



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

2,0%

...акции Сбербанка резко отскочили после постдивидендного разрыва

1,15 трлн руб.

...профицит бюджета РФ за 5м2019 г.

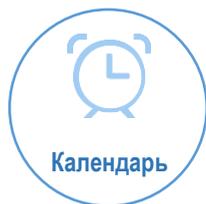
Risk-on 

14.06.2019

- Индекс МосБиржи готов продолжить обновление исторических максимумов.
- Полагаем, что активная фаза дивидендного сезона позволит сегодня индексу МосБиржи, в отсутствие негативных сюрпризов от статистики по КНР и США, удержаться в зоне 2750-2800 пунктов и попытаться продвинуться в его середину.
- Явных драйверов для роста волатильности в рубле пока не наблюдается. В базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на продолжение консолидации вблизи текущих уровней.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы вчера выросли на 0,2-0,4%.
- Индекс МосБиржи (+0,2%) по итогам торговой сессии четверга смог продемонстрировать слабоповышательную динамику.
- Пара доллар/рубль остается в диапазоне 64,50-65 руб./долл.
- Снижение спроса на риск из-за роста напряженности на Ближнем Востоке оказывает давление на евробонды EM.
- По итогам торгов в четверг кривая доходности ОФЗ срочностью 5 – 15 лет сместилась вверх на 2 – 3 б.п.



Координаты рынка

Мировые рынки

После двух дней локальной коррекции в ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы отчасти на росте спекуляций относительно вероятности скорого снижения ставок Федрезервом продемонстрировали локальное укрепление, прибавив 0,4-0,6%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries опустились ниже отметки в 2,10%. Уровень инфляционных ожиданий (сред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) вплотную приблизился к минимумам января на уровне в 1,68%. Кривая доходностей treasuries инвертирована на участке от 2 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,2%) по итогам торговой сессии четверга смог продемонстрировать слабоповышательную динамику и готовность продолжить обновление исторических максимумов: стабилизация внешней конъюнктуры и возврат нефтяных котировок в зону 60-65 долл./барр. способствуют охранению интереса инвесторов к покупкам акций в ходе активной фазы дивидендного сезона.

В первую очередь, отметим сохранение спроса на наиболее ликвидные акции металлургических компаний, где вернулись перед дивидендными "отсечками" к историческим максимумам Северсталь (+2,0%), НЛМК (+2,2%) и НорНикель (+2,6%).

Многолетние максимумы обновил и ряд ключевых бумаг в электроэнергетическом секторе. Возглавили здесь рост акции Интер РАО, к закрытию торговой сессии прибавившие 4,5% при крайне высокой торговой активности, указывающей на покупки крупных игроков; заметно подорожали акции ФСК (+1,9%), Россети (оа: +1,6%; па: +2,2%), Мосэнерго (+3,1%), ОГК-2 (+2,4%).

В финсекторе отметим неожиданно неплохой отскок в акциях Сбербанка (+2,0%), накануне испытавших дивидендный разрыв и еще утром находившихся под давлением, а также уверенный рост акций ВТБ (+1,6%), закрепляющихся выше отметки в 4 копейки.

В идеях роста по итогам дня выделим подъем котировок выглядящих перепроданными Аэрофлота (+2,7%) и Мечела (+2,5%), а также отдельные бумаги в нефтегазовом секторе, в первую очередь, бумаги Газпром нефти (+3,5%), рывком вернувшиеся к своим ценовым пикам.

В аутсайдерах дня - Алроса (-2,7%) и начавший торговаться без учета дивидендов Магнит (-3,5%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Вчера появились новости об очередной атаке на танкеры в Оманском проливе (месяц спустя предыдущей атаки), что способствовало отскоку нефти. Тем не менее, мы не думаем, что это устойчивый тренд и не верим в проторговку и закрепление нефти выше 62 долл./барр. Продление соглашения ОПЕК+ уже фактически учтено рынком и нет особой поддержки от заявлений участников саммита. Поэтому по мере нивелирования геополитики и в случае очередной слабой статистики от Минэнерго видим риски для нефти выпасть ниже диапазона 60-62 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Аппетит к риску в конце недели остается сегментированным – развитые рынки выглядят лучше развивающихся. Сдержанному подъему первых, ведомых американским фондовым рынком, способствует уверенность в смягчении политики ФРС, со скорым понижением ключевой ставки. На следующей неделе состоится заседание регулятора, от которого ждут снижения прогнозов по экономике и ставке, а также намеков на снижение ставки. Причем, согласно фьючерсам на ставку, рынок оценивает вероятность ее снижения уже на июльском заседании почти в 85%, а в целом до конца года рынок деривативов «прайсит» аж 3 понижения. Старт цикла снижения ключевой ставки в США укладывается в наш текущий прогноз по американской экономике, но, по нашему мнению, пока нет достаточных ни конъюнктурных, ни экономических оснований для срочного и столь серьезного снижения ставки. Отметим, что S&P500 пытается вернуться к отметке 2900 пунктов при активном спросе на «защитные» активы: золото вчера превысило 1340 долл./унцию, а доходность 10-летних UST вернулась ниже 2,1%, к минимумам с 2017 года.

Развивающиеся же рынки продолжают оставаться под давлением, в первую очередь, неопределенности относительно развития торгового конфликта США-Китай и реализации угроз Президента США Д. Трампа обложить весь китайский импорт повышенными пошлинами (видимо, до саммита G-20 новых вводных не появится). Не способствуют улучшению настроений на рынках и заявления США, обвинивших Иран во вчерашних атаках на танкеры в Оманском заливе и события на турецком рынке.

Сегодня утром на рынках сохраняются смешанные настроения: азиатские рынки демонстрируют разнонаправленную динамику в ожидании блока статистики по КНР (выйдут данные по пром. производству и розничным продажам за май), фьючерсы на нефть, американские и европейские индексы - - в слабом «плюсе».

По нашему мнению, внешняя конъюнктура носит, скорее, нейтральный характер для российского рынка акций, продемонстрировавшего вчера готовность продолжить обновление исторических максимумов. Мы полагаем, что **активная фаза дивидендного сезона позволит сегодня индексу МосБиржи, в отсутствие негативных сюрпризов от статистики по КНР и США, удержаться в зоне 2750-2800 пунктов** и попытаться продвинуться в его середину. Внутренние события (заседание Банка России, от которого мы, как и большинство экспертов, ждем понижения ключевой ставки на 0,25%, и "отсечка" в акциях Роснефти, 11,33 руб. на акцию), вряд ли окажут существенное влияние на настроения на рынке.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает консолидацию чуть выше отметки в 64,50 руб/долл. Драйверов для роста волатильности в российской валюте по-прежнему не хватает. Локальную поддержку рублю могут оказывать попытки восстановления нефтяных котировок, но корреляция рубля с ценами на нефть остается на сравнительно невысоком уровне. С точки зрения сантимента отметим внесение в американский Сенат законопроекта, предусматривающего введение санкций в отношении проекта «Северный поток-2», но пока большого влияния на валютный курс данные новости не оказали. В целом текущий диапазон, на наш взгляд, выглядит сбалансированным при сегодняшних ценах на нефть и ключевых макропоказателях.

На глобальном валютном рынке тенденция к ослаблению доллара по всему спектру валют приостановилась (курс пары евро/доллар вернулся ниже 1,13 долл.), и общий вектор динамики основной группы валют EM по-прежнему не определен. Вероятно, только итоги заседания Федрезерва на следующей неделе могут задать общий тон для основной группы валют EM.

Из внутренних историй выделим сегодняшнее 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 продолжение консолидации вблизи 64,50-65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в четверг снижались в цене на фоне ослабления спроса на риск из-за роста геополитической напряженности на Ближнем Востоке после атак на нефтяные танкеры.

Доходность Russia`29 осталась на уровне 4,0% годовых, доходность Russia`47 выросла до 4,75% (+1 б.п.). Вместе с российским евробондами вчера росла доходность суверенных евробондов ЮАР, Индонезии, Колумбии, Турции.

Рост нефтяных цен и данные об увеличении международных резервов РФ до нового 5-летнего максимума могут поддержать котировки российских евробондов сегодня. Дальнейшую динамику цен будет задавать заседание ФРС на следующей неделе.

Облигации

По итогам торгов в четверг кривая доходности ОФЗ срочностью 5 – 15 лет сместилась вверх на 2 – 3 б.п. Доходность ОФЗ срочностью до 1 года выросла на 1 б.п. Небольшая коррекция после снижения доходности 10-летних ОФЗ на 24 б.п. с начала июня была спровоцирована ослаблением спроса глобальных инвесторов на облигации развивающихся стран. Внутренние факторы свидетельствуют в пользу продолжения снижения доходности ОФЗ. По данным Росстата, за первую декаду июня инфляция составила 0,02%. Если такая динамика сохранится, то по итогам июня инфляция замедлится до 4,7% в годовом сравнении после 5,1% в мае, 5,2% в апреле и 5,3% в марте. Замедление инфляции и комментарии ФРС и ЕЦБ о готовности снизить ставки для стимулирования экономики, дает основания Банку России для смягчения монетарной политики. Если на сегодняшнем заседании Банк России снизит ключевую ставку на 25 б.п. и просигнализирует о возможности еще одного снижения в этом году, то это будет стимулировать снижение доходности 10-летних ОФЗ еще на 10- 25 б.п. на горизонте ближайшего квартала.

Минфин РФ вчера сообщил предварительные данные об исполнении федерального бюджета. Профицит в мае составил 334 млрд руб., нарастающим итогом за 5 месяцев профицит вырос до рекордного уровня 1 150 млрд руб. (2,7% ВВП). В годовом сравнении профицит за 5м2019 г. увеличился в 2,7 раза. В соответствии с бюджетным правилом дополнительные доходы были направлены на покупку валюты (1,3 трлн руб.). Банк России сообщил, что международные резервы РФ выросли на 7.06.2019 г. до 502,7 млрд долл. Это новый максимум с начала 2014 г. Хорошее исполнение бюджета дает возможность Минфину РФ сократить программу заимствований и сконцентрироваться на снижении стоимости долга.

Ключевым событием для рынка рублевых облигаций сегодня будет решение Банка России по ключевой ставке.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

В правительстве обсуждают схему обмена активами между РусГидро и структурами Андрея Мельниченко на Дальнем Востоке.

В правительстве на согласовании сделка, согласно которой структуры А. Мельниченко получают Приморскую ГРЭС (мощность - 1,46 ГВт) и Лучегорский угольный разрез (годовая добыча – 5 млн т), снизив свою долю в ПАО "Дальневосточная энергетическая компания" (ДЭК). Необходимость сделки объясняется тем, что миноритарий может заблокировать обсуждаемую в правительстве схему по капитализации внутригрупповой задолженности ДГК перед РусГидро в рамках форвардной сделки с ВТБ на 40,5 млрд руб. Предполагается, что долг будет конвертирован в капитал ДГК, таким образом у РусГидро появится в компании крупный пакет, что снизит влияние А. Мельниченко на компанию через ДЭК.

НАШЕ МНЕНИЕ: РусГидро уже много лет пытается консолидировать свои дальневосточные активы. В компании говорили, что прочие акционеры мешают оптимизировать денежные потоки, усложняя привлечение финансирования и реализацию инвестпрограмм. СУЭК, в свою очередь, хочет самостоятельно владеть активами на Дальнем Востоке, чтобы внести их в программу модернизации старых ТЭС и стать первым частным владельцем генактивов в ДФО. Тем не менее процесс заключения сделки и согласования будет не быстрым, т.к. из-за высокой долговой нагрузки затруднительно оценить стоимость актива. Отметим также, что для СГК заключение соглашения проходит в рамках реализации стратегии по объединению энергетических активов, ранее компания объявила о приобретении угольной Рефтинской ГРЭС у Энел Россия.

"Мосэнерго" за 2018 г. выплатит дивиденды из расчета 0,21004 рубля на акцию.

ПАО Мосэнерго за 2018 год выплатит дивиденды из расчета 0,21004 рубля на одну акцию. Всего на выплату дивидендов будет направлено 8,319 млрд рублей, что составляет 35% чистой прибыли за 2018 год по РСБУ.

НАШЕ МНЕНИЕ: В мае глава Газпром энергохолдинг Д. Федоров заявлял о готовности увеличивать дивидендные выплаты, что и получило подтверждение. За 2017 г. "Мосэнерго" выплатило акционерам 25% чистой прибыли по РСБУ - 6,57 млрд руб., или 0,17 руб. на акцию. Дивидендная доходность по акциям Мосэнерго составит 8,7%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 758	0,2%	1,1%	7,7%
Индекс РТС	1 347	0,3%	3,3%	8,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 347	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	134 140	0,2%		

США				
S&P 500	2 892	0,4%	1,7%	2,0%
Dow Jones (DJIA)	26 107	0,4%	1,5%	2,3%
Dow Jones Transportation	10 347	1,0%	2,7%	-1,0%
Nasdaq Composite	7 837	0,6%	2,9%	1,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 901	0,1%	0,8%	2,0%

Европа				
EUROtop100	2 911	0,1%	1,5%	1,4%
Euronext 100	1 052	-0,1%	1,8%	0,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 369	0,0%	1,5%	1,8%
DAX (Германия)	12 169	0,4%	1,6%	1,5%
CAC 40 (Франция)	5 376	0,0%	1,8%	0,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 101	0,3%	1,0%	1,0%
Taiex (Тайвань)*	10 525	-0,3%	1,1%	-0,2%
Kospi (Корея)*	2 091	-0,6%	0,9%	-0,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 698	0,0%	1,0%	4,4%
Bovespa (Бразилия)	98 774	0,5%	1,6%	7,3%
Hang Seng (Китай)*	27 120	-0,6%	22,8%	-4,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 895	-0,5%	2,4%	0,4%
BSE Sensex (Индия)*	39 550	-0,5%	-0,2%	6,0%

MSCI				
MSCI World	2 137	0,1%	0,5%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 022	-0,4%	1,5%	0,7%
MSCI Eastern Europe	260	-0,7%	1,1%	2,6%
MSCI Russia	712	0,5%	1,3%	8,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,3	2,2%	-0,6%	-14,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62,6	0,4%	-2,6%	-12,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,6	0,6%	-2,6%	-14,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,9	1,0%	-2,2%	-13,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5831	0,1%	0,7%	-2,6%
Никель (LME) спот, \$/т	11762	0,0%	1,4%	0,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1756	-0,2%	0,6%	-1,2%
Золото спот, \$/унц*	1347	0,3%	0,4%	3,8%
Серебро спот, \$/унц*	14,9	0,3%	-0,5%	1,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	450,8	1,2	0,7	-3,9
S&P Oil&Gas	365,7	1,5	1,0	-7,9
S&P Oil Exploration	693,8	1,8	1,2	-5,2
S&P Oil Refining	362,7	0,6	1,7	6,7
S&P Materials	98,0	1,2	2,8	5,0
S&P Metals&Mining	662,8	0,7	0,6	0,8
S&P Capital Goods	635,4	0,5	0,8	0,8
S&P Industrials	115,7	1,5	3,1	-0,6
S&P Automobiles	92,0	1,5	2,7	-2,1
S&P Utilities	303,0	0,2	-0,5	3,0
S&P Financial	449,4	0,2	0,0	0,9
S&P Banks	313,7	0,3	-0,2	-0,4
S&P Telecoms	160,6	1,1	2,5	0,0
S&P Info Technologies	1 342,2	0,2	2,6	2,8
S&P Retailing	2 331	1,0	4,7	2,7
S&P Consumer Staples	602,7	0,1	1,8	2,9
S&P Consumer Discretionary	933,6	0,9	3,8	2,5
S&P Real Estate	231,5	0,1	0,7	3,3
S&P Homebuilding	954,9	1,3	1,1	1,9
S&P Chemicals	622,4	0,7	2,3	8,1
S&P Pharmaceuticals	687,8	-1,1	0,9	2,9
S&P Health Care	1 055,3	-0,1	1,8	4,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 613	0,8	3,4	6,5
Нефть и газ	7 828	-0,6	0,9	7,8
Эл/энергетика	1 941	1,6	4,0	9,6
Телекоммуникации	1 878	-0,1	1,8	4,0
Банки	6 465	0,9	3,2	6,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,08	0,1	0,6	-0,5
Евро*	1,127	0,0	-0,6	0,6
Фунт*	1,268	0,0	-0,5	-1,8
Швейц. франк*	0,994	0,0	-0,7	1,4
Йена*	108,3	0,0	-0,1	1,2
Канадский доллар*	1,334	-0,1	-0,6	0,9
Австралийский доллар*	0,690	-0,3	-1,5	-0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,58	0,0	0,8	1,3
EURRUB	72,72	0,1	1,0	0,0
Бивалютная корзина	68,21	0,1	0,7	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,158	-6 б.п.	-11 б.п.	-23 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,828	-5 б.п.	-2 б.п.	-37 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,082	-4 б.п.	0 б.п.	-33 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,586	-3 б.п.	1 б.п.	-26 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,350	0,5 б.п.	0,5 б.п.	-0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,401	-1,2 б.п.	-1,7 б.п.	-4,8 б.п.
LIBOR 3M	2,428	-0,8 б.п.	-4,4 б.п.	-10,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,471	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,377	0,0 б.п.	0,6 б.п.	-1,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,318	0,0 б.п.	0,2 б.п.	-0,9 б.п.
MOSPRIME overnight	7,820	-4 б.п.	-11 б.п.	4 б.п.
MOSPRIME 3M	8,180	0 б.п.	-6 б.п.	-5 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-1 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.
CDS High Yield (USA)	349	-6 б.п.	-14 б.п.	-4 б.п.
CDS EM	191	-2 б.п.	-7 б.п.	-13 б.п.
CDS Russia	124	0 б.п.	-2 б.п.	-6 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,1	1,1	0,2	-0,6%
Роснефть	6,4	1,3	0,0	-0,3%
Лукойл	79,6	1,2	1,6	-0,1%
Сургутнефтегаз	3,8	-0,2	0,0	-1,3%
Газпром нефть	29,3	3,4	1,9	-0,2%
НОВАТЭК	201	0,0	3,8	-0,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,2	1,8	7,1	-0,6%

Черная металлургия				
Северсталь	16,8	0,3	1,0	-0,5%
НЛМК	27,5	0,5	1,3	-0,4%
ММК	9,2	0,1	0,3	-0,5%
Мечел ао	2,0	0,1	0,2	49,6%

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

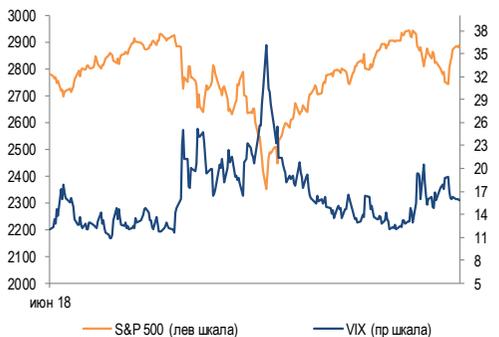
Прочие отрасли				
МТС	8,3	1,4	0,4	0,9%
Магнит ао	14,1	-2,5	-0,9	17,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

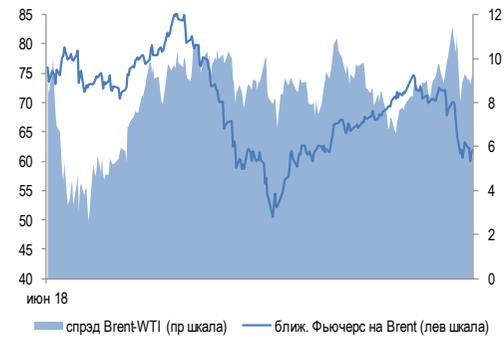
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

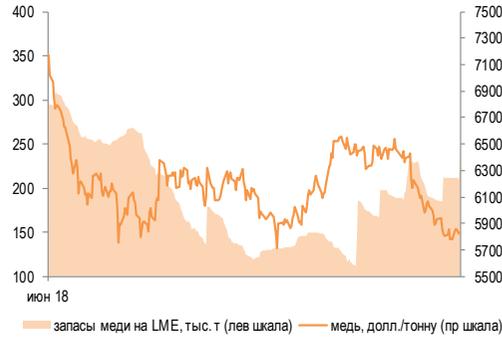
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

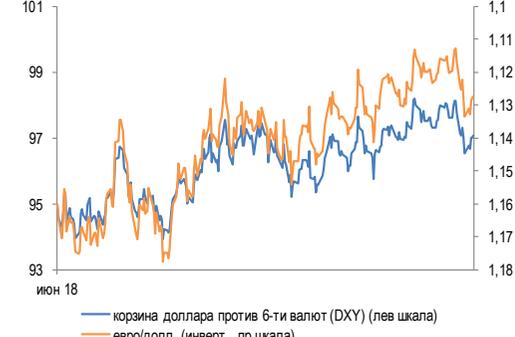
Цены и запасы меди на LME



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.

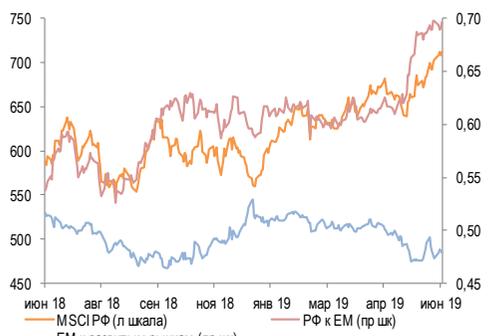
Динамика отдельных валютных пар



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.

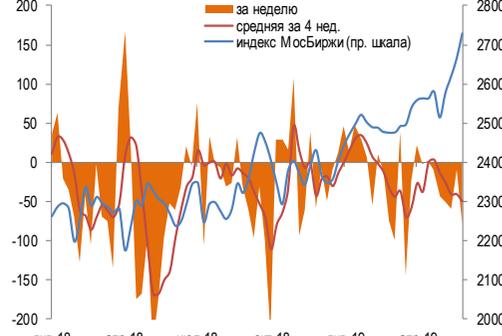
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

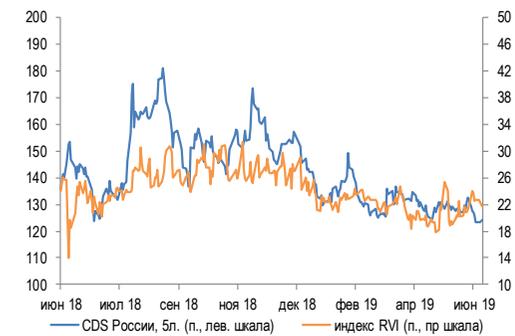
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

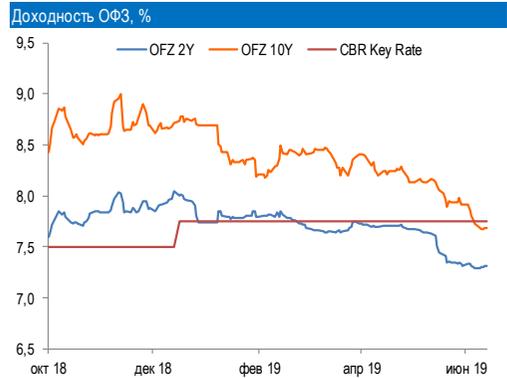
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



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



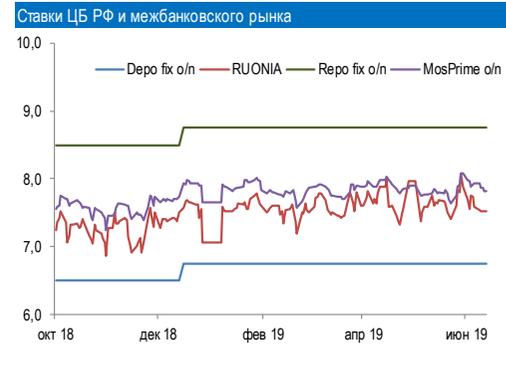
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



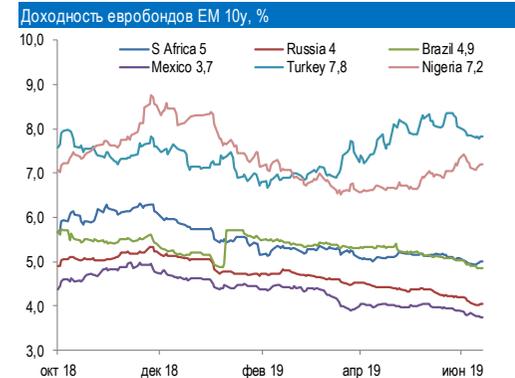
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



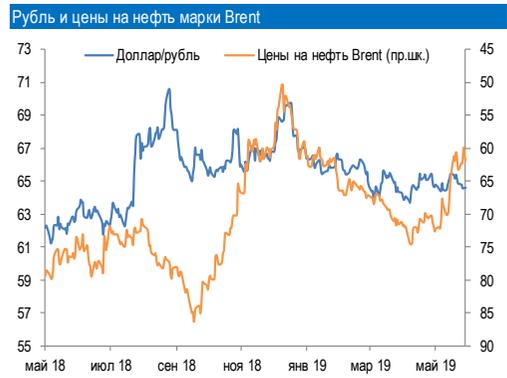
Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



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



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.



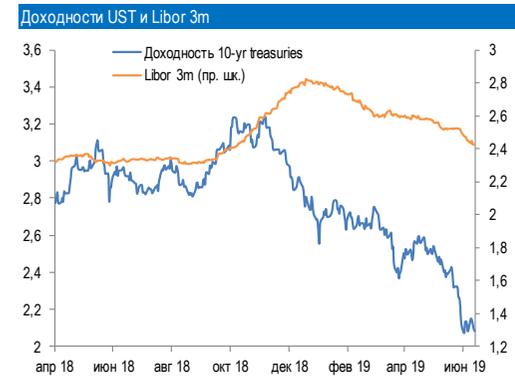
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рост нервозности на глобальных рынках оказывает умеренное давление на основную группу валют развивающихся стран. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо с большинством конкурентов.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,7%. Цены на золото держатся выше отметки в 1300 долл.унцию.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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		2 758	17%	-	4,4	6,0	-	-	-	-	-	-	12	60 376	0,2	1,1	12,2	16,4
Индекс РТС		1 347	17%	-	4,3	6,0	-	-	-	-	-	-	16	936	0,3	3,3	14,0	26,0
Нефть и газ																		
Газпром	85,9	234,4	-1%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	8 333	-0,2	1,9	53,5	52,7
Новатэк	61,5	1 308,0	-2%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	784	-0,9	2,3	23,3	15,5
Роснефть	69,3	422,0	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	2 093	-0,2	-1,0	6,0	-2,4
Лукойл	60,5	5 211	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	5 196	-0,5	2,1	-7,1	4,3
Газпром нефть	28,8	392,3	4%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	404	3,5	6,5	23,2	13,2
Сургутнефтегаз, ао	13,9	25,1	76%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	416	-1,2	-0,5	3,8	-6,7
Сургутнефтегаз, ап	4,9	41,2	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	972	-0,9	1,3	3,8	4,5
Татнефть, ао	26,0	770,0	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	25	1 549	-1,0	1,9	5,2	4,4
Татнефть, ап	1,4	621,4	8%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	274	2,1	5,1	17,0	19,0
Башнефть, ао	4,6	2 017	4%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	16	13	0,9	2,9	3,1	7,8
Башнефть, ап	0,8	1 758	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	21	124	-0,1	2,4	-4,5	-1,4
Всего по сектору	357,6		16%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	20 159	0,1	2,3	11,6	10,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80,4	240,5	32%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	27	17 849	2,0	0,6	18,1	29,1
Сбербанк, ап	3,2	208,5	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	22	2 103	0,8	-1,2	16,7	25,4
ВТБ	8,2	0,0407	19%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	25	974	1,6	5,0	12,2	20,1
БСП	0,4	51,2	40%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	20	5	0,6	-5,4	-0,6	15,6
АФК Система	1,4	9,4	77%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	19	88	0,5	2,7	-5,1	16,9
Всего по сектору	93,6		40%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	23	21 019	1,1	0,4	8,3	21,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,0	14 676	9%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	3 263	2,6	6,6	5,2	12,6
АК Алроса	9,9	86,5	27%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	15	2 707	-2,7	-2,8	-9,8	-12,3
НЛМК	16,9	182,0	-7%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	23	1 068	2,2	6,7	9,4	15,6
ММК	8,1	46,6	22%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	576	1,2	4,4	3,1	8,3
Северсталь	14,3	1 106,0	13%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	1 352	2,0	7,0	n/a	n/a
ТМК	1,0	62,2	52%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	36	23	0,3	3,2	35,6	15,9
Мечел, ао	0,4	68,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	23	77	2,5	9,5	-7,8	-7,4
Полюс Золото	11,5	5 580	24%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	1 279	0,1	4,8	2,0	3,4
Полиметалл	5,3	728,7	6%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	196	0,4	0,7	-2,7	-0,3
Всего по сектору	103,4		18%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	10541	0,9	4,5	4,4	4,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 548	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	6	0,2	-1,5	-3,2	-3,4
Уралкалий	4,0	88,1	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	3	0,0	-0,2	3,5	4,3
ФосАгро	4,9	2 451	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	98	1,2	0,0	-1,8	-3,7
Всего по сектору	11,8		26%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	12	107	0,4	-0,6	-0,5	-0,9

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	1,153	15%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	18	31	0,2	2,8	13,2	11,6
Юнипро	2,4	2,499	19%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	14	119	0,0	0,0	-5,7	-3,9
ОГК-2	0,8	0,495	3%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	26	36	2,4	8,3	35,6	56,2
ТГК-1	0,6	0,010	10%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	19	62	0,4	6,2	14,1	25,3
РусГидро	3,9	0,589	19%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	17	221	1,0	8,4	17,5	21,1
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,459	51%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	24	3 533	4,5	9,8	15,8	14,9
Россети, ао	4,2	1,359	-42%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	28	195	1,6	6,2	40,1	75,3
Россети, ап	0,1	1,662	-25%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	23	7	2,2	7,9	22,2	18,5
ФСК ЕЭС	3,7	0,187	8%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	17	368	1,9	5,8	12,7	26,0
Мосэнерго	1,5	2,390	4%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	22	81	3,1	4,2	15,3	15,2
Всего по сектору	25,0		6%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	20,8	4652,4	1,7	6,0	18,1	26,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,2	19%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	697	2,7	2,2	-1,5	-3,0
Транснефть, ап	3,9	160 350	17%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	405	-2,3	1,0	-2,6	-6,2
НМТП	2,3	7,570	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	8	0,9	2,6	5,7	10,0
Всего по сектору	7,8		18%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,1	1109,8	0,4	1,9	0,6	0,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	77,8	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	95	-0,3	1,2	7,0	6,4
МТС	8,3	269,6	20%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	538	-0,1	4,0	4,0	13,3
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	2,6	1,7
Всего по сектору	17,7		14%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	632	-0,2	1,7	4,5	7,1
Потребительский сектор																		
ХБ	8,8	2 098	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	216	0,2	3,2	-	-
Магнит	5,8	3 650	27%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	20	1 118	-3,5	-5,3	-2,7	3,9
Лента	1,6	215,3	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	20	15	0,1	-1,9	13,6	0,6
М.Видео	1,2	425,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	174	0,0	0,0	5,1	3,8
Детский мир	1,0	85,2	44%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	15	-0,1	0,0	-3,6	-5,8
Всего по сектору	18,4		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	16	1539	-0,6	-0,8	3,1	0,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	739,2	26%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	17	63	1,4	5,9	14,9	23,7
ПИК	3,8	369,9	18%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	30	0,3	0,8	5,1	-1,7
Всего по сектору	5,0		22%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	16	93	0,8	3,3	10,0	11,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русарго	1,6	757,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	43	0,3	-2,2	-2,7	-4,4
Яндекс	12,7	2 492	17%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	26	397	-0,1	5,5	8,2	29,1
QIWI	1,2	1 225	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	32	4	0,2	9,2	33,0	29,9
Всего по сектору	15,4		17%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	26,1	445	0,1	4,2	12,8	18,2

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
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%	-0,5%
13 июня 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	май	-0,2%	0,2%	-0,3%
13 июня 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	218	222
13 июня 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1682	1695
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	н/д	0,2%	
14 июня 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	май	н/д	0,1%	
14 июня 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	апрель	н/д	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 потребительского доверия в США от шт. Мичиган (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
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
24 июня	ТКК-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.

