



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

7,69%

...новый минимум по 10-летним ОФЗ в этом году

16 руб.

...сегодня акции Сбербанка начинают торговаться без учета дивидендов за 2018 г.

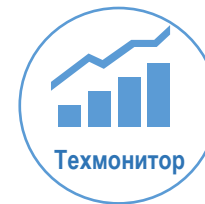
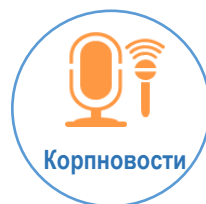
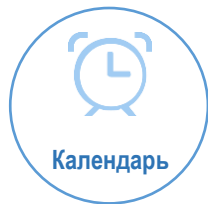
Risk-on 😊

11.06.2019

- Российский рынок акций, несмотря на неплохую внешнюю конъюнктуру, сегодня может показать умеренно негативную динамику ввиду технических факторов – сегодня начнут без учета дивидендов торговаться акции Сбербанка, кроме того, часть участников, вполне вероятно, предпочтен занять консервативные позиции перед выходным.
- Мы ожидаем сегодня увидеть уход индекса МосБиржи в середину диапазона 2700-2750 пунктов, рассчитывая, что просадку финсектора отчасти компенсирует спрос на акции сырьевых компаний: «нефтянку» способно поддержать восстановление рынка нефти, металлургов во главе с НорНикелем - близость дивидендных «отсечек».
- 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 в понедельник выросли на 0,3-1,1%.
- В понедельник индекс МосБиржи возобновил инерционное повышение, протестировал в ходе торгов новые исторические максимумы при поддержке крепнущего рубля и стабильного рынка нефти.
- Пара доллар/рубль вчера консолидировалась под отметкой в 65 руб./долл.
- Доходность Russia`29 вчера снизилась до 4,0% годовых (-3 б.п.).
- В понедельник покупки рублевых облигаций продолжились. Кривая доходности ОФЗ сместилась вниз еще на 2 – 4 б.п.



Координаты рынка

Мировые рынки

Глобальные рынки в начале недели продолжают оставаться в состоянии восстановления риск-аппетита. Американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов прибавили 0,3-1,1% (S&P 500 достигал отметки в 2900 пунктов), индексы MSCI World и MSCI EM выросли на 0,4% и 1,5% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,2-0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries локально подросли до 2,15%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) в последние три недели держится около 1,75%. Кривая доходностей treasuries инвертирована на участке от 2 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В понедельник индекс МосБиржи (+0,5%) возобновил инерционное повышение, протестировав в ходе торгов новые исторические максимумы при поддержке крепнущего рубля и стабильного рынка нефти. По итогам торговой сессии динамику заметно лучше рынка смогли показать финансовый и электроэнергетический сектора.

В первом отметим сохранение перед сегодняшней дивидендной "отсечкой" спроса на акции Сбербанка (оа: +0,3%; па: +0,2%) - уже завтра эти бумаги начнут торговаться без учета дивиденда по итогам года (16 руб. на акцию). Акции ВТБ (+1,2%) сумели обновить пики года, а акции МосБиржи (+1,9%) - ускорили сокращение дивидендного разрыва, состоявшегося месяц назад. В акциях электроэнергетики повышенным спросом вновь пользовались акции Русгидро (+3,6%), ФСК (+1,2%) и ОГК-2 (+2,1%). Остальные ликвидные бумаги преимущественно корректировались во главе с Россетями (-1,3%) и ЭнеЛ Россия (-0,7%). В нефтегазовом секторе ключевые "фишки" преимущественно показали умеренное повышение (Газпром: +0,7%; Лукойл: +0,9%; Роснефть: +0,6%), а наибольшие темпы роста курсовой стоимости продемонстрировали акции Башнефти (оа: +1,2%; па: +2,0%), сильно отстававшие от рынка последнее время и ранее начисляющие дивиденды (20 июня).

В металлургическом и горнодобывающем секторе выделим попытку оперативного выкупа постдивидендного разрыва в акциях ММК (-0,4%), рост котировок Северстали (+1,0%), РусАла (+0,6%) и Полюса (+0,5%), а также "выкуп" заметной внутривневной просадки в акциях НорНикеля (+0,4%). Слабо здесь смотрелись, пожалуй, лишь Полиметалл, потерявший 1,2% на фоне сильного падения цен на серебро, и откатившийся от отметки в 65 рублей за акцию Мечел (-1,9%). В прочих секторах из историй роста отметим МТС (+0,6%), Мостотрест (+1,0%), Соллерс (+1,6%), в аутсайдерах дня - начавший торговаться без учета дивидендов Акрон (-2,2%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть пока удерживается выше 62 долл./барр., но замедление темпов роста импорта нефти Китаем (вышла статистика за май) до 3% г/г (9,5 млн барр./день) выступает дополнительным негативным фактором, подчеркивающим уязвимость глобального спроса на сырье. Отчасти это объясняется прекращением закупок иранской нефти с мая, отчасти – закрытием ряда местных НПЗ на техрегламент. Хотя важной темой по-прежнему остается торговая война между США и КНР, надежда на продление соглашения ОПЕК+ сглаживает данный негатив. По нефти ждем продолжения попыток проторговки 64-65 долл./барр. Сегодня в фокусе отчет от Минэнерго США и статистика по запасам от API.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На мировых рынках сохраняется умеренный оптимизм. Рынки в начале недели продолжили восстанавливаться, правда, уже умеренными темпами, отыгрывая достигнутые договоренности между США и Мексикой и снятие риска введения первыми ввозных пошлины на мексиканский импорт, а также окрепшую после публикации пятничных данных по американскому рынку труда уверенность в скором снижении ключевой ставки ФРС. Определенную поддержку оказали и данные по торговому балансу КНР, согласно которым страна смогла показать рост экспорта (+1,1% г/г).

Сегодня утром на внешних рынках также преобладают позитивные настроения: азиатские рынки подрастают, ведомые китайским Shanghai Composite, поддержанном, в свою очередь, планами Китая по стимулированию инфраструктурных проектов, фьючерсы на американские и европейские индексы демонстрируют слабо позитивную динамику. Неплохо смотрятся и товарные рынки. Локально тема торгового конфликта США и КНР отошла на второй план: участники рынка ждут встречи глав стран на саммите G20 (пройдет 28-29 июня в Японии), расценивая жесткие заявления американской стороны как попытки усиления переговорных позиций. Так, после слов главы Минфина США С. Мнучина об отсутствии возможностей для возобновления торговых переговоров до встречи лидеров двух стран на саммите G-20, Президент США Д. Трамп пригрозил ввести импортные пошлины в размере 25% на все китайские товары, если председателя КНР Си Цзиньпина не будет на саммите. Мы полагаем, что в ближайшие дни, в отсутствие жестких ответных заявлений Китая, тема близящегося заседания ФРС (18-19 июня), от которого ждут смягчения среднесрочных ожиданий по экономике и ключевой ставки, с намеков на скорое ее снижение, останется более актуальной. И надежды на ФРС, ввиду достаточно скудного экономического календаря (значимые публикации этой недели, по нашему мнению, придутся на пятницу: выйдет блок статданных по КНР, а также данные по розничным продажам и пром. производству в США) вполне могут продолжить оказывать в середине недели поддержку рынкам.

Российский рынок акций, несмотря на неплохую внешнюю конъюнктуру, сегодня может показать умеренно негативную динамику ввиду технических факторов – сегодня начнут без учета дивидендов торговаться акции Сбербанка, кроме того, часть участников, вполне вероятно, предпочтен занять консервативные позиции перед выходным. **Мы ожидаем сегодня увидеть уход индекса МосБиржи в середину диапазона 2700-2750 пунктов,** рассчитывая, что просадку финсектора отчасти компенсирует спрос на акции сырьевых компаний: «нефтянку» способно поддержать восстановление рынка нефти, металлургов во главе с НорНикелем - близость дивидендных «отсечек».

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

Торги в российской валюте продолжают демонстрировать слабоактивный характер. Последние полтора месяца пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 64,40-65,50 руб/долл. Явных драйверов для роста волатильности в рубле мы по-прежнему не видим.

Ключевым драйвером для краткосрочной динамики рубля остается общее восприятие инвесторами рисков emerging markets. MSCI Emerging market currency index демонстрировал в начале июня на фоне общей коррекции доллара на FX попытки роста, забрался выше отметки в 1620 пунктов, но дальнейшего продолжения импульс к росту пока не получил. Сильные внутренние драйверы для рубля, на наш взгляд, на текущий момент отсутствуют.

С фундаментальной точки зрения, согласно нашей модели, коррекция нефтяных котировок в конце мая – начале июня привела к тому, что курс рубля на текущий момент близок к равновесному (ранее мы говорили о локальной недооцененности рубля). Все это делает рубль еще более зависимым от внешнего фона.

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

Спрос глобальных инвесторов на еврооблигации развивающихся стран сохраняется на высоком уровне. Покупки суверенного долга ЕМ поддерживают ожидания смягчения монетарной политики ФРС и ЕЦБ. Доходность Russia 29 вчера снизилась до 4,0% годовых (-3 б.п.), Russia 47 – до 4,72% (-2 б.п.). Десятилетние суверенные евробонды Индонезии, ЮАР, Мексики, Турции, Колумбии вчера снизились в доходности на 1 – 7 б.п.

Премия в российских 10-летних евробондах к UST-10 в понедельник сузилась до 190 б.п. С учетом профицита бюджета РФ и увеличения ЗВР премия может снизиться, по нашим оценкам, до 175 б.п. Согласно опубликованным вчера данным, ЗВР России выросли в мае на 4,1 млрд долл и на 26,7 млрд долл с начала года. На 1 июня объем ЗВР равнялся 495 млрд долл – максимум с января 2014 г.

Покупки российских евробондов на текущей неделе могут продолжиться.

Облигации

В понедельник покупки рублевых облигаций продолжились. Кривая доходности ОФЗ сместилась вниз еще на 2 – 4 б.п. Доходность 5-летних госбумаг опустилась до 7,50% годовых (-2 б.п.), 10-летних – до 7,69% годовых (-4 б.п.). Основным драйвером рынка рублевых облигаций выступают ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ на фоне замедления инфляции. Заявление Э. Набиуллиной о том, что Банк России готов в ближайшее время рассмотреть снижение ключевой ставки, прозвучавшее на прошлой неделе на ПМЭФ, усилило активность покупателей ОФЗ.

С момента последнего заседания Совета Директоров ЦБ РФ (26 апреля) доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет уже снизилась на 54 б.п., что отражает сильные ожидания инвесторов скоро начала цикла смягчения монетарной политики Банком России. В пользу снижения ключевой ставки свидетельствует замедление инфляции в мае до 5,1% по сравнению с 5,2% в апреле и 5,3% в марте. Смягчение риторики ФРС и ЕЦБ дает повод центробанкам развивающихся стран увереннее проводить свою политику снижения ставок и стимулирования экономики. Мы ожидаем, что на заседании 14 июня с высокой вероятностью ЦБ РФ понизит ключевую ставку на 25 б.п.

В условиях высокого спроса на ОФЗ корпоративные эмитенты успешно проводят первичные размещения облигаций. Вчера РСХБ (Ba1/-/BB+) провел сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций объемом 10 млрд руб., установив ставку купона 8,15% на 2 года при первоначальном ориентире 8,20-8,30%. Доходность бумаги составляет 8,32% годовых и содержит премию к ОФЗ в размере 98 б.п.

Решение Банка России по ключевой ставке 14 июня и подробный комментарий регулятора будут определять дальнейшее движение рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Акционеры Норникеля одобрили выплату 792,52 руб. на акцию за 2018 г.

Годовое собрание акционеров Норильского никеля в понедельник одобрило выплату 792,52 рубля на обыкновенную акцию по результатам 2018г. Всего Норникель выплатит акционерам 125,4 млрд руб. Предложения по корректировке дивидендной формулы Норильского никеля разрабатывались и представлялись акционерам, но не устроили часть из них.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивиденды Норникеля благодаря росту операционных и финансовых показателей демонстрируют рост. Дивидендная доходность при текущих котировках компании и объеме выплат составит 5,7%. Годом ранее Норникель начислил 607,98 руб./акция в виде финальных дивидендов за 2017г. При этом весной 2019г. появилась информация о том, что из-за роста капитальных затрат (\$10,5-11,5 млрд до 2022г) и возможного увеличения в связи с этим уровня долга дивидендная политика компании может быть пересмотрена в сторону снижения выплат (предполагает выплаты в размере 60% EBITDA, если net debt/EBITDA меньше 1,8x). Для изменения дивполитики необходимо согласие Русала. Прошедшее вчера ГОСА и комментарии В. Потанина на ПМЭФ, говорят о том, что рамочное соглашение акционеров в текущей редакции продолжит действовать до 2023г. и пересматриваться не будет.

АЛРОСА в мае снизила продажи на 17%, до \$266 млн.

АЛРОСА в мае текущего года реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$266 млн. Это на 17% меньше, чем в апреле (\$318,7 млн) и на 8% меньше показателя мая прошлого года (\$288 млн). Всего в январе-мае 2019 года АЛРОСА продала алмазно-бриллиантовую продукцию на \$1,589 млрд. Это на 31% меньше результата АППГ (\$2,299 млрд).

НАШЕ МНЕНИЕ: Рынок алмазов в начале текущего года демонстрирует слабость, о чем говорит снижение цен и спроса, причем аналогичная ситуация с падением продаж наблюдается и у главного конкурента Алросы – компании De Beers. Рынок входит в свою сезонную фазу с низкой активностью, а у гранильного сектора Индии сохраняются проблемы с доступным финансированием, что сдерживает рост спроса на алмазную продукцию.

Авиакомпания РФ увеличили перевозки в мае на 11,5%, до 10,5 млн человек.

Авиакомпания РФ увеличили перевозки в мае 2019 года на 11,5% относительно аналогичного периода прошлого года, до 10,54 млн человек, сообщила Росавиация. "Аэрофлот - российские авиалинии" обслужил 2,98 млн пассажиров (+6,2%), "Сибирь"- 1,16 млн человек (+24%). Входящая в группу "Аэрофлот" авиакомпания "Россия" перевезла 999 тыс. человек (+9,8%), "Победа" - 861 тыс. пассажиров (+43,9%). "Уральскими авиалиниями" в мае воспользовались 820 тыс. пассажиров (+11,4%). Пассажирооборот всех авиакомпаний РФ в прошлом месяце достиг отметки в 25,61 млрд пассажиро-километров (+13%),

НАШЕ МНЕНИЕ: С начала текущего года показатель составил 113,84 млрд пассажиро-километров (+13,6%). Темпы роста перевозок остаются высоким и лучше наших ожиданий. Это является следствием умеренного роста цен из-за снижения/остановки увеличения стоимости топлива, а также укрепления рубля. Отметим хорошую динамику показателей Аэрофлота и ряда активов группы.

Группа Черкизово в мае увеличила продажи мяса курицы на 27%, снизила продажи индейки на 19%.

Объем продаж мяса курицы в мае составил 56,92 тыс. тонн по сравнению с 44,81 тыс. тонн годом ранее. Продажи свинины составили 21,07 тыс. тонн (+3% г/г). Объем производства свинины остался на уровне прошлого года, составив 21,75 тыс. тонн. Продажи мяса индейки сократились до 2,95 тыс. тонн с 3,65 тонн в мае 2018 года. В сегменте мясопереработки группа Черкизово увеличила объем производства на 6%, до 20,81 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: На результатах компании сказался ценовой фактор. Так средняя цена реализации курицы выросла на 13%, до 103,45 руб./кг, свинины сократилась на 1%, до 98,18 руб./кг. Падение продаж мяса индейки произошло на фоне роста средней цены реализации на 24%, до 164,48 руб./кг.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 743 | 0,5% | 0,5% | 9,1% |
| Индекс РТС | 1 336 | 0,7% | 1,6% | 10,0% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 336 | 0,7% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 131 160 | 0,0% | | |
| США | | | | |
| S&P 500 | 2 887 | 0,5% | 5,2% | 0,2% |
| Dow Jones (DJIA) | 26 063 | 0,3% | 5,0% | 0,5% |
| Dow Jones Transportation | 10 232 | 0,9% | 4,8% | -3,5% |
| Nasdaq Composite | 7 823 | 1,0% | 6,7% | -1,2% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 895 | 0,2% | 3,2% | 0,3% |
| Европа | | | | |
| EUROtop100 | 2 900 | 0,3% | 2,0% | 1,0% |
| Euronext 100 | 1 052 | 0,4% | 2,5% | 1,1% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 376 | 0,6% | 2,7% | 2,4% |
| DAX (Германия) | 12 045 | 0,8% | 2,7% | -0,1% |
| CAC 40 (Франция) | 5 383 | 0,3% | 2,7% | 1,0% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 21 209 | 0,4% | 3,9% | 1,4% |
| Taiex (Тайвань)* | 10 608 | 0,4% | 1,0% | -0,2% |
| Kospi (Корея)* | 2 113 | 0,6% | 2,2% | -0,3% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 58 481 | 0,7% | 3,9% | 3,0% |
| Bovespa (Бразилия) | 97 467 | -0,4% | 0,5% | 3,4% |
| Hang Seng (Китай)* | 27 790 | 0,8% | 25,8% | -1,9% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 908 | 2,0% | 0,6% | -1,0% |
| BSE Sensex (Индия)* | 39 873 | 0,2% | -1,0% | 6,4% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 2 136 | 0,4% | 2,8% | 0,4% |
| MSCI Emerging Markets | 1 022 | 1,5% | 1,7% | -1,1% |
| MSCI Eastern Europe | 262 | 1,7% | 2,8% | 2,8% |
| MSCI Russia | 708 | 0,7% | 1,2% | 10,5% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|--------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 53,3 | -1,4% | 0,0% | -13,6% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 63,8 | 0,7% | 2,3% | -11,0% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 53,8 | 1,0% | 0,5% | -12,8% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 62,7 | 0,6% | 1,1% | -11,3% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 5860 | 1,4% | 0,8% | -4,1% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 11564 | 0,2% | -2,2% | -2,7% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1745 | 0,7% | -0,5% | -1,8% |
| Золото спот, \$/унц* | 1329 | 0,1% | 0,2% | 2,2% |
| Серебро спот, \$/унц* | 14,7 | 0,1% | -0,6% | -0,3% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 451,2 | 0,3 | 3,2 | -4,3 |
| S&P Oil&Gas | 365,0 | 0,3 | 0,8 | -8,1 |
| S&P Oil Exploration | 690,7 | 1,1 | 3,7 | -6,9 |
| S&P Oil Refining | 359,7 | 0,1 | 5,7 | 4,3 |
| S&P Materials | 96,5 | 0,2 | 5,0 | 2,2 |
| S&P Metals&Mining | 664,8 | 0,0 | 4,5 | -1,0 |
| S&P Capital Goods | 636,4 | 0,1 | 4,5 | -0,8 |
| S&P Industrials | 114,6 | 1,4 | 6,8 | -3,9 |
| S&P Automobiles | 91,1 | 1,1 | 5,3 | -5,0 |
| S&P Utilities | 300,6 | -0,6 | 1,4 | 2,4 |
| S&P Financial | 452,6 | 0,9 | 4,5 | -0,5 |
| S&P Banks | 315,5 | 1,4 | 4,6 | -2,4 |
| S&P Telecoms | 158,8 | -0,1 | 3,7 | -3,4 |
| S&P Info Technologies | 1 346,8 | 1,0 | 8,9 | 0,9 |
| S&P Retailing | 2 305 | 1,7 | 7,1 | -1,0 |
| S&P Consumer Staples | 599,3 | 0,0 | 3,9 | 1,9 |
| S&P Consumer Discretionary | 923,2 | 1,1 | 6,5 | -0,7 |
| S&P Real Estate | 230,3 | -0,3 | 1,9 | 3,1 |
| S&P Homebuilding | 954,5 | -0,5 | 4,6 | 3,3 |
| S&P Chemicals | 614,8 | 0,3 | 5,7 | 5,2 |
| S&P Pharmaceuticals | 687,2 | -0,3 | 3,2 | 1,5 |
| S&P Health Care | 1 053,8 | 0,3 | 4,3 | 2,6 |

| Отраслевые индексы ММВБ | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия | 6 437 | 0,4 | 1,7 | 2,7 |
| Нефть и газ | 7 773 | 0,2 | -1,1 | 9,4 |
| Эл/энергетика | 1 903 | 1,6 | 4,8 | 8,3 |
| Телекоммуникации | 1 853 | 0,4 | 2,0 | 3,7 |
| Банки | 6 479 | 1,3 | 4,5 | 5,5 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 96,78 | 0,0 | -0,3 | -0,6 |
| Евро* | 1,132 | 0,1 | 0,6 | 0,9 |
| Фунт* | 1,268 | 0,0 | -0,1 | -2,1 |
| Швейц. франк* | 0,990 | -0,1 | 0,2 | 1,6 |
| Йена* | 108,6 | -0,1 | -0,4 | 0,7 |
| Канадский доллар* | 1,326 | 0,1 | 1,0 | 1,6 |
| Австралийский доллар* | 0,695 | -0,1 | -0,5 | 0,1 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 64,77 | 0,1 | 0,9 | 0,5 |
| EURRUB | 73,16 | 0,1 | 0,2 | 0,4 |
| Бивалютная корзина | 68,48 | 0,1 | 0,5 | 0,8 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|-----------|-----------|------------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 2,246 | -2 б.п. | -9 б.п. | -17 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 1,891 | 4 б.п. | 1 б.п. | -38 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 2,147 | 7 б.п. | 2 б.п. | -32 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 2,631 | 6 б.п. | 2 б.п. | -26 б.п. |
| Ставки денежного рынка | | | | |
| LIBOR overnight | 2,352 | 0,6 б.п. | -0,3 б.п. | -1,1 б.п. |
| LIBOR 1M | 2,412 | -0,6 б.п. | -1,8 б.п. | -5,1 б.п. |
| LIBOR 3M | 2,451 | -2,1 б.п. | -5,2 б.п. | -11,1 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,472 | -0,2 б.п. | -0,2 б.п. | 0,3 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,381 | 0,2 б.п. | -0,3 б.п. | -1,4 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,319 | 0,1 б.п. | 0,3 б.п. | -1,1 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 7,940 | 1 б.п. | 6 б.п. | 17 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 8,210 | -3 б.п. | -3 б.п. | -6 б.п. |
| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
| CDS Inv.Grade (USA) | 60 | -2 б.п. | -5 б.п. | -5 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 354 | -9 б.п. | -21 б.п. | -6 б.п. |
| CDS EM | 194 | -3 б.п. | -7 б.п. | -14 б.п. |
| CDS Russia | 123 | 0 б.п. | -6 б.п. | -8 б.п. |

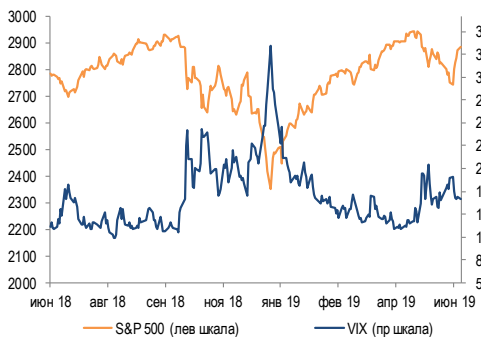
| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 7,1 | 1,0 | -0,1 | -0,6% |
| Роснефть | 6,4 | 0,9 | -0,2 | -0,2% |
| Лукойл | 79,0 | 0,9 | -0,9 | -0,3% |
| Сургутнефтегаз | 3,8 | -0,9 | 0,0 | -1,6% |
| Газпром нефть | 28,3 | 0,0 | -0,1 | -0,4% |
| НОВАТЭК | 199 | 1,2 | -0,6 | 0,5% |
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 21,2 | 0,3 | 1,3 | -0,6% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 16,2 | 0,2 | 0,5 | -0,2% |
| НЛМК | 26,5 | 0,1 | 0,2 | -0,5% |
| ММК | 9,1 | 0,0 | 0,2 | -1,0% |
| Мечел ао | 2,0 | 0,0 | 0,1 | 49,5% |
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 15,7 | 0,3 | 0,7 | 2,4% |
| ВТБ ао | 1,2 | 0,9 | 0,1 | 1,7% |
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 8,2 | 1,7 | 0,3 | 1,5% |
| Магнит ао | 14,4 | -0,8 | -0,3 | 18,0% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

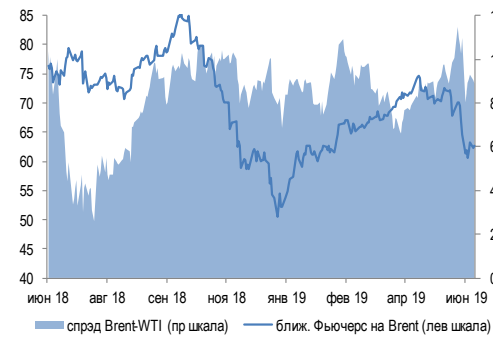
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

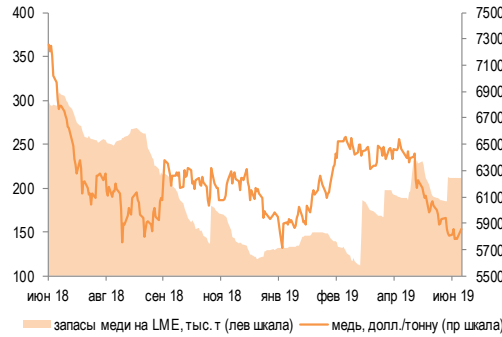
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

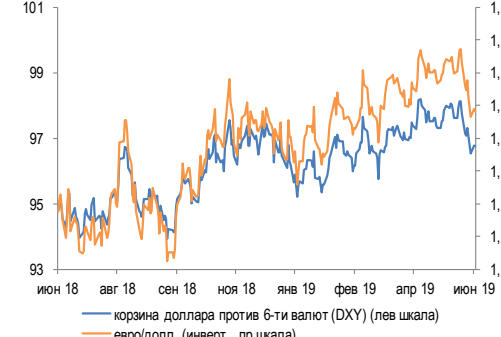
Цены и запасы меди на LME



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.

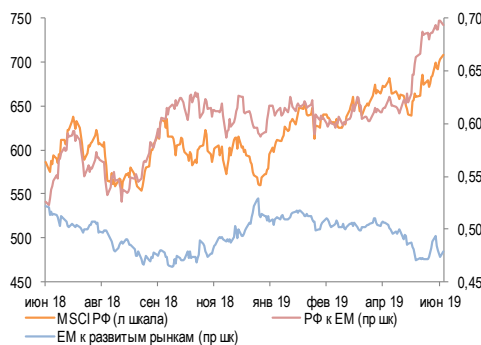
Динамика отдельных валютных пар



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.

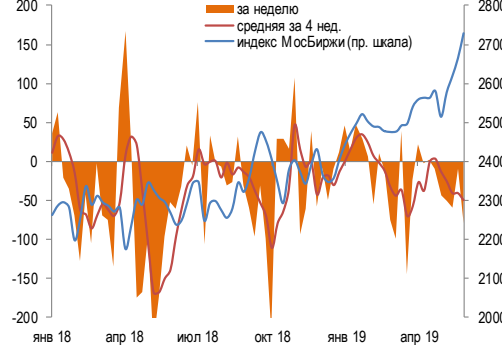
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

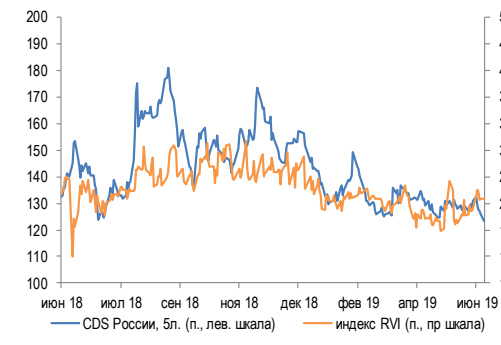
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

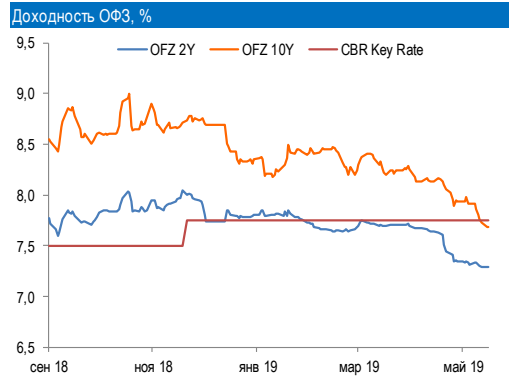
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

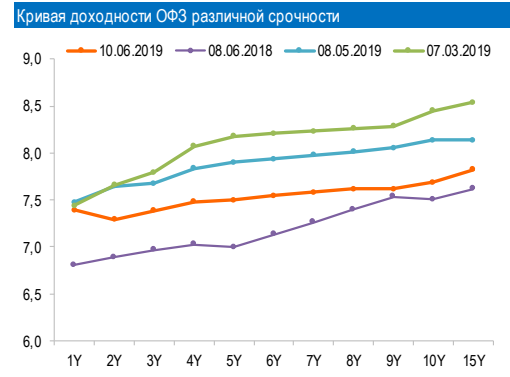
CDS 5Y и RVI указывают на благоприятное состояние финрынков РФ. Уход санкционных рисков на рынок нефти и в российской экономике позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях; влияние непростого внешнего фона на основные риски-метрики рынка, по нашему мнению, пока останется невысоким.

Рынки в графиках



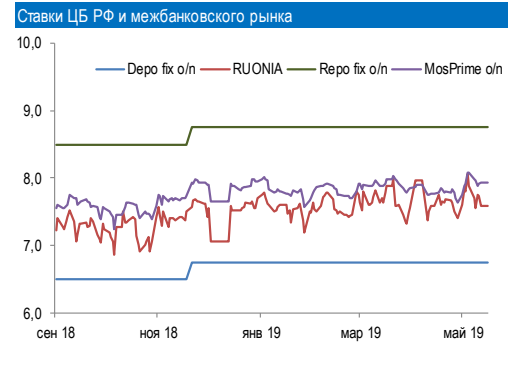
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



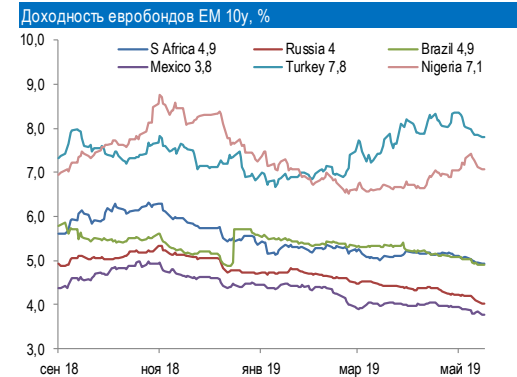
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



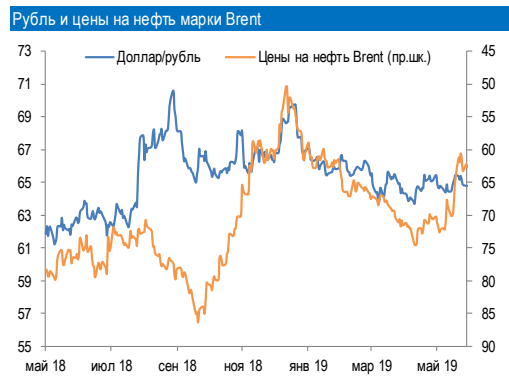
Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.



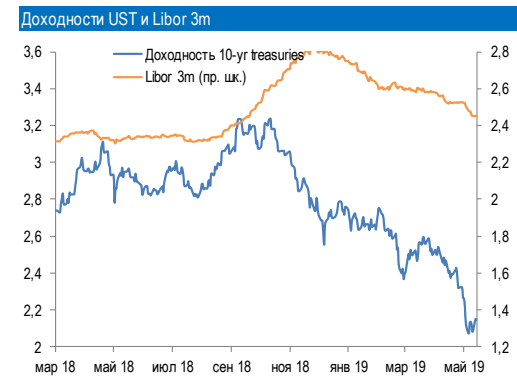
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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 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.



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 | | 2 743 | 17% | - | 4,3 | 6,0 | - | - | - | - | - | - | 12 | 46 654 | 0,5 | 0,5 | 11,2 | 15,8 |
| Индекс РТС | | 1 336 | 17% | - | 4,3 | 6,0 | - | - | - | - | - | - | 16 | 721 | 0,7 | 1,6 | 13,5 | 25,0 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 84,8 | 232,1 | 0% | 0,6 | 2,3 | 2,8 | 0,3 | -1% | -2% | 28% | 16% | 1,2 | 37 | 7 101 | 0,7 | -1,4 | 53,1 | 51,2 |
| Новатек | 60,9 | 1 298,4 | -4% | 4,0 | 11,4 | 10,8 | 2,4 | 3% | 16% | 35% | 36% | 0,7 | 21 | 554 | 0,2 | -1,7 | 19,2 | 14,7 |
| Роснефть | 69,0 | 422,0 | 25% | 0,8 | 3,3 | 5,0 | 0,9 | 8% | 4% | 25% | 10% | 1,0 | 19 | 1 106 | 0,6 | -3,9 | 5,6 | -2,4 |
| Лукойл | 60,0 | 5 181 | 16% | 0,5 | 3,5 | 6,5 | 0,9 | 3% | 1% | 15% | 8% | 1,0 | 20 | 3 116 | 0,9 | -1,4 | -6,8 | 3,7 |
| Газпром нефть | 26,9 | 368,1 | 8% | 0,8 | 3,6 | 4,3 | n/a | 3% | 5% | 23% | 14% | 0,8 | 19 | 209 | -0,4 | -0,6 | 13,3 | 6,2 |
| Сургутнефтегаз, ао | 13,8 | 25,1 | 76% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 13 | 227 | -0,5 | -0,1 | 1,4 | -6,7 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,9 | 40,8 | 36% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 12 | 482 | 0,6 | 0,0 | 2,3 | 3,7 |
| Татнефть, ао | 25,5 | 759,4 | 2% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 1,0 | 25 | 737 | 0,8 | -0,1 | 1,7 | 2,9 |
| Татнефть, ап | 1,4 | 600,4 | 11% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,8 | 25 | 181 | 0,9 | 2,7 | 10,8 | 15,0 |
| Башнефть, ао | 4,6 | 1 999 | 5% | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 0,7 | 16 | 12 | 1,2 | 2,3 | 1,7 | 6,9 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 770 | n/a | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,7 | 21 | 137 | 2,0 | 3,2 | -4,2 | -0,7 |
| Всего по сектору | 352,6 | | 18% | 1,0 | 3,5 | 5,0 | 1,1 | 3% | 4% | 27% | 18% | 0,9 | 21 | 13 860 | 0,6 | -0,1 | 8,9 | 8,6 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 83,0 | 249,0 | 27% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 25 | 15 580 | 0,3 | 3,8 | 21,3 | 33,7 |
| Сбербанк, ап | 3,4 | 220,1 | 26% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,5 | 19 | 2 527 | 0,2 | 4,2 | 23,0 | 32,4 |
| ВТБ | 7,9 | 0,0395 | 23% | - | - | 2,3 | 0,32 | - | - | - | 12% | 1,0 | 25 | 878 | 1,2 | 6,7 | 11,5 | 16,5 |
| БСП | 0,4 | 51,0 | 41% | - | - | 2,6 | 0,50 | - | - | - | 12% | 0,8 | 21 | 12 | -0,2 | -6,3 | 0,4 | 15,2 |
| АФК Система | 1,4 | 9,2 | 79% | 3,4 | 9,8 | 17,7 | 3,9 | 31% | 38% | 34% | 21% | 1,0 | 19 | 63 | 0,1 | 1,0 | -5,9 | 15,5 |
| Всего по сектору | 96,0 | | 39% | - | - | 6,5 | 1,39 | - | - | - | 18% | 1,1 | 22 | 19 061 | 0,3 | 1,9 | 10,1 | 22,7 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 33,8 | 13 852 | 16% | 3,4 | 6,2 | 8,3 | 10,3 | 4% | 5% | 54% | 34% | 0,8 | 22 | 5 570 | 0,4 | 0,6 | -1,8 | 6,2 |
| АК Алроса | 10,1 | 89,2 | 23% | 2,5 | 5,0 | 6,9 | 3,1 | 1% | 3% | 50% | 33% | 0,8 | 14 | 480 | 0,4 | 0,6 | -4,6 | -9,6 |
| НЛМК | 16,0 | 173,2 | -3% | 1,6 | 6,1 | 9,6 | 2,8 | -6% | -8% | 27% | 16% | 0,8 | 23 | 261 | 0,4 | 0,1 | 6,0 | 10,0 |
| ММК | 7,8 | 45,4 | 26% | 1,0 | 3,8 | 7,4 | 1,5 | -7% | -5% | 26% | 14% | 1,0 | 17 | 394 | -0,4 | 1,3 | 2,8 | 5,6 |
| Северсталь | 13,7 | 1 060,0 | 17% | 1,9 | 5,7 | 8,5 | 4,8 | -4% | -4% | 33% | 20% | n/a | 18 | 512 | 1,0 | 1,9 | n/a | n/a |
| ТМК | 1,0 | 61,8 | 53% | 0,9 | 6,4 | 4,3 | 1,1 | -2% | 16% | 15% | 6% | 0,8 | 36 | 16 | -0,5 | 4,0 | 32,5 | 15,3 |
| Мечел, ао | 0,4 | 64,1 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 1,3 | 22 | 58 | -1,9 | 4,3 | -13,8 | -12,8 |
| Полюс Золото | 11,3 | 5 485 | 26% | 3,6 | 5,6 | 7,0 | 23,2 | 5% | 4% | 64% | 39% | 0,7 | 24 | 1 093 | 0,5 | 4,6 | 4,8 | 1,6 |
| Полиметалл | 5,2 | 720,3 | 7% | 3,0 | 6,6 | 9,1 | 3,6 | 8% | 15% | 46% | 26% | 0,4 | 21 | 86 | -1,2 | 1,1 | -3,2 | -1,5 |
| Всего по сектору | 99,5 | | 21% | 2,0 | 5,0 | 6,8 | 5,6 | 0% | 3% | 35% | 21% | 0,8 | 22 | 8470 | -0,2 | 2,1 | 2,8 | 1,9 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 2,8 | 4 530 | -6% | 2,1 | 6,3 | 8,5 | 2,5 | 4% | 11% | 32% | 18% | 0,4 | 9 | 18 | -2,2 | -1,8 | -4,0 | -3,8 |
| Уралкалий | 4,0 | 88,3 | 69% | 1,7 | 5,5 | 7,8 | 3,0 | 1% | -3% | 32% | 16% | 0,5 | 14 | 2 | 0,1 | 0,3 | 4,0 | 4,5 |
| ФосАгро | 4,8 | 2 399 | 19% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,5 | 14 | 67 | -0,2 | -3,2 | -4,2 | -5,8 |
| Всего по сектору | 11,6 | | 27% | 1,3 | 4,0 | 5,4 | 1,9 | 2% | 3% | 21% | 11% | 0,5 | 12 | 87 | -0,8 | -1,5 | -1,4 | -1,7 |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E | | | | CAGR 2017-2020, % | | Рентабельность (2019E) | | | 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 | 1,144 | 16% | 0,7 | 3,4 | 5,5 | 0,9 | 3% | -7% | 43% | 29% | 0,5 | 19 | 83 | -0,7 | 3,7 | 12,3 | 10,7 |
| Юнипро | 2,4 | 2,500 | 18% | 1,7 | 4,0 | 6,0 | 1,6 | 10% | 12% | 20% | 8% | 0,6 | 14 | 34 | 0,0 | 0,3 | -7,1 | -3,8 |
| ОГК-2 | 0,8 | 0,487 | 4% | 0,5 | 2,6 | 3,6 | 0,4 | 8% | 23% | 11% | 8% | 1,1 | 26 | 60 | 2,1 | 7,3 | 33,4 | 53,8 |
| ТГК-1 | 0,6 | 0,010 | 11% | 0,5 | 2,0 | 2,9 | 0,3 | -4% | -5% | 21% | 9% | 1,1 | 19 | 64 | -0,3 | 4,9 | 16,4 | 23,9 |
| РусГидро | 3,9 | 0,593 | 16% | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,4 | 6% | 16% | 27% | 13% | 0,7 | 18 | 854 | 3,6 | 9,8 | 19,7 | 22,0 |
| Интер РАО ЕЭС | 6,6 | 4,089 | 65% | 0,2 | 2,0 | 5,0 | 0,9 | 2% | 5% | 11% | 8% | 0,9 | 22 | 341 | -0,3 | 2,2 | 6,4 | 5,4 |
| Россети, ао | 4,1 | 1,331 | -40% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 1% | 2% | 29% | 10% | 1,0 | 28 | 369 | -1,3 | 9,5 | 37,2 | 71,6 |
| Россети, ап | 0,1 | 1,641 | -24% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 2% | 4% | 29% | 10% | 1,0 | 23 | 9 | -1,0 | 7,4 | 18,9 | 17,0 |
| ФСК ЕЭС | 3,6 | 0,184 | 10% | 1,5 | 3,1 | 3,1 | 0,2 | 2% | -4% | 50% | 26% | 1,0 | 16 | 445 | 1,2 | 5,6 | 11,8 | 24,5 |
| Мосэнерго | 1,4 | 2,299 | 8% | 0,4 | 2,1 | 5,3 | 0,4 | -1% | -2% | 24% | 12% | 0,9 | 21 | 37 | 0,1 | 0,4 | 8,3 | 10,8 |
| Всего по сектору | 24,1 | | 8% | 0,8 | 2,6 | 4,0 | 0,5 | 3% | 4% | 27% | 13% | 0,9 | 20,6 | 2294,9 | 0,3 | 5,1 | 15,7 | 23,6 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,6 | 95,4 | 23% | 0,2 | 1,4 | 4,5 | 2,6 | 56% | 31% | 16% | 3% | 0,8 | 18 | 222 | -0,5 | -1,4 | -6,6 | -5,7 |
| Транснефть, ап | 3,8 | 160 200 | 17% | 0,6 | 1,3 | 1,1 | n/a | 2% | 3% | 46% | 22% | 0,6 | 24 | 180 | -0,9 | 0,1 | 0,1 | -6,3 |
| НМТП | 2,2 | 7,460 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,7 | 16 | 16 | 0,5 | 0,8 | 3,0 | 8,4 |
| Всего по сектору | 7,7 | | 20% | 0,3 | 0,9 | 1,9 | 1,3 | 19% | 11% | 21% | 8% | 0,7 | 19,1 | 418,2 | -0,3 | -0,2 | -1,1 | -1,2 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,1 | 78,1 | 7% | 1,2 | 3,6 | 8,4 | 0,9 | 4% | 13% | 32% | 7% | 0,6 | 17 | 128 | -0,2 | 1,5 | 7,2 | 6,8 |
| МТС | 8,2 | 264,8 | 22% | 1,9 | 4,4 | 7,7 | 7,2 | 1% | 8% | 44% | 13% | 0,9 | 17 | 461 | 0,6 | 2,3 | 3,2 | 11,2 |
| МегаФон | 6,2 | 650,6 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,4 | 7 | n/a | 0,0 | 0,0 | 4,2 | 1,7 |
| Всего по сектору | 17,5 | | 15% | 1,0 | 2,7 | 5,4 | 2,7 | 2% | 7% | 25% | 7% | 0,6 | 14 | 589 | 0,1 | 1,3 | 4,8 | 6,6 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ХБ | 8,6 | 2 049 | - | 0,3 | 7,4 | 8,3 | 2,6 | -1% | 15% | 5% | 3% | n/a | n/a | 88 | 0,4 | 1,9 | - | - |
| Магнит | 6,0 | 3 797 | 22% | 0,3 | 4,1 | 8,6 | 1,6 | 12% | 15% | 8% | 3% | 0,9 | 19 | 762 | -0,6 | -1,4 | -0,1 | 8,1 |
| Лента | 1,6 | 212,7 | 25% | 0,3 | 5,1 | 17,8 | 1,6 | 10% | 40% | 6% | 1% | 0,5 | 20 | 26 | -0,5 | -7,5 | 12,8 | -0,6 |
| М.Видео | 1,2 | 426,4 | - | 0,8 | 7,5 | 8,3 | neg. | 8% | 8% | 11% | 6% | 0,4 | 12 | 178 | 0,2 | 0,7 | 5,3 | 4,0 |
| Детский мир | 1,0 | 85,3 | 44% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 13 | 20 | -0,3 | 0,7 | -5,2 | -5,7 |
| Всего по сектору | 18,3 | | 30% | 0,4 | 4,8 | 8,6 | 1,4 | 6% | 16% | 6% | 2% | 0,6 | 16 | 1074 | -0,1 | -1,1 | 3,2 | 1,4 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,1 | 715,0 | 30% | 0,6 | 3,6 | 4,5 | 0,9 | n/a | 5% | 18% | 10% | 0,6 | 16 | 47 | 0,0 | 4,4 | 10,9 | 19,6 |
| ПИК | 3,8 | 368,9 | 19% | 1,1 | 4,6 | 6,1 | 3,8 | 16% | 14% | 23% | 18% | 0,5 | 17 | 25 | -0,5 | 0,7 | 4,5 | -2,0 |
| Всего по сектору | 4,9 | | 24% | 0,9 | 4,1 | 5,3 | 2,4 | 16% | 9% | 21% | 14% | 0,6 | 16 | 72 | -0,2 | 2,6 | 7,7 | 8,8 |

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 | 765,4 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,4 | 20 | 4 | -0,7 | 1,5 | -4,7 | -3,3 |
| Яндекс | 12,3 | 2 435 | 21% | 3,1 | 9,1 | 14,9 | 2,2 | 20% | 31% | 34% | 21% | 1,1 | 26 | 331 | 0,7 | 5,0 | 3,8 | 26,2 |
| QIWI | 1,2 | 1 200 | - | 1,9 | n/a | 24,8 | 4,3 | 6% | 2% | n/a | 8% | 0,8 | 33 | 16 | 5,6 | 9,2 | 32,0 | 27,3 |
| Всего по сектору | 15,0 | | 21% | 1,7 | 4,5 | 13,2 | 2,2 | 9% | 11% | 17% | 10% | 0,8 | 26,0 | 351 | 1,8 | 5,2 | 10,3 | 16,7 |

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 |
|---------------|----------------------|--|----------|-----------|-------------|-------|
| 10 июня 2:50 | • | ВВП Японии, г/г | 1й кв. | 2,1% | 2,1% | 2,2% |
| 10 июня 5:00 | ••••• | Торговый баланс в КНР, млрд долл. | май | 20,5 | 13,8 | 41,7 |
| 10 июня 11:30 | • | ВВП Великобритании, г/г | апрель | 1,7% | 1,9% | 1,3% |
| 10 июня 11:30 | •• | Пром. производство в Великобритании, м/м | апрель | -0,7% | 0,7% | -2,7% |
| 10 июня 11:30 | • | Торговый баланс в Великобритании, млрд фунтов ст. | апрель | -4,7 | -5,4 | -2,7 |
| 11 июня 11:30 | • | Безработица в Великобритании, % | апрель | 3,8% | 3,8% | |
| 11 июня 11:30 | •• | Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне | июнь | н/д | 5,3 | |
| 11 июня 11:30 | • | Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB | май | н/д | 103,5 | |
| 11 июня 15:30 | • | ИЦП в США, м/м | май | 0,2% | 0,2% | |
| 11 июня 16:00 | • | Торговый баланс в России, млрд долл. | апрель | 15,7 | 15,5 | |
| 12 июня 4:30 | • | ИПЦ в КНР, г/г | май | 2,7% | 2,5% | |
| 12 июня 10:00 | • | ИПЦ в Испании, г/г (оконч.) | май | н/д | 0,8% | |
| 12 июня 15:30 | ••••• | ИПЦ в США, м/м | май | 0,1% | 0,3% | |
| 12 июня 15:30 | ••• | Базовый ИПЦ в США, м/м | май | 0,2% | 0,1% | |
| 12 июня 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 6,771 | |
| 12 июня 17:30 | ••••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 3,205 | |
| 12 июня 17:30 | • | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 4,572 | |
| 13 июня 9:00 | • | ИПЦ в Германии, м/м (оконч.) | май | 0,2% | 0,1% | |
| 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. | н/д | 218 | |
| 13 июня 15:30 | • | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 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 | 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 ун-та Мичигана (предв.) | июнь | 98,0 | 100,0 | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|---------|--------------------|--|
| 11 июня | Манит | Последний день торгов с дивидендами (166,78 руб./акция) |
| 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 |
| 24 июня | ТГК-1 | Последний день торгов с дивидендами (0,000644605 руб./акция) |
| 26 июня | ОГК-2 | Последний день торгов с дивидендами (0,036784587 руб./акция) |
| 26 июня | Алроса | ГОСА |
| 26 июня | ФСК ЕЭС | ГОСА |
| 27 июня | Газпром нефть | Последний день торгов с дивидендами (7,95 руб./акция) |
| 28 июня | РусГидро | ГОСА |
| 28 июня | Газпром | ГОСА |
| 29 июня | АФК Система | ГОСА |
| 28 июня | Мосэнерго | Последний день торгов с дивидендами (0,21004 руб./акция) |
| 2 июля | Ростелеком, па | Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция) |
| 2 июля | Ростелеком, ао | Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция) |
| 3 июля | Аэрофлот | Последний день торгов с дивидендами (2,26877 руб./акция) |
| 3 июля | Татнефть, ао | Последний день торгов с дивидендами (32,38 руб./акция) |
| 3 июля | Татнефть, па | Последний день торгов с дивидендами (32,38 руб./акция) |
| 4 июля | Энел Россия | Последний день торгов с дивидендами (0,141471 руб./акция) |
| 4 июля | Россети, ап | Последний день торгов с дивидендами (0,07997 руб./акция) |
| 4 июля | Россети, ао | Последний день торгов с дивидендами (0,02443 руб./акция) |
| 5 июля | МТС | Последний день торгов с дивидендами (19,98 руб./акция) |
| 5 июля | РусГидро | Последний день торгов с дивидендами (0,036739 руб./акция) |
| 5 июля | Лукойл | Последний день торгов с дивидендами (155 руб./акция) |
| 8 июля | ЛСР | Последний день торгов с дивидендами (78 руб./акция) |
| 8 июля | Фосагро | Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция) |
| 11 июля | Алроса | Последний день торгов с дивидендами (4,11 руб./акция) |
| 12 июля | ФСК ЕЭС | Последний день торгов с дивидендами (0,016043 руб./акция) |
| 16 июля | Газпром | Последний день торгов с дивидендами (16,61 руб./акция) |
| 16 июля | Мечел, па | Последний день торгов с дивидендами (18,21 руб./акция) |
| 16 июля | Сургутнефтегаз, па | Последний день торгов с дивидендами (7,62 руб./акция) |
| 16 июля | Сургутнефтегаз, оа | Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция) |
| 16 июля | ТМК | Последний день торгов с дивидендами (2,55 руб./акция) |
| 16 июля | АФК Система | Последний день торгов с дивидендами (0,11 руб./акция) |

Источники: 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.

