) Evraz акционерами также осуществлялась в марте 2019 года, тогда они были реализованы по цене 5,95 фунта стерлингов за бумагу (примерно 5,5%-ный дисконт к рынку). Т.е. сейчас акции проданы на 14% дороже. Причин продаж может несколько, помимо привлекательной цены, одним из мотивов может быть снижение санкционных рисков. В частности, совокупная доля Абрамовича и Абрамова опустилась ниже 50%.

Энел Россия и СГК подписали договор о продаже Рефтинской ГРЭС за 21 млрд руб., СГК может доплатить еще до 3 млрд руб.

Энел Россия и АО Кузбассэнерго (входит СГК) подписали договор о продаже структуре Андрея Мельниченко Рефтинской ГРЭС за сумму не менее чем 21 млрд руб., сообщила Энел Россия. Сделка также предусматривает дополнительные платежи на общую сумму до 3 млрд руб. в течение 5 лет после ее закрытия при выполнении определенных условий, говорится в сообщении. В сообщении не уточняется, о каких именно условиях идет речь.

НАШЕ МНЕНИЕ: Информации о том, как компания будет использовать полученные от продаж ГРЭС средства, нет. Для Энел Россия сделка крупная. Для сравнения сумма составляет более почти 58% от текущей капитализации компании на Мосбирже.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 759	-0,1%	0,0%	7,3%
Индекс РТС	1 361	0,1%	1,3%	8,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 361	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	136 050	0,3%		
США				
S&P 500	2 926	0,3%	1,6%	3,0%
Dow Jones (DJIA)	26 504	0,1%	1,9%	3,2%
Dow Jones Transportation	10 342	0,2%	0,9%	-1,1%
Nasdaq Composite	7 987	0,4%	2,5%	3,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 945	0,4%	1,6%	3,4%
Европа				
EUROtop100	2 952	0,1%	1,5%	2,3%
Euronext 100	1 071	0,1%	1,8%	2,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 404	-0,5%	0,5%	1,3%
DAX (Германия)	12 309	-0,2%	1,6%	2,2%
CAC 40 (Франция)	5 518	0,2%	2,7%	3,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 463	0,6%	2,0%	3,6%
Taiex (Тайвань)*	10 785	0,1%	2,1%	0,8%
Kospi (Корея)*	2 130	0,2%	1,3%	4,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 565	-0,1%	-0,2%	5,3%
Bovespa (Бразилия)	100 303	0,9%	2,0%	9,1%
Hang Seng (Китай)*	28 447	0,9%	28,8%	3,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 979	2,1%	2,3%	3,8%
BSE Sensex (Индия)*	39 202	0,2%	-1,4%	-0,4%
MSCI				
MSCI World	2 162	0,5%	1,2%	2,7%
MSCI Emerging Markets	1 038	1,4%	1,6%	4,4%
MSCI Eastern Europe	264	0,0%	1,6%	6,0%
MSCI Russia	720	0,0%	1,1%	8,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,8	-0,3%	5,1%	-14,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,7	2,1%	2,2%	-12,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,6	1,6%	4,5%	-13,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,9	1,8%	2,6%	-12,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5897	-0,5%	1,3%	-2,3%
Никель (LME) спот, \$/т	12021	1,3%	2,2%	0,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1757	0,3%	-0,1%	-2,8%
Золото спот, \$/унц*	1386	1,9%	3,2%	8,5%
Серебро спот, \$/унц*	15,4	1,4%	3,1%	6,2%

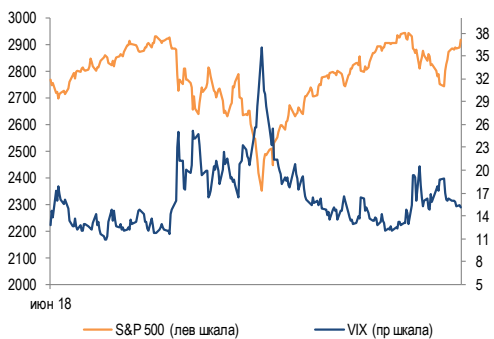
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	456,7	-0,2	2,6	-2,5
S&P Oil&Gas	371,4	-0,2	3,1	-6,5
S&P Oil Exploration	711,5	0,5	4,4	-2,1
S&P Oil Refining	358,7	-0,5	-0,5	6,4
S&P Materials	100,9	1,4	4,3	11,0
S&P Metals&Mining	674,4	-0,1	2,4	3,2
S&P Capital Goods	642,7	0,0	1,7	2,4
S&P Industrials	116,8	-0,1	2,5	0,9
S&P Automobiles	93,0	-0,2	2,5	-1,2
S&P Utilities	306,5	0,8	1,4	3,0
S&P Financial	451,3	-0,2	0,7	1,2
S&P Banks	314,8	-0,9	0,7	0,1
S&P Telecoms	163,9	0,2	3,2	0,6
S&P Info Technologies	1 362,1	0,4	1,7	5,0
S&P Retailing	2 372	0,4	2,8	3,8
S&P Consumer Staples	600,6	0,4	-0,1	1,4
S&P Consumer Discretionary	946,1	0,2	2,3	3,6
S&P Real Estate	235,7	0,7	2,1	5,8
S&P Homebuilding	941,0	-1,6	-0,1	1,8
S&P Chemicals	612,1	-0,8	-0,9	6,7
S&P Pharmaceuticals	700,9	0,9	0,9	3,4
S&P Health Care	1 076,1	1,0	2,0	5,3
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 612	0,2	2,2	8,2
Нефть и газ	7 765	-0,5	-1,0	6,3
Эл/энергетика	2 054	1,2	7,5	13,5
Телекоммуникации	1 930	0,6	2,6	6,4
Банки	6 449	0,0	0,7	6,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,77	-0,4	-0,2	-1,2
Евро*	1,128	0,5	0,0	1,0
Фунт*	1,270	0,5	0,2	-0,2
Швейц. франк*	0,989	0,5	0,5	2,0
Йена*	107,5	0,5	0,8	2,4
Канадский доллар*	1,323	0,4	0,7	1,5
Австралийский доллар*	0,691	0,3	-0,1	0,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,76	0,4	1,2	1,2
EURRUB	71,68	-0,2	1,5	0,5
Бивалютная корзина	67,19	0,1	1,5	1,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,149	-6 б.п.	-2 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,712	-15 б.п.	-12 б.п.	-51 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,984	-8 б.п.	-11 б.п.	-43 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,493	-6 б.п.	-11 б.п.	-34 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,350	0,3 б.п.	-0,1 б.п.	-0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,383	0,1 б.п.	-2,8 б.п.	-5,9 б.п.
LIBOR 3M	2,387	-1,5 б.п.	-6,3 б.п.	-13,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,471	-0,2 б.п.	0,1 б.п.	0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,388	-1,0 б.п.	-1,1 б.п.	-2,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,322	-0,4 б.п.	-0,3 б.п.	-0,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,660	-4 б.п.	-15 б.п.	-14 б.п.
MOSPRIME 3M	8,040	-2 б.п.	-10 б.п.	-19 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	55	-2 б.п.	-5 б.п.	-9 б.п.
CDS High Yield (USA)	329	-10 б.п.	-20 б.п.	-26 б.п.
CDS EM	175	-8 б.п.	-16 б.п.	-29 б.п.
CDS Russia	112	-2 б.п.	-12 б.п.	-15 б.п.
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,2	0,1	0,1	-1,2%
Роснефть	6,3	-0,1	-0,1	-1,3%
Лукойл	81,4	0,6	2,3	-0,4%
Сургутнефтегаз	3,9	1,1	0,1	-1,0%
Газпром нефть	31,5	-0,3	2,1	-0,7%
НОВАТЭК	204	-2,1	-1,0	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,9	0,5	3,8	-1,2%
Черная металлургия				
Северсталь	16,8	0,1	0,1	-0,9%
НЛМК	27,3	-0,4	-0,7	-1,0%
ММК	9,5	-0,2	0,1	-1,7%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	49,4%
Банки				
Сбербанк	15,4	-0,7	0,3	1,5%
ВТБ ао	1,3	-0,3	0,0	1,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,8	1,6	0,6	2,6%
Магнит ао	14,3	0,6	0,3	17,9%

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

Рынки в графиках

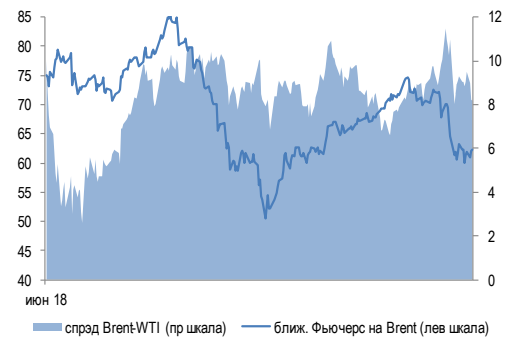
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

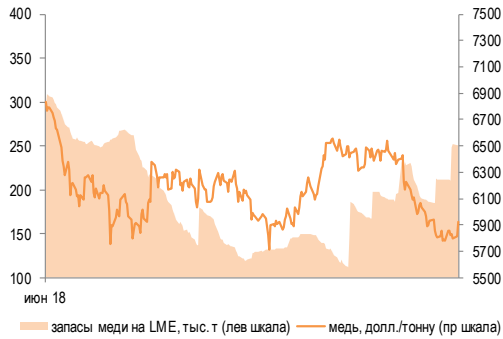
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть марки Brent держатся в диапазоне 60-63 долл./барр. В центре внимания – предстоящий саммит ОПЕК, который состоится в начале июля, и на котором будет обсуждаться вопрос продления ограничений на добычу нефти.

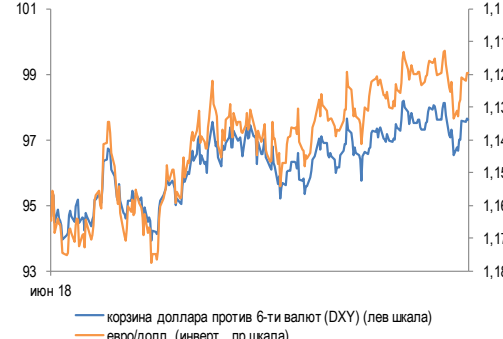
Цены и запасы меди на LME



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.

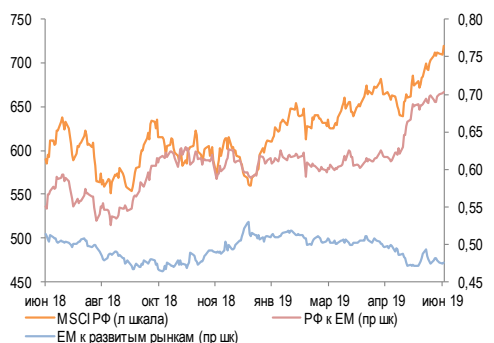
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный 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.

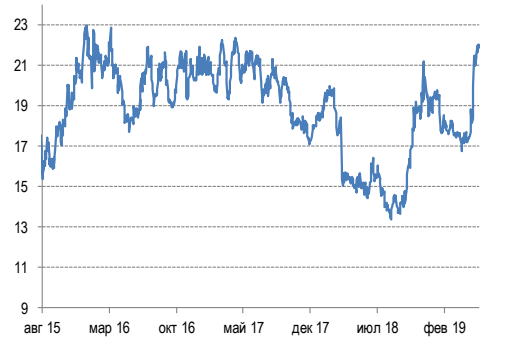
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

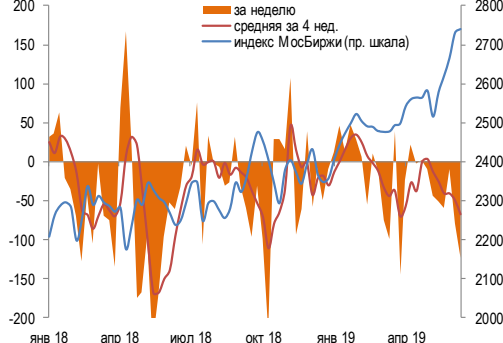
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

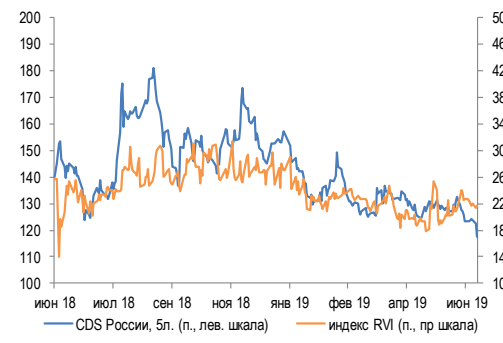
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

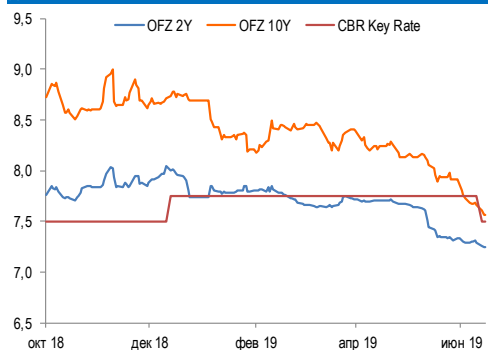


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

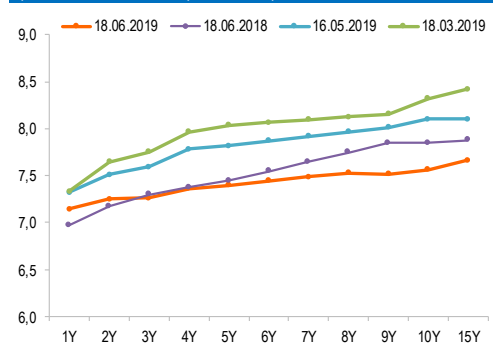
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, 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 - 7,4%-7,5% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.

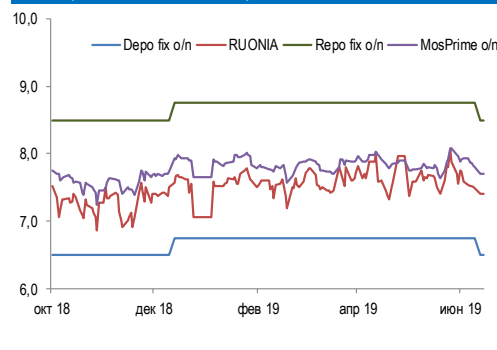
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

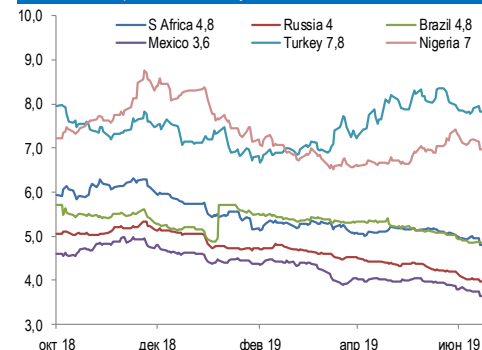
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

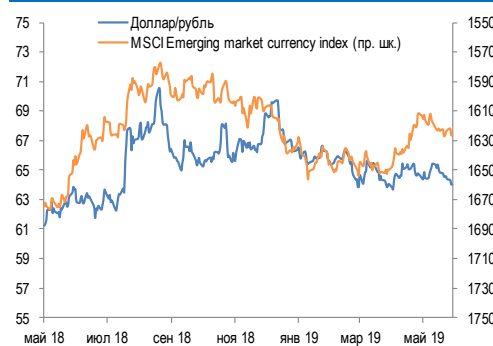
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

Валюты EM демонстрируют смешанную динамику - ожидание смягчения монетарных курсов ведущими ЦБ уравнивает макроэкономический негатив. 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 подобрались к отметке в 1350 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)			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
Индекс МосБиржи		2 759	17%	-	4,4	6,0	-	-	-	-	-	-	12	39 928	-0,1	0,0	10,2	16,5
Индекс РТС		1 361	17%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	16	626	0,1	1,3	11,0	27,4
Нефть и газ																		
Газпром	86,3	232,5	1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	7 427	0,1	-1,0	48,9	51,4
Новатэк	60,7	1 275,4	1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	1 218	-2,6	-3,4	21,2	12,7
Роснефть	68,0	409,3	29%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	18	1 431	-0,6	-3,2	0,2	-5,4
Лукойл	61,7	5 245	14%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	4 480	0,3	0,2	-9,1	5,0
Газпром нефть	30,0	403,4	1%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	314	0,3	6,4	23,1	16,3
Сургутнефтегаз, ао	14,2	25,4	73%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	221	0,5	0,1	2,1	-5,5
Сургутнефтегаз, ап	5,0	41,3	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	514	-0,1	-0,5	2,4	4,9
Татнефть, ао	26,4	771,9	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	859	-0,4	-0,7	-0,1	4,6
Татнефть, ап	1,4	620,0	8%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	153	-0,3	1,9	10,3	18,8
Башнефть, ао	4,8	2 065	1%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	23	-0,7	3,3	5,6	10,4
Башнефть, ап	0,8	1 775	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	116	0,0	0,9	-2,3	-0,4
Всего по сектору	359,4		16%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	16 755	-0,3	0,4	9,3	10,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,4	240,4	32%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	26	8 157	-0,6	1,9	14,6	29,0
Сбербанк, ап	3,2	207,1	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	22	856	-0,4	0,2	12,0	24,6
ВТБ	8,2	0,0402	24%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	696	-0,5	0,6	9,6	18,8
БСП	0,4	51,2	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	20	11	0,6	0,7	-4,5	15,6
АФК Система	1,5	9,7	70%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	18	123	0,2	4,3	-1,6	21,3
Всего по сектору	94,7		40%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	9 843	-0,1	1,5	6,0	21,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,9	14 868	7%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	2 727	0,8	3,9	3,9	14,0
АК Алроса	10,4	90,1	21%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	1 877	2,0	1,3	-6,4	-8,7
НЛМК	16,3	173,2	-3%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	24	689	-1,4	-2,7	3,3	10,0
ММК	8,1	46,4	22%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	572	-1,3	0,8	3,0	7,8
Северсталь	14,2	1 083,8	14%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	778	0,2	-0,1	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,7	50%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	185	2,0	1,1	33,5	16,9
Мечел, ао	0,5	69,1	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	23	59	1,2	4,1	-5,0	-6,0
Полюс Золото	11,6	5 560	24%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	538	-1,5	-0,3	4,1	3,0
Полиметалл	5,4	730,0	6%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	123	0,1	0,6	-1,1	-0,2
Всего по сектору	104,4		18%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	7548	0,2	1,0	4,4	4,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 526	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	1	0,0	-0,3	-3,7	-3,9
Уралкалий	4,0	87,4	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	4	-0,2	-0,9	1,3	3,4
ФосАгро	5,0	2 448	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	245	0,0	1,0	0,2	-3,8
Всего по сектору	11,9		26%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	12	250	0,0	0,0	-0,7	-1,4

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	1,177	12%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	15	34	0,5	2,3	13,8	13,9
Юнипро	2,6	2,585	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	252	3,4	3,4	0,3	-0,6
ОГК-2	1,0	0,554	-8%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	159	2,2	14,8	53,2	75,1
ТГК-1	0,7	0,011	2%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	21	47	-0,4	8,2	26,1	35,0
РусГидро	4,1	0,610	15%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	17	279	-0,4	4,7	20,2	25,6
Интер РАО ЕЭС	8,1	4,922	37%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	26	1 169	2,7	15,4	28,3	26,9
Россети, ао	4,6	1,460	-46%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	31	833	0,7	9,1	50,5	88,3
Россети, ап	0,1	1,770	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	24	20	1,0	8,8	27,9	26,2
ФСК ЕЭС	4,0	0,200	1%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	18	677	1,6	9,2	20,1	35,0
Мосэнерго	1,5	2,444	2%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	22	65	0,6	5,4	16,3	17,8
Всего по сектору	27,1		0%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	21,5	3534,9	1,2	8,1	25,7	34,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	99,3	20%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	505	0,0	3,8	1,1	-1,9
Транснефть, ап	3,9	158 450	19%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	140	-0,3	-3,5	-10,5	-7,3
НМТП	2,3	7,745	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	7	0,2	3,3	8,5	12,6
Всего по сектору	7,9		19%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,6	651,4	-0,1	1,2	-0,3	1,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	80,7	1%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	92	0,4	3,5	10,8	10,5
МТС	8,7	276,0	17%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	741	0,7	2,2	7,0	16,0
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	2,3	1,7
Всего по сектору	18,2		9%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	833	0,4	1,9	6,7	9,4
Потребительский сектор																		
ХБ	8,8	2 074	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	122	0,1	-0,9	-	-
Магнит	6,0	3 760	23%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	21	611	0,5	-0,6	0,0	7,1
Лента	1,6	205,0	20%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	52	-3,5	-4,7	1,2	-4,2
М.Видео	1,2	426,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	103	-0,5	0,2	4,7	3,9
Детский мир	1,0	86,1	43%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	60	1,5	0,9	-3,6	-4,8
Всего по сектору	18,6		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	948	-0,4	-1,0	0,6	0,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	747,0	24%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	16	33	0,2	2,5	14,4	25,0
ПИК	3,8	370,3	18%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	28	0,1	0,4	4,9	-1,6
Всего по сектору	5,0		21%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	16	62	0,2	1,4	9,6	11,7

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	743,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	12	-0,7	-1,6	-2,4	-6,1
Яндекс	12,7	2 470	18%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	26	207	-0,4	-1,0	7,3	28,0
QIWI	1,2	1 250	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	33	20	2,9	2,3	33,7	32,6
Всего по сектору	15,5		18%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	26,0	240	0,6	-0,1	12,9	18,1

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
19 июня 9:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	май	0,1%	0,5%	-0,1%
19 июня 11:00	•	Торговый баланс в Италии, млрд евро	апрель	нд	1,220	1,005
19 июня 11:30	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	май	0,3%	0,6%	0,3%
19 июня 12:00	•	Объемы строительства в еврозоне, м/м	апрель	нд	-0,3%	-0,8%
19 июня 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,533	2,206	-3,106
19 июня 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,477	0,764	-1,692
19 июня 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,377	-1,000	-0,551
19 июня 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	2,25%-2,5%	2,25%-2,5%	2,25%-2,5%
20 июня 2:50	•••••	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,1%	-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.	нд	222	
20 июня 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	нд	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	нд	50,5	
21 июня 16:45	•	PM в секторе услуг США (предв.)	июнь	нд	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
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	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, 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.

