



Цифры дня

1-1,4%

...составил рост американских индексов.

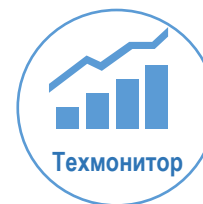
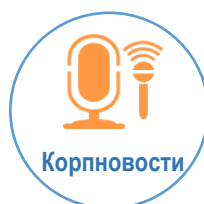
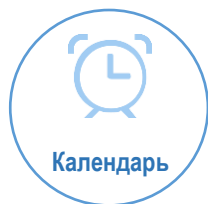
63,93

...курс рубля достиг минимумов с конца апреля текущего года

- Российский рынок акций растет на фоне благоприятной внешней конъюнктуры.
- Сегодня не исключаем, что рост может продолжиться, а индекс МосБиржи будет двигаться в сторону обновления исторических максимумов чему будет способствовать сохраняющийся внешний позитив.
- На данный момент курс рубля, согласно нашей модели, близок к равновесному. Дальнейшая динамика во многом будет определяться общим отношением глобальных инвесторов к emerging markets. Следим за итогами заседания Федрезерва.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы во вторник выросли на 1-1,4%.
- Российский фондовый рынок вчера благодаря позитивной динамике внешних площадок перешел к росту.
- Пара доллар/рубли опустилась ниже отметки в 64 руб./долл.
- Во вторник доходность UST-10 обновила минимумы с сентября 2017 года, достигнув 2,06%.
- На рынке рублевых облигаций продолжается ралли. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,57% годовых.



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов настроения на глобальных рынках улучшились. Мягкая риторика главы ЕЦБ М. Драги и комментарии Президента США Д. Трампа о телефонном разговоре с китайским коллегой поддержали аппетит к риску, и американские фондовые индексы завершили торги ростом на 1-1,4%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы держатся в локальном плюсе.

На долговом рынке рост уверенности инвесторов в смягчении монетарных курсов регуляторами оказывает умеренное давление на доходности. Доходности десятилетних treasuries вчера локально опускались до 2,02%, а десятилетних немецких бумаг и вовсе обновили исторический минимум (-0,32%). Уровень инфляционных ожиданий в США (сред. между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,65%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок вчера благодаря позитивной динамике внешних площадок перешел к росту: индекс МосБиржи прибавил 1,0%, индекс РТС 1,4%. Помимо сохраняющегося стабильного спроса на бумаги сектора электроэнергетики дорожали акции финансового и нефтегазового секторов, а также горнодобывающие, металлургические компании и телекомы.

Так в нефтегазовом секторе отметим рост стоимости акций Газпрома (+1,0%) и Татнефти (+2,0%), а также Роснефти (+0,9%) и Лукойла (+0,8%). Продолжается восстановление в акциях Транснефти (+2,3%).

В финансовом секторе, который в последние несколько торговых сессий не демонстрировал выраженной динамики к росту вернулись акции Сбербанка (ао: +1,7%; па: +0,6%).

Сильно выглядели акции компаний из сектора металлургии и горной добычи: Норникель (+1,7%), Алроса (+1,6%), Русал (+1,0%), ММК (+2,6%) – сегодня дивидендная отсечка, дивиденд в размере 1,488 руб./акция. НЛМК (-3,5%) – просели на дивидендной отсечке. В зеленой зоне торговались также Полиметалл (+1,4%) и Полюс (+0,8%).

Отметим сектор телекоммуникаций, где хорошо выглядели бумаги Ростелекома (ао: +2,1%; па: +2,6%), МТС (+1,6%), но сильнее всего без явных новостей подросли бумаги АФК Система (+3,1%).

В электроэнергетике продолжают ралли акции Россетей (ао: +5,0%; па: +2,2%), ОГК-2 (+3,0%), ФСК ЕЭС (+2,5%), ТГК-1 (+2,0%) и Интер РАО (+1,3%).

Из прочих секторов отметим рост акций Яндекса (+1,0%) – которые поддержала восходящая динамика американских фондовых индексов. Среди немногих аутсайдеров дня выделим Аэрофлот (-1,1%).

Роман Антонов

Товарные рынки

На новостях о возобновлении переговоров США и Китая в рамках саммита G20 нефть вчера росла более, чем на 2%, а также появились новости о договоренности ОПЕК+ провести министерский комитет 1 июля, а саммит – 2 июля. Напомним, что ранее мероприятие было запланировано на конец июня, но затем обсуждался его перенос на начало или даже середину июля. Статистика от API вышла невыразительной, показав небольшое снижение в запасах сырой нефти (на 0,8 млн барр.), рост в запасах бензинов на 1,5 млн барр. и снижение в запасах дистиллятов на 50 тыс. барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. Если цифры выйдут получше, чем от API, то это может оказать нефти дополнительную поддержку. Плюс сегодня пройдет заседание ФРС, которое будет важно в части прогнозов и сигналов на скорое снижение ставки. На этом фоне нефть может попытаться обосноваться в диапазоне 62-64 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Вялотекущее начало недели на финансовых рынках вчера сменилось волной оптимизма, чему сначала способствовали заявления главы ЕЦБ М. Драги в скором времени перейти к стимулирующей монетарной политике, а также высказывание президента США Д. Трампа о намерении провести расширенную встречу с лидером КНР Си Цзиньпином на саммите G-20 в Осаке для обсуждения торговых противоречий.

Однако, на наш взгляд, не стоит закладывать на скорое подписание торговой сделки между США и Китаем. Большое число вопросов остается не решенными, также нет подробностей о формате и участниках предварительных обсуждений. Сам Д. Трамп не раз делал противоречивые заявления и угрожал новыми тарифами, но личная встреча двух лидеров дает сигнал рынкам о вероятном сближении позиций, пусть возможно и временном. Пока же позитив явно преобладает, а индексы развивающихся стран на твиттах Д. Трампа подросли сильнее развитых, в очередной раз подтвердив тезис о том, что для них тема торговых ограничений является ключевой для определения сентимента (MSCI EM прибавил 1,4%, MSCI World 0,9%). Индекс S&P 500 приблизился к историческим максимумам. В начале текущего дня в зеленой зоне торгуются и индексы в Азии, что свидетельствует о сохранении аппетита к риску.

В то же время сегодняшние торги на мировых фондовых площадках пройдут в ожидании результатов заседания Федрезерва США. Главный вопрос, последует ли регулятор вслед за ЕЦБ по пути смягчения монетарной политики и удовлетворит ожидания рынка. Глава ЕЦБ вчера неожиданно и довольно четко заявил о готовности проведения очередной стимулирующей программы покупки активов, если инфляция не будет демонстрировать рост, хотя на недавнем заседании довольно осторожно говорил об этом. ФРС же сталкивается с давлением не только со стороны рынка, но и Д. Трампа, что может подорвать «выжидательную и терпеливую позицию» регулятора по поводу ставки: внешние риски накапливаются, но ситуация в экономике США остается относительно стабильной, что делает снижение скорее преждевременным. Тем не менее, мы считаем, что сегодня Дж. Пауэлл на пресс-конференции все же даст четкие ориентиры для направления монетарной политики и не ограничится «дежурным» заявлением.

Российский рынок вчера воспользовался позитивной динамикой внешних площадок, индекс МосБиржи совершил рывок вернувшись выше отметки в 2760 пунктов. Помимо сохраняющегося стабильного спроса на бумаги сектора электроэнергетики рост поддержали отстающие акции финансового и нефтегазового секторов, а также горнодобывающие, металлургические компании и телекомы. **Сегодня не исключаем, что рост может продолжиться, а индекс МосБиржи будет двигаться в сторону обновления исторических максимумов чему будет способствовать сохраняющийся внешний позитив.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Рост аппетита к риску на глобальных рынках вчера оказал заметную поддержку основной группе валют развивающихся стран. Российский рубль за вчерашний день прибавил против доллара около 0,5%, а пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 64 руб/долл. (минимумы с апреля). Для сравнения, другие валюты emerging markets: бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира - прибавили против доллара 0,3-2%.

Вчерашнее укрепление валют EM во многом обусловлено подтверждением идеи вероятных стимулов со стороны регуляторов. Глава ЕЦБ М.Драги на форуме в Синтре заявил, что «готов смягчить политику, если появится риск еще большего отклонения инфляции от цели». Сегодня состоится, пожалуй, ключевое событие недели – будут объявлены итоги заседания Федрезерва, на котором также весьма вероятно смягчение риторики, и весь вопрос насколько сильным оно окажется в реальности. Вновь напомним, что на текущий момент рынки уже в серьезной степени заложились на скорое снижение ставок – так, согласно фьючерсам на ставку ФРС, рынок оценивает вероятность ее снижения в 84% уже на июльском заседании. Итоги заседания могут иметь принципиальное значение для дальнейшей динамики валют EM.

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

На данный момент курс рубля, согласно нашей модели, близок к равновесному. Дальнейшая динамика во многом будет определяться общим отношением глобальных инвесторов к emerging markets. Следим за итогами заседания Федрезерва.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Во вторник доходность UST-10 обновила минимумы с сентября 2017 года, достигнув 2,06%. Инвесторы закладывают в цену вероятность 3-х снижений ставки американским Центробанком, что на наш взгляд достаточно агрессивно. Сегодня вечером будут объявлены итоги заседания ФРС. Если комментарии регулятора будут не столь мягкими как ожидает рынок, то доходности длинных евробондов после заседания ФРС могут скорректироваться вверх.

Евробонды развивающихся стран на фоне снижения доходности UST-10 пользуются высоким спросом инвесторов. Доходность десятилетних суверенных еврооблигаций Бразилии, Индонезии, ЮАР, Колумбии, Мексики, Турции вчера снизилась на 4 – 13 б.п. Доходность Russia-29 вчера снизилась до 3,94% годовых (-6 б.п.), Russia-47 – до 4,65% (-6 б.п.)

Комментарии ФРС относительно перспектив монетарной политики, опубликованные сегодня вечером, будут определять конъюнктуру на рынке евробондов в ближайшие дни.

Дмитрий Монастыршин

Облигации

На рынке госбумаг продолжается ралли – доходность 5-летних ОФЗ снизилась во вторник на 5 б.п. – до 7,41% годовых, 10-летних – на 4 б.п. – до 7,57% годовых, в очередной раз обновив минимум с начала года.

На волне оптимизма Минфин решил на сегодняшнем аукционе предложить новый 20-летний выпуск ОФЗ 26230 с лимитом 20 млрд. руб. Также будет предложен инфляционный выпуск ОФЗ 52002 на 5,3 млрд. руб. Отметим, что 15-летний выпуск по итогам вчерашних торгов давал доходность 7,68% годовых, учитывая форму кривой и премию за дебютное размещение 20-летний выпуск может быть размещен с доходностью на уровне 7,75% годовых. Что касается инфляционной бумаги, то ее доходность в размере 3,58% годовых предполагает вмененную инфляцию на уровне 3,9% (доходность классического выпуска ОФЗ аналогичной срочности – 7,48% годовых). В результате, вмененная инфляция опустилась ниже долгосрочного таргета ЦБ (4%), что делает привлекательным покупку инфляционного выпуска.

Альфа-банк (Ba1/BB+/BB+) установил ориентир ставки 1-го купона субординированных облигаций серии C01-01 объемом 5 млрд. руб. в размере 11,50-12,00% годовых. Ориентиру соответствует доходность к 5-летнему колл-опциону в размере 12,01-12,55% годовых. Субординированный выпуск РСХБ 08T1 (Ba1/–/BB+) с колл-опционом через 7 лет торгуется на рынке с доходностью 11,96% годовых. В результате, прайсинг нового выпуска Альфа-банка с более коротким опционом выглядит вполне конкурентоспособным.

ОФЗ сохраняют потенциал роста котировок.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Газпром подтверждает оценку экспорта 2019г в 194-204 млрд куб. м

Газпром подтверждает оценку экспорта в дальнее зарубежье в 2019 году в диапазоне 194-204 млрд куб. м, говорится в презентации компании к пресс-конференции по экспортной деятельности. "Общий объем поставок за 2018 год достиг 201,9 млрд куб. м. Рост составил 7,5 млрд куб. м, или +3,9%. В 2019 году общий объем поставок ожидается в диапазоне 194-204 млрд куб. м", - говорится в презентации.

НАШЕ МНЕНИЕ: С начала года (за 5,5 месяцев 2019 года) Газпром сократил экспорт газа на 6,3%. Нижняя граница прогнозного диапазона компании по экспорту соответствует сокращению поставок за рубеж на 3,9%. Если во второй половине года не произойдет существенно улучшения спроса, то есть риски того, что в 2019 году Газпром экспортирует газа ниже нижней границы прогнозного диапазона.

Акционеры Энел Россия утвердили дивиденды за 2018 г в размере 0,14 руб. на акцию

Акционеры Энел Россия в ходе годового общего собрания утвердили выплату дивидендов за 2018 г. в размере 0,14 руб. на акцию, передал корреспондент Интерфакса. Общая сумма утвержденных выплат - 5 млрд руб. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, утверждено 8 июля. Чистая прибыль Энел Россия по МСФО в 2018 г. снизилась на 9,9%, до 7,7 млрд руб., по РСБУ - сократилась на 14,5%, до 5,1 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 12%. Энел Россия направит акционерам 65% от чистой прибыли по МСФО. По информации топ-менеджмента payout ratio на уровне 65% может быть сохранен и по итогам 2019 года. По прогнозам, в 2019 году не ожидается существенного роста прибыли компании, т.е. объем выплат дивидендов не покажет значимого изменения.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 762	1,0%	0,4%	7,1%
Индекс РТС	1 359	1,4%	1,8%	8,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 359	1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	135 730	0,2%		
США				
S&P 500	2 918	1,0%	1,1%	2,0%
Dow Jones (DJIA)	26 466	1,4%	1,6%	2,7%
Dow Jones Transportation	10 321	1,2%	1,2%	-1,6%
Nasdaq Composite	7 954	1,4%	1,7%	1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 927	0,0%	1,5%	2,1%
Европа				
EUROtop100	2 951	1,8%	1,2%	1,2%
Euronext 100	1 070	2,0%	1,3%	1,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 443	1,2%	0,6%	1,3%
DAX (Германия)	12 332	2,0%	1,4%	0,8%
CAC 40 (Франция)	5 510	2,2%	1,9%	1,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 346	1,8%	1,0%	3,1%
Taiex (Тайвань)*	10 775	2,0%	1,5%	2,4%
Коспи (Корея)*	2 122	1,1%	0,6%	4,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 629	0,7%	-0,2%	4,4%
Bovespa (Бразилия)	99 404	1,8%	0,4%	10,5%
Hang Seng (Китай)*	28 145	2,4%	27,4%	3,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 930	1,4%	0,7%	1,7%
BSE Sensex (Индия)*	39 278	0,6%	-1,2%	3,6%
MSCI				
MSCI World	2 151	0,9%	0,8%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 024	1,3%	-0,2%	2,8%
MSCI Eastern Europe	264	1,9%	0,9%	5,5%
MSCI Russia	720	1,5%	1,7%	8,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,9	3,8%	1,2%	-14,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62,5	-0,1%	3,0%	-14,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,0	0,2%	5,7%	-13,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,2	0,2%	3,8%	-13,8%
Медь (LME) спот, \$/т	5925	1,8%	1,2%	-1,8%
Никель (LME) спот, \$/т	11871	1,6%	0,5%	-1,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1752	1,4%	0,2%	-3,1%
Золото спот, \$/унц*	1346	-0,1%	0,9%	5,3%
Серебро спот, \$/унц*	15,0	-0,2%	1,4%	3,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	457,7	1,4	1,3	-2,3
S&P Oil&Gas	372,3	2,1	1,6	-6,3
S&P Oil Exploration	708,2	1,3	2,7	-3,1
S&P Oil Refining	360,3	0,8	0,3	5,4
S&P Materials	99,5	1,6	3,2	8,9
S&P Metals&Mining	675,2	2,4	2,6	3,1
S&P Capital Goods	642,8	1,9	1,9	2,1
S&P Industrials	117,0	1,1	1,4	0,7
S&P Automobiles	93,1	1,1	1,5	-1,1
S&P Utilities	304,0	-0,3	1,9	2,4
S&P Financial	452,2	1,3	-0,1	1,5
S&P Banks	317,5	1,8	0,1	1,2
S&P Telecoms	163,6	0,4	2,7	-0,7
S&P Info Technologies	1 356,2	1,7	0,7	2,7
S&P Retailing	2 363	0,6	2,3	3,0
S&P Consumer Staples	598,1	-0,6	-0,4	0,8
S&P Consumer Discretionary	943,8	0,7	1,9	2,6
S&P Real Estate	234,1	-0,3	1,7	3,4
S&P Homebuilding	956,4	-0,3	1,4	0,9
S&P Chemicals	616,8	0,7	0,2	5,9
S&P Pharmaceuticals	694,6	0,9	1,2	2,4
S&P Health Care	1 065,9	0,8	1,5	4,3

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 599	0,7	1,7	7,7
Нефть и газ	7 802	0,8	-0,6	7,0
Эл/энергетика	2 031	1,4	6,3	13,4
Телекоммуникации	1 918	1,7	2,0	5,6
Банки	6 452	0,6	0,7	6,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,63	0,0	0,7	-0,4
Евро*	1,119	0,0	-0,8	0,2
Фунт*	1,256	0,0	-1,0	-1,3
Швейц. франк*	1,000	0,0	-0,5	0,8
Йена*	108,3	0,1	0,2	1,6
Канадский доллар*	1,338	0,0	-0,3	0,4
Австралийский доллар*	0,688	0,0	-0,8	-0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,03	0,5	0,8	0,8
EURRUB	71,71	0,0	2,1	0,5
Бивалютная корзина	67,49	0,0	1,7	0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,188	1 б.п.	-3 б.п.	-19 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,878	1 б.п.	-0 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,070	-2 б.п.	-5 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,556	-3 б.п.	-6 б.п.	-27 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,344	-0,6 б.п.	-0,1 б.п.	-1,1 б.п.
LIBOR 1M	2,390	-0,4 б.п.	-2,3 б.п.	-5,2 б.п.
LIBOR 3M	2,419	0,8 б.п.	-1,7 б.п.	-10,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,470	0,1 б.п.	-0,1 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,385	-0,9 б.п.	-0,8 б.п.	-1,7 б.п.
EURIBOR 3M	-0,320	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	-0,7 б.п.
MOSPRIME overnight	7,700	-11 б.п.	-12 б.п.	-10 б.п.
MOSPRIME 3M	8,040	-10 б.п.	-14 б.п.	-19 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	58	-3 б.п.	-4 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	339	-16 б.п.	-16 б.п.	-16 б.п.
CDS EM	183	-10 б.п.	-10 б.п.	-21 б.п.
CDS Russia	118	0 б.п.	-6 б.п.	-10 б.п.

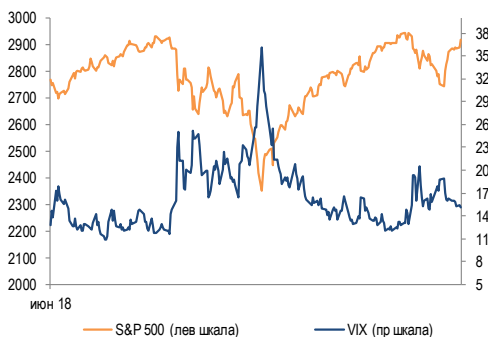
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,1	1,4	0,0	-0,7%
Роснефть	6,3	0,4	-0,2	-1,4%
Лукойл	80,7	0,9	0,6	-0,4%
Сургутнефтегаз	3,9	0,3	0,0	-1,2%
Газпром нефть	31,2	1,1	2,4	0,3%
НОВАТЭК	202	1,0	-0,8	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,6	1,7	3,5	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	16,6	0,2	0,1	-0,8%
НЛМК	28,1	-0,9	0,0	-0,6%
ММК	9,3	0,1	0,2	-0,7%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	49,2%
Банки				
Сбербанк	15,1	2,2	-0,3	2,1%
ВТБ ао	1,3	0,4	0,0	1,2%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	3,6	0,2	2,1%
Магнит ао	14,2	0,6	0,1	18,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

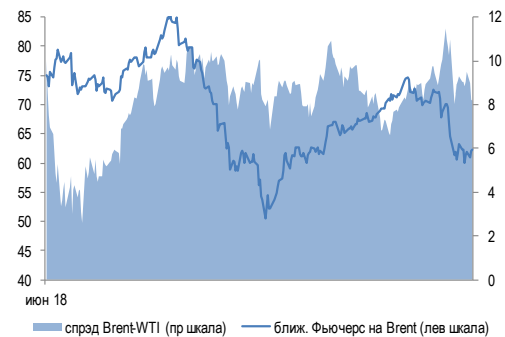
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

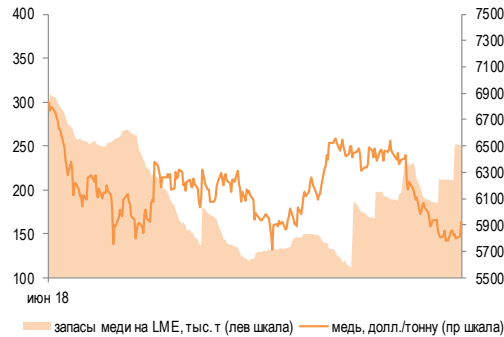
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

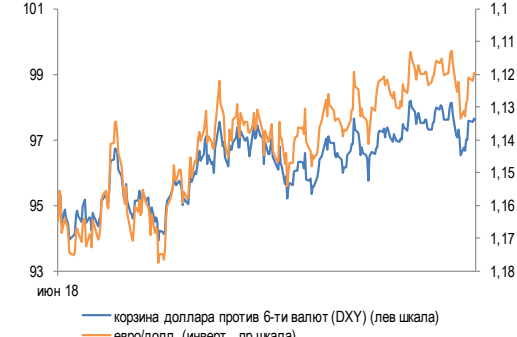
Цены и запасы меди на LME



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.

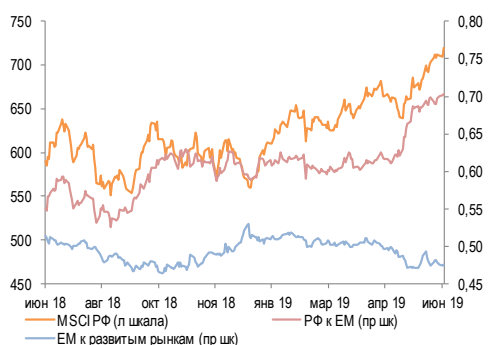
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный 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 ввиду неплохого состояния рынка нефти и привлекательной див. доходности. В ближайшее время российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

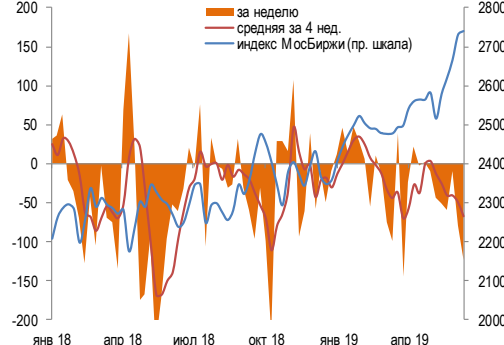
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

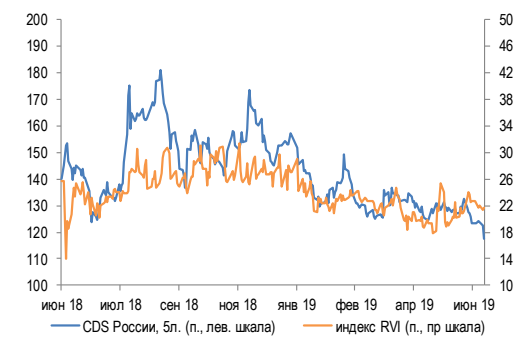
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

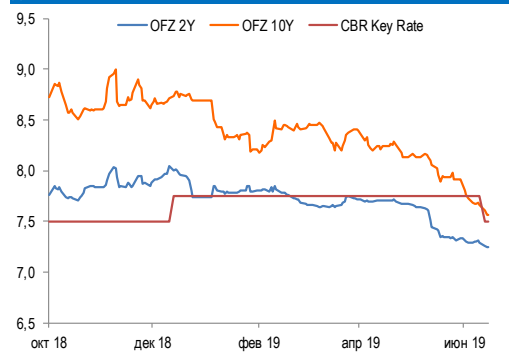


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

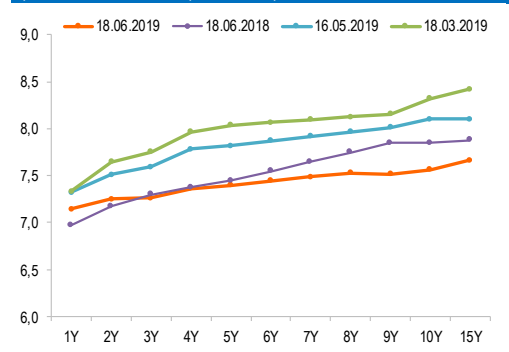
Доходность ОФЗ, %



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.

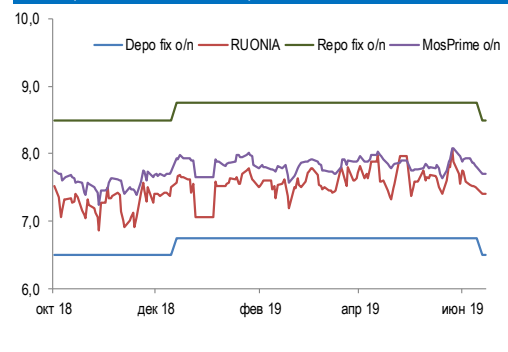
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 выглядят покупка длинных ОФЗ.

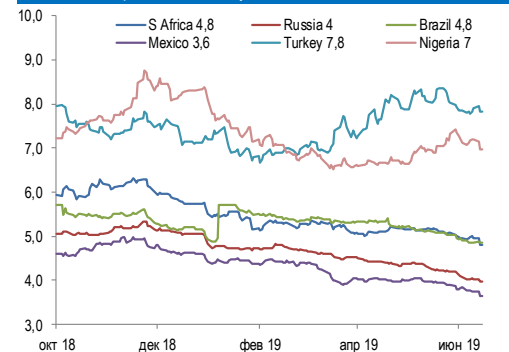
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

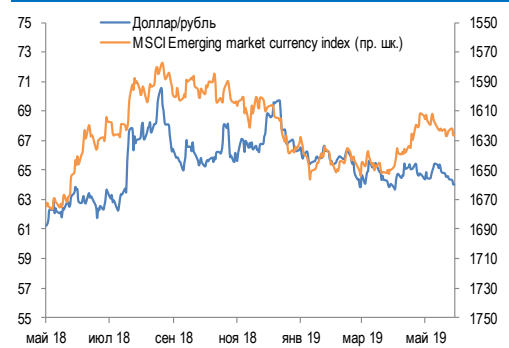
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

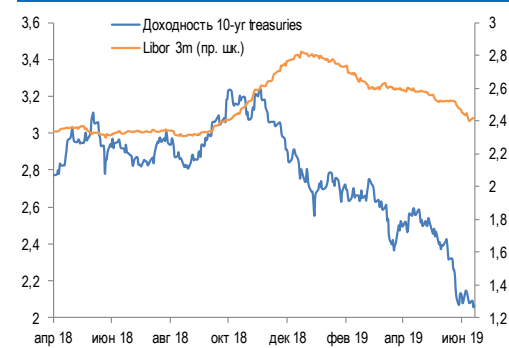
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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)			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		2 762	17%	-	4,4	6,0	-	-	-	-	-	-	12	46 227	1,0	0,4	10,8	16,6	
Индекс РТС		1 359	17%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	16	723	1,4	1,8	11,4	27,2	
Нефть и газ																			
Газпром	85,8	232,1	1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	7 422	1,0	0,0	49,3	51,2	
Новатэк	62,1	1 309,8	-2%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	20	956	0,2	0,9	24,5	15,7	
Роснефть	68,1	411,7	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	18	1 890	0,9	-2,4	3,2	-4,8	
Лукойл	61,3	5 230	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	4 866	0,8	0,9	-8,0	4,7	
Газпром нефть	29,8	402,2	1%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	420	0,5	9,3	24,3	16,0	
Сургутнефтегаз, ао	14,1	25,3	74%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	348	0,5	0,8	1,1	-6,0	
Сургутнефтегаз, ап	5,0	41,4	34%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	807	0,3	1,3	3,2	5,1	
Татнефть, ао	26,4	775,0	-1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	26	1 139	2,0	2,1	1,0	5,0	
Татнефть, ап	1,4	621,7	7%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	168	-0,2	3,5	13,0	19,1	
Башнефть, ао	4,8	2 080	0%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	17	12	0,2	4,1	6,5	11,2	
Башнефть, ап	0,8	1 775	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	187	-0,9	0,3	-2,3	-0,4	
Всего по сектору	359,7		16%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	18 215	0,5	1,9	10,5	10,6	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	81,5	241,8	31%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,5	26	11 707	1,7	-2,9	16,4	29,8	
Сбербанк, ап	3,2	207,9	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	22	1 180	0,6	-5,5	14,1	25,1	
ВТБ	8,2	0,0404	24%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	759	-0,1	2,5	10,0	19,5	
БСП	0,4	50,9	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	20	8	0,9	-0,2	-3,0	15,0	
АФК Система	1,5	9,7	71%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	18	356	3,1	4,8	-1,7	21,0	
Всего по сектору	94,8		40%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	14 009	1,2	-0,3	7,2	22,1	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	36,5	14 750	8%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	2 156	1,7	6,5	2,8	13,1	
АК Алроса	10,2	88,3	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	1 562	1,6	-1,0	-8,9	-10,5	
НЛМК	16,4	175,5	-4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	24	1 047	-3,5	1,3	3,7	11,5	
ММК	8,2	47,0	20%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	516	2,6	3,4	3,1	9,2	
Северсталь	14,1	1 081,4	15%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 106	2,1	2,0	n/a	n/a	
ТМК	1,0	61,5	53%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	39	1,4	-0,5	32,3	14,6	
Мечел, ао	0,4	68,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	23	47	-1,2	6,5	-6,7	-7,1	
Полюс Золото	11,8	5 646	22%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	1 044	0,8	2,9	2,8	4,6	
Полиметалл	5,3	729,0	6%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	224	1,4	1,2	-1,1	-0,3	
Всего по сектору	104,0		18%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	7741	0,8	2,5	3,5	4,4	
Минеральные удобрения																			
Акрон	2,9	4 524	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	2	-0,3	-0,1	-3,7	-3,9	
Уралкалий	4,0	87,5	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	2	0,1	-0,9	2,2	3,6	
ФосАгро	5,0	2 448	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	91	0,9	2,0	-0,5	-3,8	
Всего по сектору	11,8		26%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	12	94	0,2	0,3	-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	0,6	1,171	13%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	15	76	-0,5	2,4	13,5	13,4
Юнипро	2,5	2,500	18%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	114	0,0	0,0	-2,9	-3,8
ОГК-2	0,9	0,543	-6%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	151	3,0	11,4	49,5	71,4
ТГК-1	0,7	0,011	2%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	21	54	2,0	9,4	25,2	35,6
РусГидро	4,1	0,612	14%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	17	348	0,2	3,3	20,3	26,1
Интер РАО ЕЭС	7,8	4,793	41%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	26	1 504	1,3	17,2	25,6	23,5
Россети, ао	4,5	1,450	-45%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	31	1 568	5,0	8,9	49,5	87,0
Россети, ап	0,1	1,753	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	24	68	2,2	6,8	27,0	25,0
ФСК ЕЭС	3,9	0,197	3%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	17	591	2,5	6,7	18,4	32,9
Мосэнерго	1,5	2,430	2%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	22	67	0,7	5,7	14,7	17,1
Всего по сектору	26,6		1%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	21,4	4540,0	1,6	7,2	24,1	32,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	99,3	20%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	923	-1,1	4,1	-0,2	-1,9
Транснефть, ап	3,9	159 000	18%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	202	2,3	-0,7	-9,3	-7,0
НМТП	2,3	7,730	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	20	-0,5	3,6	8,0	12,4
Всего по сектору	7,9		19%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,6	1145,5	0,3	2,3	-0,5	1,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	80,4	2%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	146	2,1	3,0	9,3	10,0
МТС	8,6	274,2	18%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	621	1,6	3,6	4,7	15,2
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	2,7	1,7
Всего по сектору	18,1		10%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	767	1,2	2,2	5,6	9,0
Потребительский сектор																		
ХБ	8,8	2 072	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	218	0,9	1,1	-	-
Магнит	6,0	3 741	24%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	21	778	0,0	-1,5	-1,3	6,5
Лента	1,6	212,4	15%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	24	-0,5	-0,1	7,1	-0,7
М.Видео	1,2	428,2	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	134	0,2	0,4	5,7	4,4
Детский мир	1,0	84,8	45%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	32	0,0	-0,6	-5,4	-6,3
Всего по сектору	18,5		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1185	0,1	-0,1	1,5	1,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	745,2	25%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	17	55	-0,2	4,2	15,1	24,7
ПИК	3,8	369,8	18%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	26	-0,1	0,2	4,7	-1,7
Всего по сектору	5,0		22%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	16	82	-0,1	2,2	9,9	11,5

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	3	0,3	-2,2	-1,0	-5,5
Яндекс	12,7	2 480	17%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	26	232	1,0	1,9	7,0	28,5
QIWI	1,2	1 215	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	32	7	1,3	1,3	30,0	28,8
Всего по сектору	15,4		17%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	25,9	243	0,8	0,3	12,0	17,3

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
18 июня 4:30	***	Динамика цен на жилье в КНР, г/г	май	н/д	10,7%	10,7%
18 июня 12:00	***	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	июнь	-5,0	-2,1	-21,1
18 июня 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	май	н/д	22,5	15,7
18 июня 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	май	0,2%	0,7%	0,1%
18 июня 15:30	***	Разрешения на строительство в США, млн (анн.)	май	1,300	1,296	1,294
18 июня 15:30	***	Число домов, стр-во которых началось в США, млн (анн.)	май	1,240	1,235	1,269
18-19 июня 16:00	••	Пром. производство в России, г/г	май	1,5%	4,6%	0,9%
18-19 июня 16:00	•	ВВП РФ, г/г, пересмотр.	1й кв.	н/д	0,5%	0,5%
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	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	4,7%	4,7%	
20 июня 17:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	май	0,1%	-0,1%	
20 июня 17:00	•••	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	июнь	-7,0	-6,5	
21 июня 10:15	••••	PM в промышленности Франции (предв.)	июнь	50,5	50,6	
21 июня 10:15	••	PM в секторе услуг Франции (предв.)	июнь	51,3	51,5	
21 июня 10:30	••••	PM в промышленности Германии (предв.)	июнь	44,5	44,3	
21 июня 10:30	••	PM в секторе услуг Германии (предв.)	июнь	55,4	55,4	
21 июня 11:00	••••	PM в промышленности еврозоны (предв.)	июнь	47,9	47,7	
21 июня 11:00	•••	PM в секторе услуг еврозоны (предв.)	июнь	53,0	52,9	
21 июня 16:45	•••	PM в промышленности США (предв.)	июнь	н/д	50,5	
21 июня 16:45	•	PM в секторе услуг США (предв.)	июнь	н/д	50,9	
21 июня 17:00	•••	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн (анн.)	май	5,24	5,19	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.

