



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

1,7%

...минимум с января по инфляционным ожиданиям в США

2759,57 п.

...исторический максимум по индексу Мосбиржи, поставленный во вторник

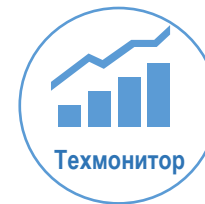
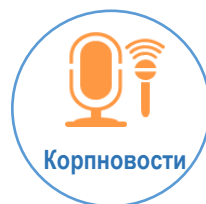
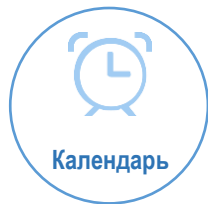
Risk-on 

13.06.2019

- Российский рынок акций во вторник, несмотря на дивидендную отсечку в акциях Сбербанка (стоившую индексу около 27 пунктов) сумел закрыть торги в плюсе, прибавив 0,3% по индексу Мосбиржи.
- В базовом сценарии на горизонте ближайших дней ожидаем коррекции индекса в нижнюю половину диапазона 2700-2750 пунктов. Из корпоративных событий отметим, что сегодня состоится дивидендная отсечка в акциях Магнита, но большого значения для динамики индекса она иметь не будет (влияние на индекс составит чуть более 3 пунктов).
- Явных драйверов для роста волатильности в рубле пока не наблюдается. В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на консолидацию вблизи 64,50-65 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы вчера скорректировались на 0,2-0,4%.
- Признаки улучшения настроений на мировых рынках во вторник настроили участников рынка на покупки в "голубых фишках".
- Пара доллар/рубль остается в диапазоне 64,50-65 руб./долл.
- Российские евробонды во вторник и в среду снижались в цене.
- Спрос на ОФЗ на вторичном рынке на текущей неделе поддерживает отсутствие аукционов Минфина РФ.



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов тенденция к восстановлению рискованных активов приостановилась – американские фондовые индексы локально скорректировались на 0,2-0,4%, индексы MSCI World и MSCI EM снизились на 0,2% и 0,5% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,2-0,3%.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries вновь вернулись к отметке в 2,10%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до минимумов с января на уровне в 1,7%. Кривая доходностей treasuries инвертирована на участке от 3 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Признаки улучшения настроений на мировых рынках во вторник настроили участников рынка на покупки в "голубых фишках" и закрытие "коротких" позиций перед Днем независимости, что перевесило влияние сильного падения курса акций Сбербанка (оа: -5,3%; па: -6,1%), начавших торговаться без учета дивидендов, и привело к умеренному росту индекса МосБиржи (+0,3%). Торговая активность вернулась на повышенные уровни (объем торгов акциями на МосБирже достиг почти 63 млрд руб.; +14% к среднему за месяц).

В лидеры роста по итогам дня вышли акции металлургических и горнодобывающих компаний, ведомые акциями РусАла (+5,1%) и НорНикеля (+3,3%), отыгрывающие новости о сохранении дивидендной политики последнего, а также перепроданным Мечелом (+3,5%). Сильную динамику продемонстрировали и акции сталелитейных компаний во главе с приближающимися к осенним пикам НЛМК (+2,8%) и Северсталью (+2,3%) на фоне приближения дивидендных "отсечек". Вернулись к историческим пикам и акции Полюс Золото (+1,7%).

В нефтегазовом секторе заметно лучше рынка выглядело большинство ключевых бумаг: наиболее активно дорожали Газпром нефть (+3,0%), Татнефть (+2,4%) и перепроданные "префы" Транснефти (+2,5%); Газпром и Лукойл прибавили 1,2% и 1,1% соответственно.

В финансовом секторе, ставшем аутсайдером дня, кроме акций Сбербанка, под давлением оказались бумаги Сафмара (-1,8%). Повышательная тенденция сохранилась лишь в акциях ВТБ (+1,4%) и МосБиржи (+0,8%).

В прочих внутренних секторах наблюдался точечный спрос: в акциях телекоммуникационных и Internet компания неплохо прибавили МТС (+2,0%) и Яндекс (+2,5%), в девелоперах - ЛСР (+1,9%), в потребсекторе - Х5 (+2,1%), обновивший максимумы года, и перепроданная Лента (+1,1%). В электроэнергетическом секторе раллировали акции Интер РАО (+4,3%); в ряде неплохо выросших бумаг наблюдалась волна фиксации прибыли (ФСК: -0,7%; Русгидро: -1,7%; ОГК-2: -0,8%). Также отметим рост РБК (+2,8%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть Brent пытается восстановиться, потеряв в среду почти 4% и уйдя ниже 60 долл./барр., на фоне очередной слабой статистики от Минэнерго США. Так, вопреки ожиданиям запасы сырой нефти выросли на 2,2 млн барр., запасы бензинов выросли на 0,7 млн барр., дистиллятов - снизились на 1 млн барр. Загрузка НПЗ наконец выросла до 93,2%, чистый импорт снизился на 140 тыс.барр., но всего этого оказалось недостаточным, чтобы сократить прирост в запасах, которые уже на 8% выше 5-л.среднего уровня для этого времени года. Минэнерго США в среду же понизило прогноз по росту мирового спроса на нефть на 2019-2020 гг., что также оказало давление на нефть. Сегодня ждем попыток Brent восстановиться в надежде на предстоящий саммит ОПЕК+, уровень 60-62 долл./барр. представляется актуальным до конца этой недели.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

После нескольких дней уверенного восстановления фондовых индексов в последние два дня тенденция к росту акций приостановилась. Напомним, что, на наш взгляд, основным драйвером для роста фондовых рынков в июне стало заметное смягчение риторики Федрезерва и рост ожиданий снижения ставки в глазах участников рынка. Ближайшее заседание регулятора состоится уже на следующей неделе (18-19 июня) и будет сопровождаться обновленными прогнозами FOMC по дальнейшей динамике ставок и макропоказателям. На текущий момент, согласно фьючерсам на ставку, рынок оценивает вероятность ее снижения на июльском заседании почти в 85%, причем некоторые инвестиционные дома (например, PIMCO) рассматривают сценарий снижения ставки в июле сразу на 50 пунктов. На наш взгляд, пока оснований для столь резкого снижения ставки не достаточно.

При этом факторов риска для рынков по-прежнему остается много. Никакого прогресса в вопросе торгового конфликта США-Китай инвесторы, вероятно, не увидят как минимум до саммита G-20 в самом конце месяца. Снижение нефтяных котировок, изучение американской стороной новых санкций по отношению к институту специальной торговли и финансов Ирана, массовые протесты в Гонконге – все это на данный момент формирует умеренно-негативный аппетит к риску на глобальных рынках.

Российский рынок акций во вторник, несмотря на дивидендную отсечку в акциях Сбербанка (стоившую индексу около 27 пунктов) сумел закрыть торги в плюсе, прибавив 0,3% по индексу МосБиржи. Отметка в 2750 пунктов по индексу превышена, и, на наш взгляд, с учетом коррекции нефтяных котировок и локального негатива на глобальных рынках потенциал дальнейшего роста выглядит ограниченным. Дополнительное давление на российский индекс бумаги может быть вызвано комментариями американских властей о рассмотрении санкций против газопровода «Северный поток-2». В базовом сценарии на горизонте ближайших дней ожидаем коррекции индекса в нижнюю половину диапазона 2700-2750 пунктов. Из корпоративных событий отметим, что сегодня состоится дивидендная отсечка в акциях Магнита, но большого значения для динамики индекса она иметь не будет (влияние на индекс составит чуть более 3 пунктов).

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает консолидацию в диапазоне 64,50-65 руб/долл., который в текущих условиях выглядит относительно сбалансированным. Ключевым драйвером для рубля остаются общерыночные тенденции, но принципиальным образом ситуация здесь в последние дни не меняется. На глобальном валютном рынке тенденция к ослаблению доллара по всему спектру валют приостановилась (курс пары евро/доллар вернулся в район 1,13 долл.), и общий вектор динамики основной группы валют ЕМ по-прежнему не определен. Вероятно, только итоги заседания Федрезерва на следующей неделе могут задать общий тон для основной группы валют ЕМ.

Из внутренних историй, разумеется, выделим завтрашнее заседание Банка России (в базовом сценарии мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 пунктов). При этом отметим, что опыт последних заседаний показывает ограниченное влияние решения ЦБ по ставке на динамику валютного курса, и в этот раз мы также не считаем, что решение регулятора может серьезным образом поменять расклад сил на валютном рынке.

Явных драйверов для роста волатильности в рубле пока не наблюдается. В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на консолидацию вблизи 64,50-65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На фоне снижения цен на нефть и ослабления спроса на риск ЕМ российские евробонды во вторник и в среду снижались в цене. Доходность Russia`29 осталась на уровне 4,0% годовых, доходность длинных выпусков снизилась за два дня на 1-3 б.п.: Russia`35 – до 4,56% (+3 б.п.), Russia`47 – до 4,75% (+2 б.п.). Вместе с российским евробондами в последние два торговых дня снижались котировки суверенных евробондов ЮАР и Индонезии.

В ближайшие два дня российские евробонды могут продолжить коррекцию на фоне глобального падения спроса на риск ЕМ и комментариев Д. Трампа о рассмотрении санкций в целях блокировки Nord Stream 2

Цены российских евробондов до конца недели вероятно останутся под давлением.

Облигации

Во вторник цены рублевых облигаций продолжили рост. Доходность 3-летних ОФЗ опустилась до 7,37% годовых (-2 б.п.), 10-летних – до 7,67% годовых (-2 б.п.). Наибольший объем сделок проходил в бумагах срочностью более 5 лет, что отражает высокие ожидания по снижению ключевой ставки. Спрос на ОФЗ на вторичном рынке на текущей неделе поддерживает отсутствие аукционов Минфина РФ по размещению нового госдолга в связи с выходным днем в среду.

Автобан (В1/-/-) объявил о планах провести 28 июня вторичное размещение облигаций серии 01 в объеме до 3 млрд руб. Оферта по бумаге предстоит 27 июня. Ставка купона на новый купонный период (планируется 2 года) пока не объявлена. Выпуск Автобан БП2 торгуется с доходностью 11,02% годовых (к оферте 23.03.2021 г.), что предполагает премию к ОФЗ в размере 355 б.п. Бонды девелоперских компаний с аналогичным уровнем кредитного рейтинга (ЛенСпецСМУ, ЛСР, ПИК) торгуются с премией к ОФЗ в среднем 170 б.п., доходность около 9,10% годовых при дюрации 1,7 года. На наш взгляд, покупка облигаций Автобан 01 интересна при доходности от 9,50% годовых.

Котировки рублевых облигаций уже закладывают в цену снижение ключевой ставки ЦБ РФ на ближайшем заседании на 25 б.п. Дальнейшая динамика спроса на ОФЗ будет зависеть от комментариев регулятора относительно перспектив ДКП до конца года.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Транснефть рассчитывает выплатить дивиденды за 2018г в размере около 10,4 тыс. руб.

Решение должно быть принято на собрании акционеров, которое состоится до конца июня. Правление компании ожидает уровень дивидендов в расчете на одну акцию порядка 10 тыс. 400 рублей, что будет соответствовать 50% нормализованной прибыли за 2018 год.

НАШЕ МНЕНИЕ: В начале апреля глава Транснефти Н. Токарев рассчитывал, что на дивиденды за 2018г. будет направлено 25-40% прибыли по МСФО, позднее он сказал, что выплаты будут в размере 50% прибыли. Причиной роста выплат послужили хорошие финансовые результаты, так рост чистой прибыли компании по итогам 2018г. на 17%. При этом для выплаты дивидендов чистая прибыль корректируется на неденежные и разовые статьи, что может негативно повлиять на итоговую сумму выплат. Влияние же компенсаций за загрязнение нефтепровода "Дружба" повлияет лишь на результаты 2019г. Если все же дивидендные выплаты составят 10,4 тыс. руб., то при текущих котировках компании это принесет акционерам дивидендную доходность около 6,3%, а объем выплат станет максимальным.

Акционеры ОГК-2 получат за 2018 г по 0,037 руб. на акцию.

ПАО "ОГК-2" направит на дивиденды за 2018 г. по 0,037 руб. на одну акцию. Такое решение утвердили акционеры компании на общем годовом собрании. Общий размер выплат составит 3,9 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания направит на выплаты акционерам 36% чистой прибыли по РСБУ, или 50% по МСФО, что превышает размер выплат прошедшего года, когда выплаты акционерам составили 1,73 млрд руб. (26% чистой прибыли по РСБУ). Дивидендная доходность при текущих котировках составит 7,6%.

Fitch поместило рейтинги "Энел России" на пересмотр с "негативным" прогнозом.

Международное рейтинговое агентство Fitch поместило в список Rating Watch "негативный" долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ПАО "Энел Россия" в иностранной и национальной валюте, находящиеся на уровне "BB+". Рейтинговое действие следует за объявлением совета директоров о созыве внеочередного собрания акционеров для утверждения продажи угольной электростанции Рефтинской ГРЭС компании "Кузбассэнерго" (принадлежит "Сибирской генерирующей компании").

НАШЕ МНЕНИЕ: Помещение рейтингов в список Rating Watch "негативный" означает, что Fitch может подтвердить или понизить рейтинги. Исход пересмотра будет зависеть от информации о том, на какие цели "Энел Россия" планирует потратить поступления от продажи Рефтинской ГРЭС. Продажа актива за 21 млрд. руб. с одной стороны краткосрочно может улучшить ситуацию с долговой нагрузкой, но также повлияет и на снижение EBITDA в ближайшие годы.

АФК "Система" представит осенью свое видение дивполитики.

АФК "Система" осенью 2019 года примет решение по дивидендам - корпорация либо вернется к действующей дивполитике, от которой отклонилась из-за необходимости сокращать долговую нагрузку, либо внесет в нее незначительные изменения, либо представит новую.

НАШЕ МНЕНИЕ: Согласно действующей дивидендной политике, АФК должна платить акционерам 1,19 рубля на акцию за финансовый год (компания выплачивает дивиденды по полугодиям), но была вынуждена отклониться от нее. Ранее глава компании В. Евтушенков заявлял, что компания может быстро вернуться к выплатам в соответствии с текущей дивидендной политикой, но этому может помешать долговая нагрузка, которая остается высокой. Целевой показатель долговой нагрузки для АФК - 140-150 млрд руб. На конец же I квартала 2019г. обязательства "Системы" находятся на уровне - 231,5 млрд руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 752	0,3%	1,8%	9,4%
Индекс РТС	1 343	0,6%	2,7%	10,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 343	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	133 150	-0,2%		
США				
S&P 500	2 880	-0,2%	1,9%	2,4%
Dow Jones (DJIA)	26 005	-0,2%	1,8%	2,7%
Dow Jones Transportation	10 247	0,5%	0,7%	-0,6%
Nasdaq Composite	7 793	-0,4%	2,9%	1,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 887	0,2%	1,5%	2,9%
Европа				
EUROtop100	2 908	-0,3%	1,6%	2,3%
Euronext 100	1 052	-0,4%	1,6%	2,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 368	-0,4%	2,0%	2,8%
DAX (Германия)	12 116	-0,3%	1,2%	2,0%
CAC 40 (Франция)	5 375	-0,6%	1,6%	2,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 015	-0,5%	1,2%	1,6%
Taiex (Тайвань)*	10 561	-0,5%	1,0%	-1,3%
Kospi (Корея)*	2 102	-0,3%	1,6%	-0,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 711	-0,1%	2,8%	4,1%
Bovespa (Бразилия)	98 321	-0,6%	2,4%	7,2%
Hang Seng (Китай)*	27 128	-0,7%	22,8%	-5,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 914	0,2%	1,9%	0,4%
BSE Sensex (Индия)*	39 533	-0,6%	0,0%	6,6%
MSCI				
MSCI World	2 134	-0,2%	1,4%	2,3%
MSCI Emerging Markets	1 026	-0,5%	2,3%	1,0%
MSCI Eastern Europe	262	-0,5%	3,1%	4,2%
MSCI Russia	708	-0,5%	1,3%	10,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	51,1	-4,0%	-1,0%	-17,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	61,6	1,5%	-2,7%	-13,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,5	0,8%	-2,0%	-15,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,8	1,4%	-1,4%	-13,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5823	-0,6%	0,7%	-4,7%
Никель (LME) спот, \$/т	11757	-0,4%	0,9%	-1,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1760	0,6%	0,9%	-1,0%
Золото спот, \$/унц*	1337	0,2%	0,1%	2,8%
Серебро спот, \$/унц*	14,8	0,2%	-0,5%	0,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	445,3	-1,4	1,2	-4,1
S&P Oil&Gas	360,4	-1,7	1,2	-7,8
S&P Oil Exploration	681,4	-1,2	0,1	-5,5
S&P Oil Refining	360,6	0,3	2,3	6,9
S&P Materials	96,8	0,4	2,9	4,3
S&P Metals&Mining	658,4	0,1	0,2	1,2
S&P Capital Goods	632,0	0,2	0,3	1,4
S&P Industrials	114,0	-1,2	1,3	-0,6
S&P Automobiles	90,7	-1,1	0,6	-2,1
S&P Utilities	302,5	1,3	-0,1	1,9
S&P Financial	448,3	-0,9	0,2	1,4
S&P Banks	312,8	-1,4	-0,2	0,2
S&P Telecoms	158,8	-0,3	1,8	-0,9
S&P Info Technologies	1 339,3	-0,6	3,5	4,2
S&P Retailing	2 308	-0,1	4,2	2,5
S&P Consumer Staples	602,0	0,0	2,4	3,2
S&P Consumer Discretionary	925,3	-0,1	3,4	2,5
S&P Real Estate	231,3	0,3	0,7	3,6
S&P Homebuilding	942,3	-0,2	0,4	2,7
S&P Chemicals	618,2	0,4	2,7	8,3
S&P Pharmaceuticals	695,3	1,2	2,5	4,2
S&P Health Care	1 056,6	0,5	2,2	4,7

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 561	1,9	3,1	4,6
Нефть и газ	7 876	1,3	1,1	10,8
Эл/энергетика	1 911	0,4	4,7	8,8
Телекоммуникации	1 880	1,5	3,1	5,2
Банки	6 405	-1,1	5,0	4,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,90	-0,1	-0,1	-0,4
Евро*	1,130	0,1	0,2	0,7
Фунт*	1,269	0,0	0,0	-2,1
Швейц. франк*	0,995	0,1	-0,4	1,2
Йена*	108,3	0,2	0,1	0,9
Канадский доллар*	1,333	0,1	0,3	1,1
Австралийский доллар*	0,691	-0,2	-0,9	-0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,56	0,3	0,9	1,4
EURRUB	73,25	0,0	0,2	0,2
Бивалютная корзина	68,62	0,1	0,4	0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,200	-5 б.п.	-11 б.п.	-20 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,864	-7 б.п.	-1 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,110	-3 б.п.	-1 б.п.	-29 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,603	-1 б.п.	-1 б.п.	-23 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,351	-0,1 б.п.	-0,9 б.п.	-0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,411	-0,2 б.п.	-1,0 б.п.	-3,8 б.п.
LIBOR 3M	2,450	-0,1 б.п.	-2,5 б.п.	-7,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,471	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,377	0,4 б.п.	0,2 б.п.	-1,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,319	0,0 б.п.	0,3 б.п.	-1,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,860	-7 б.п.	-5 б.п.	9 б.п.
MOSPRIME 3M	8,180	-6 б.п.	-6 б.п.	-9 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	62	1 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
CDS High Yield (USA)	355	7 б.п.	-13 б.п.	-5 б.п.
CDS EM	193	4 б.п.	-7 б.п.	-16 б.п.
CDS Russia	124	0 б.п.	-3 б.п.	-8 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,2	-0,8	0,1	-2,0%
Роснефть	6,6	-1,7	-0,1	-1,8%
Лукойл	80,8	-1,5	1,5	-1,9%
Сургутнефтегаз	3,9	-1,0	0,0	-2,4%
Газпром нефть	29,1	0,7	1,0	-0,2%
НОВАТЭК	205	-1,9	4,4	-1,6%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	22,2	0,2	5,5	0,2%

Черная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Северсталь	16,7	0,1	1,0	-0,2%
НЛМК	27,3	0,2	1,4	-0,1%
ММК	9,2	0,0	0,4	-0,4%
Мечел ао	2,0	0,0	0,1	48,9%

Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	15,7	-4,5	0,0	2,4%
ВТБ ао	1,3	-0,4	0,0	0,9%

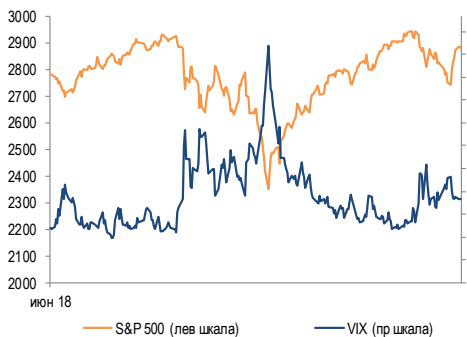
Прочие отрасли	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
МТС	8,5	-2,7	0,3	-0,8%
Магнит ао	14,2	-0,7	-0,5	16,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

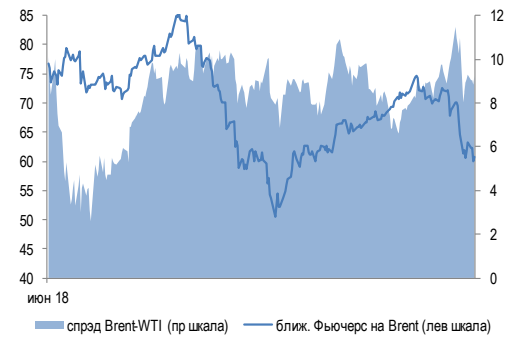
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

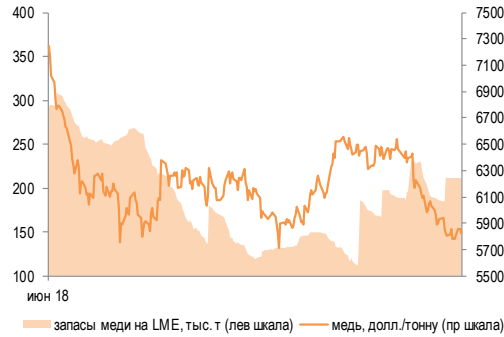
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

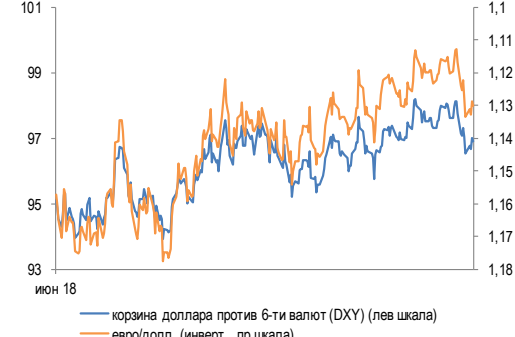
Цены и запасы меди на LME



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.

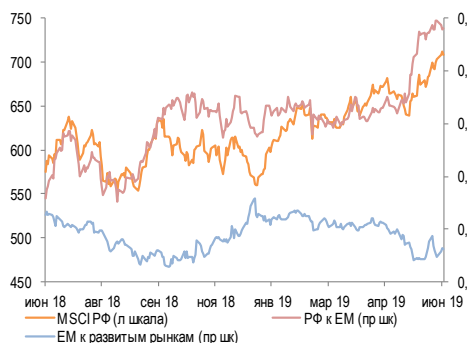
Динамика отдельных валютных пар



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.

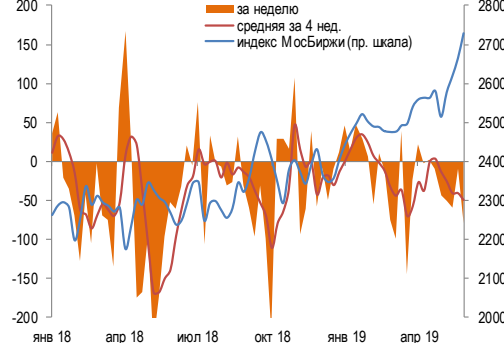
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

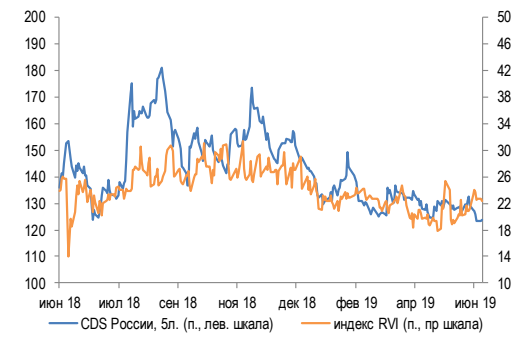
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 7 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 80 млн. долл.

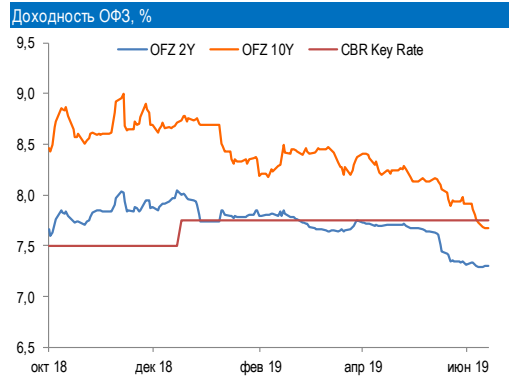
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



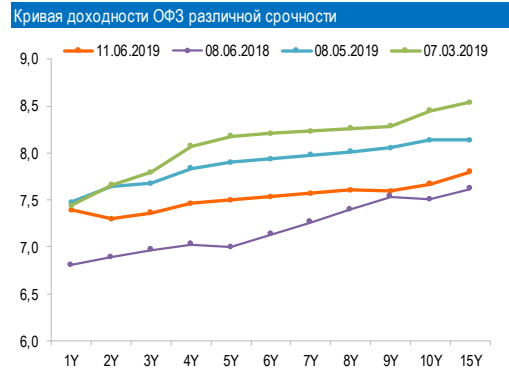
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.

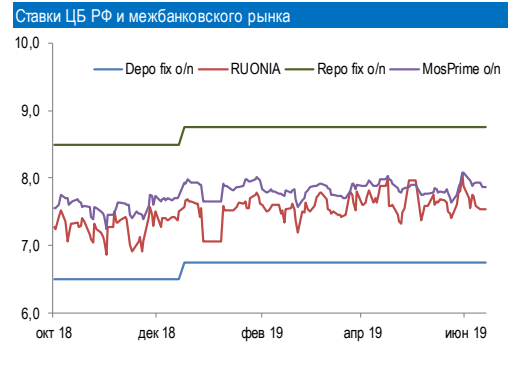
Рынки в графиках



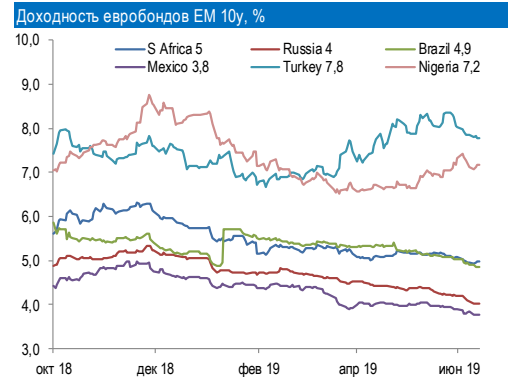
Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется на фоне роста ожиданий по снижению ключевой ставки – ближайшей целью по доходности 10-летних ОФЗ выступает уровень 7,65%-7,7% годовых.



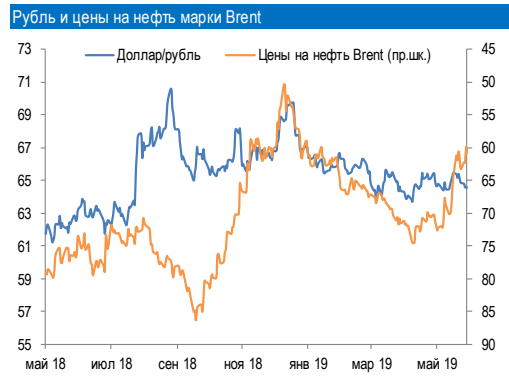
На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг опустилась ниже ключевой ставки ЦБ. На фоне роста ожиданий смягчения ДКП ЦБ интересным выглядит покупка длинных ОФЗ.



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.



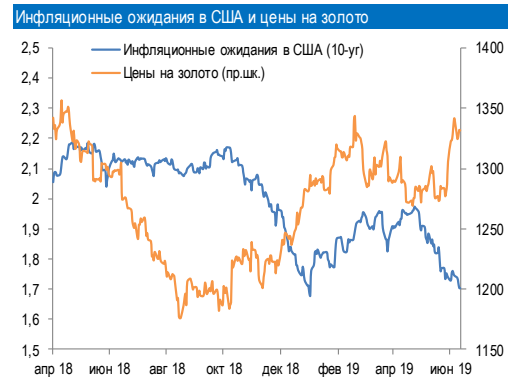
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски



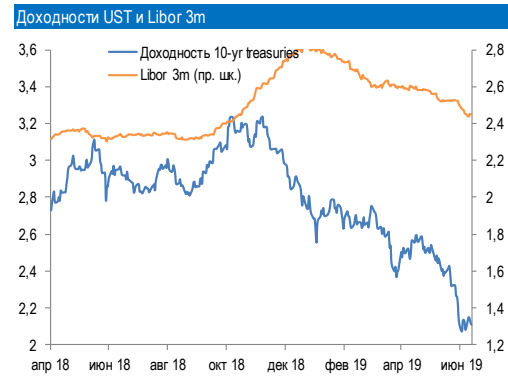
Снижение цен на нефть пока не нашло значимого отражения в динамике рубля. Эффект позитивной сезонности для российской валюты, связанный со счетом текущих операций, исчерпал себя.



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 мае заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,75%. Цены на золото держатся выше отметки в 1300 долл.унцию.



Доходности десятилетних UST опустились к отметке в 2,10%. Короткие ставки в начале июня вновь снизились – трехмесячный Libor опустился ниже 2,5%. 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		2 752	17%	-	4,4	6,0	-	-	-	-	-	-	12	62 924	0,3	1,8	11,5	16,1
Индекс РТС		1 343	17%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	16	975	0,6	2,7	13,5	25,7
Нефть и газ																		
Газпром	86,1	234,9	-1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	10 515	1,2	2,0	53,2	53,0
Новатек	62,1	1 320,0	-6%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	780	1,7	1,9	22,2	16,6
Роснефть	69,4	422,9	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 624	0,2	-2,8	5,7	-2,2
Лукойл	60,8	5 237	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	5 495	1,1	1,3	-6,6	4,8
Газпром нефть	27,8	379,0	7%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	361	3,0	3,3	17,5	9,3
Сургутнефтегаз, ао	14,1	25,4	74%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	368	1,2	1,3	4,9	-5,5
Сургутнефтегаз, ап	5,0	41,5	34%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	1 129	1,7	2,2	4,2	5,4
Татнефть, ао	26,2	777,4	-1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	2 229	2,4	1,4	6,6	5,4
Татнефть, ап	1,4	608,4	10%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	319	1,3	0,9	16,0	16,6
Башнефть, ао	4,6	1 999	5%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	16	15	0,0	2,1	2,2	6,9
Башнефть, ап	0,8	1 759	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	192	-0,6	1,3	-4,4	-1,3
Всего по сектору	358,3		16%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	23 028	1,2	1,4	11,1	9,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,9	235,9	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	26	16 114	-5,3	0,0	14,5	26,6
Сбербанк, ап	3,2	206,7	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	22	2 603	-6,1	-1,2	14,9	24,4
ВТБ	8,0	0,0400	21%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	25	3 060	1,4	7,6	10,1	18,2
БСП	0,4	50,9	41%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	21	6	-0,3	-6,3	-1,9	14,8
АФК Система	1,4	9,3	78%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	19	171	0,7	1,3	-6,2	16,3
Всего по сектору	91,9		42%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	23	21 954	-1,9	0,3	6,3	20,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,1	14 304	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	4 631	3,3	3,7	3,3	9,7
АК Алроса	10,1	88,9	23%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	14	978	-0,3	-1,0	-7,4	-9,8
НЛМК	16,5	178,0	-5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	685	2,8	3,4	6,7	13,1
ММК	8,0	46,1	23%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	520	1,4	3,2	2,4	7,0
Северсталь	14,1	1 084,8	15%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	1 122	2,3	3,9	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,0	53%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	36	34	0,3	2,8	33,6	15,6
Мечел, ао	0,4	66,3	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	85	3,5	7,9	-10,8	-9,7
Полюс Золото	11,5	5 576	24%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	815	1,7	5,8	2,4	3,3
Полиметалл	5,3	726,0	7%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	218	0,8	0,7	-3,2	-0,7
Всего по сектору	102,0		19%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	9089	1,7	3,4	3,4	3,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 540	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	5	0,2	-1,5	-3,4	-3,6
Уралкалий	4,0	88,1	69%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	2	-0,2	-0,9	3,7	4,3
ФосАгро	4,9	2 423	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	173	1,0	-1,2	-3,1	-4,8
Всего по сектору	11,7		27%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	180	0,3	-1,2	-0,9	-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)			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	1,151	15%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	19	59	0,6	3,6	12,8	11,4
Юнипро	2,4	2,500	18%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	63	0,0	0,0	-6,8	-3,8
ОГК-2	0,8	0,483	5%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	26	38	-0,8	6,7	33,8	52,5
ТГК-1	0,6	0,010	10%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	19	25	0,8	6,7	17,1	24,9
РусГидро	3,8	0,583	20%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	897	-1,7	7,7	14,6	19,9
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,265	58%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	23	1 028	4,3	8,4	10,3	9,9
Россети, ао	4,1	1,338	-41%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	28	189	0,5	8,4	37,8	72,5
Россети, ап	0,1	1,627	-23%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	23	6	-0,9	6,1	18,7	16,0
ФСК ЕЭС	3,6	0,183	10%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	258	-0,7	2,3	10,5	23,7
Мосэнерго	1,4	2,318	7%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	21	30	0,8	0,7	10,9	11,8
Всего по сектору	24,5		8%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	20,7	2592,9	0,3	5,1	16,0	23,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	95,6	23%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	353	0,2	-0,8	-4,9	-5,5
Транснефть, ап	4,0	164 200	15%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	24	505	2,5	3,0	-0,5	-4,0
НМТП	2,2	7,500	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	9	0,5	2,0	2,7	9,0
Всего по сектору	7,8		19%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,1	867,4	1,1	1,4	-0,9	-0,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	78,0	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	126	0,0	0,9	7,0	6,8
МТС	8,4	270,0	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	1 100	2,0	4,0	3,7	13,4
МегаФон	6,2	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	2,9	1,7
Всего по сектору	17,7		13%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	1 226	0,6	1,6	4,6	7,3
Потребительский сектор																		
ХБ	8,8	2 093	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	429	2,1	4,4	-	-
Магнит	6,0	3 781	23%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	19	1 589	-0,4	-2,0	-1,3	7,7
Лента	1,6	215,0	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	19	1,1	-3,3	12,3	0,5
М.Видео	1,2	425,3	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	122	-0,3	-0,2	4,8	3,7
Детский мир	1,0	85,3	44%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	31	0,1	-0,2	-4,1	-5,7
Всего по сектору	18,6		27%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	2190	0,5	-0,3	2,9	1,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	728,8	28%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	16	45	1,9	5,5	13,2	21,9
ПИК	3,8	368,9	19%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	17	30	0,0	-0,5	4,3	-2,0
Всего по сектору	4,9		23%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	16	75	1,0	2,5	8,7	10,0

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	754,8	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	15	-1,4	-0,7	-3,6	-4,6
Яндекс	12,6	2 495	17%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	26	740	2,5	6,6	6,4	29,3
QIWI	1,2	1 222	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	32	19	1,8	9,1	34,9	29,5
Всего по сектору	15,3		17%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	26,1	774	1,0	5,0	12,6	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 ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 июня 11:30	•	Безработица в Великобритании, %	апрель	3,8%	3,8%	3,8%
11 июня 11:30	••	Индекс настроений инвесторов Senthix в еврозоне	июнь	нд	5,3	-3,3
11 июня 11:30	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	май	нд	103,5	105,0
11 июня 15:30	•	ИЦП в США, м/м	май	0,2%	0,2%	0,1%
11 июня 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	апрель	15,7	15,5	13,7
12 июня 4:30	•	ИПЦ в КНР, г/г	май	2,7%	2,5%	2,7%
12 июня 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	май	нд	0,8%	0,8%
12 июня 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	май	0,1%	0,3%	0,1%
12 июня 15:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	май	0,2%	0,1%	0,1%
12 июня 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,713	6,771	2,206
12 июня 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,515	3,205	0,764
12 июня 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,106	4,572	-1,000
13 июня 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	май	0,2%	0,1%	0,2%
13 июня 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	апрель	-0,2%	-0,3%	
13 июня 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	май	-0,2%	0,2%	
13 июня 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	нд	218	
13 июня 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	нд	1682	
14 июня 5:00	•••	Розничные продажи в КНР, г/г	май	8,2%	7,2%	
14 июня 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	май	5,5%	5,4%	
14 июня 5:00	••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	май	6,1%	6,1%	
14 июня 9:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	май	нд	0,2%	
14 июня 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	май	нд	0,1%	
14 июня 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	апрель	нд	2,2%	
14 июня 13:30	•	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,50%	7,75%	
14 июня 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	май	0,6%	-0,2%	
14 июня 15:30	••••	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	май	0,3%	0,1%	
14 июня 16:15	••••	Пром. производство в США, м/м	май	0,1%	-0,5%	
14 июня 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	апрель	0,5%	0,0%	
14 июня 17:00	••••	Индекс потребительской уверенности в США от ун-та Мичигана (предв.)	июнь	98,0	100,0	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (11,33 руб./акция)
14 июня	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (35,43 руб./акция)
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
21 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 (0,021004 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, 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.

