



Risk-on 😊

Цифры дня

20%

...рыночная оценка вероятности снижения ставки ФРС на 50 пунктов в июле

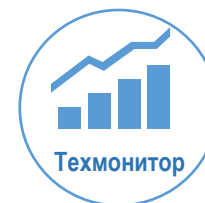
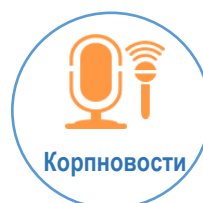
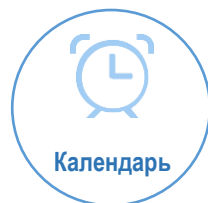
\$66,20/барр.

...цены на нефть вернулись на максимумы с мая

- Российский рынок акций во вторник продемонстрировал локальное снижение в рамках 0,3% по индексу Мосбиржи.
- Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса Мосбиржи вблизи отметки в 2750 пунктов.
- Фактор общего риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, сейчас является ключевым для российской валюты. В базовом сценарии в ближайшие пару дней ожидаем консолидации пары доллар/рубль преимущественно в диапазоне 62,50-63 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы во вторник продемонстрировали снижение на 0,7-1,5%.
- Вчера индекс МосБиржи потерял 0,3%, протестировал в ходе торгов отметку 2750 пунктов.
- Пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 62,50-63 руб./долл.
- Комментарии председателя ФРС об усилении рисков замедления экономики США подогрели спрос на защитные активы.
- Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1-2 б.п.



Координаты рынка

Мировые рынки

Комментарии представителей ФРС, которые можно трактовать как низкую вероятность снижения ставки в июле сразу на 50 пунктов, оказали локальное давление на рискованные активы. Американские фондовые индексы снизились вчера на 0,7-1,5%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы демонстрируют околонулевую динамику.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries по-прежнему держатся вблизи отметки в 2%. Уровень инфляционных ожиданий в США (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился к 1,68%. Фьючерсы на ставку по-прежнему отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, но вероятность ее снижения сразу на 50 пунктов уменьшилась с 40% до 20%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи потерял 0,3%, протестировал в ходе торгов отметку 2750 пунктов, оставаясь под давлением ухудшения настроений на мировых рынках акций. Отметим, что индекс смог к закрытию, при поддержке роста нефтяных котировок, отыграть большую часть внутрисдневной просадки, а торговая активность на рынке оставалась невысокой (менее 35 млрд руб., -35% к среднему за последний месяц), отражая неготовность участников рынка активно фиксировать прибыль.

Наиболее выражено коррекционные настроения вновь проявились в перегретой электроэнергетике. Здесь резко откатились от пиков года акции Интер РАО (-4,5%), усилили падение акции Россетей (оа: -5,2%; па: -4,1%), ушли к уровню в 20 копеек акции ФСК (-2,4%). Акции ТГК-1 (-4,3%) начали торговаться без учета дивидендов.

В финсекторе все ключевые «фишки» показали сдержанное снижение, вновь слабее смотрелся Сбербанк (-1,0%). Тут лишь акции Сафмара (+1,7%) продемонстрировали рост.

В нефтегазовом секторе также доминировало умеренное снижение. Лишь Лукойл (+0,7%) и «префы» Сургутнефтегаза (+0,4%) чуть подорожали.

Неоднозначно развивалась ситуация в секторе металлов и горнодобычи. Здесь продолжили откатываться НорНикель (-1,5%), РусАл (-1,2%) и Мечел (-2,0%), развивая коррекционное движение. А вот акции ключевых сталелитейщиков подорожали (Северсталь: +1,1%; НЛМК: +1,8%; ММК: +0,8%), отыгрывая постдивидендные просадки. Также отметим сохранение спроса акции производителей драгоценных металлов (Полюс: 0%; Полиметалл: +2,6%), уже, впрочем, выглядящих перегретыми.

Также выделим продолжение ралли акций Аптечной Сети 36.6 (+19%), роста Аэрофлота (+1,1%) и Фосагро (+1,4%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Неплохие статданные от API по запасам (снижение запасов сырой нефти на 7,5 млн барр. и бензинов на 3,2 млн барр. при незначительном росте запасов дистиллятов на 155 тыс. барр.) придали нефти дополнительный импульс к росту. Рассчитываем на аналогичные данные от Минэнерго США, которые будут опубликованы сегодня. В пятницу экспирируется августовский контракт на нефть, сентябрьский торгуется чуть выше 65 долл./барр. Мы рассчитываем на удержание нефтью диапазона 65-68 долл./барр. до конца текущей недели.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках преобладают умеренно-негативные настроения. К началу текущей недели рискованные активы подошли к своим локальным максимумам (американский S&P 500 и вовсе находился на исторических максимумах), но драйверов для продолжения роста пока не хватает. Последняя фаза роста мировых рынков во многом была обусловлена смягчением риторики ведущих центральных банков (ФРС и ЕЦБ), и, на наш взгляд, рынки несколько переоценили возможности регуляторов по предоставлению новых стимулов.

На вчерашнее утро фьючерсы на ставку ФРС оценивали вероятность ее снижения на июльском заседании в 100%, из них 40% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов. В контексте этого вчерашний день был интересен выступлениями главы ФРС Дж.Пауэлла и главы ФРБ Сент-Луиса Дж.Булларда, чью риторику участники рынка оценили, как уменьшающую вероятность снижения ставки сразу на 50 пунктов в июле (Дж.Буллард сказал это практически прямым текстом, а Дж.Пауэлл акцентировал внимание на том, что «принятие решений в пользу большой политики наносит значительный ущерб»). В результате, на сегодняшнее утро, согласно фьючерсам на ставку, вероятность ее снижения на 50 пунктов на июльском заседании снизилась с 40% до 20%.

Постепенно приближается саммит G-20 (пятница-суббота), ключевым событием которого обещает стать встреча лидеров США и Китая по вопросу торговых противоречий. Во многом от итогов переговоров зависит возможное введение американской стороной пошлин на весь китайский импорт. На наш взгляд, для поддержания риск-аппетита на необходимом уровне крайне желательно увидеть, как минимум, обещание сторон не вводить в течение определенного срока новые ограничительные меры и представить новую дорожную карту постепенного движения к достижению полноценной торговой сделки. Если этого добиться не удастся, рынки могут ждать разочарование.

Российский рынок акций во вторник продемонстрировал локальное снижение в рамках 0,3% по индексу МосБиржи. Явных драйверов для роста волатильности в российских акциях в ближайшие пару дней мы не видим. Также текущая неделя сравнительно не богата на дивидендные отсечки (до конца недели состоятся отсечки в акциях ОГК-2 в четверг и Газпром нефти в пятницу). **Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса МосБиржи вблизи отметки в 2750 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 62,50-63 руб/долл. В целом основная группа валют ЕМ демонстрировала смешанную динамику. Дальнейшие перспективы валют развивающихся стран во многом зависят от общего риск-аппетита на глобальных рынках, соответственно, до саммита G-20 мы можем продолжать наблюдать отсутствие выраженной динамики.

Сильных внутренних драйверов для рубля на данный момент мы тоже, скорее, не видим. Вчера российские компании выплачивали НДС, НДСП, акцизы, а в пятницу уплатой налога на прибыль июньский налоговый период будет завершен. Напомним, что как локальный фактор поддержки рубля мы по-прежнему воспринимаем вероятное увеличение продаж валютной выручки рядом экспортеров в преддверии дивидендных выплат, однако мы считаем, что уже с июля этот поток может начать компенсироваться частичным переводом рублевых дивидендов в валютные активы нерезидентами, а ближе к концу дивидендного сезона фактор дивидендов может играть против рубля.

Фактор общего риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, сейчас является ключевым для российской валюты. В базовом сценарии в ближайшие пару дней ожидаем консолидации пары доллар/рубль преимущественно в диапазоне 62,50-63 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Во вторник доходность UST-10 снизилась ниже 2,0% годовых. Инвесторы усилили спрос на UST на фоне охлаждения ожиданий успеха в переговорах между США с Китаем на саммите G-20 и роста напряженности вокруг Ирана. Комментарии председателя ФРС об усилении рисков замедления экономики США подогрели спрос на защитные активы.

Российские евробонды во вторник торговались с небольшим снижением цен. Доходность длинных выпусков Russia`42 и Russia`47 выросла до 4,41% и 4,57% соответственно (+1 б.п.). Доходность Russia`29 и Russia`35 осталась без изменений.

Ожидаем, что до публикации итогов саммита G-20 инвесторы будут занимать выжидательную позицию, и российские евробонды будут торговаться в боковом диапазоне.

Облигации

Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1-2 б.п. В условиях снижения спроса на риск развивающихся стран Минфин РФ решил сократить предложение ОФЗ на аукционе 26 июня. Ведомство планирует разместить ОФЗ 26228 (фиксированный купон, погашение 10.04.2030 г.) в объеме 20 млрд руб., что является минимальным предложением с января текущего года. При плане 600 млрд руб. во втором квартале Минфин уже разместил ОФЗ на 870 млрд руб. Кроме того, на прошлой неделе прошло внеплановое размещение евробондов на 2,5 млрд долл. В данных условиях решение Минфина по сокращению предложения госдолга с целью снижения давления на рынок выглядит логичным шагом. Для выполнения плана во втором полугодии чистое размещение ОФЗ должно составлять в среднем по 20 млрд руб. в неделю (по сравнению с 66 млрд руб. в первом полугодии). Сокращение предложения гособлигаций позволит Минфину проводить размещение с меньшими премиями, чем в первом полугодии, что будет поддерживать цены ОФЗ на вторичном рынке.

Размещение 6-летних облигаций МТС вчера прошло с высоким спросом, что отражает сильные ожидания инвесторов по снижению ставок. Эмитент установил ставку купона в размере 8,00%, что соответствует доходности 8,24% годовых и содержит премию к ОФЗ в размере 92 б.п. Обращающиеся облигации МТС с близкой дюрацией торгуются с премией к ОФЗ в диапазоне 75 – 80 б.п. Ожидаем, что после выхода на торги новый выпуск сможет сократить премию к ОФЗ на 5-10 б.п.

Сокращение предложения ОФЗ со стороны Минфина выступает позитивным фактором для рынка рублевых облигаций и нивелирует давление со стороны внешнего новостного фона.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

СД Газпрома может рассмотреть дивидендную политику в конце декабря

Совет директоров Газпрома, как ожидается, может рассмотреть новую дивидендную политику в конце декабря, сообщил "Интерфаксу" источник, близкий к совету. Как сообщалось, "Газпром" сообщил о начале разработки новой дивидендной политики. В презентации к ежегодной пресс-конференции руководства финансового блока сообщалось, что новая дивидендная политика будет разработана до конца 2019 г. В 2020 году дивиденды планируется выплатить на основе новой политики. Выход на целевой уровень 50% чистой прибыли группы "Газпром" по МСФО возможен в течение 3 лет. Чистая прибыль будет корректироваться на неденежные статьи.

НАШЕ МНЕНИЕ: Изменение в дивидендной политике Газпрома, а именно движение к выплатам в 50% от чистой прибыли по МСФО – важное и давно ожидаемое рынком событие. Однако ввиду неблагоприятной ситуации на рынке газа (снижение цен), складывающейся как в текущем году, так и ожидаемой нами в следующем году, мы видим риски для более слабых финрезультатов Газпрома. Соответственно, это затронет и дивиденды, если новая политика сохранит привязку к коэффициенту дивидендных выплат.

АПРОСА будет направлять на дивиденды весь полугодовой FCF при net debt/EBITDA до 0,5x

Наблюдательный совет утвердил положение о дивидендной политике в новой редакции, говорится в сообщении компании. В частности, уточняется методика определения размера дивидендных платежей, определяемых исходя из суммы свободного денежного потока (free cash flow). Если значение показателя чистый долг/EBITDA на конец I полугодия или года соответствует диапазону 0,0x-0,5x (не включая 0,5x), то размер полугодовых дивидендных платежей составит 100% от free cash flow за соответствующее полугодие.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная политика компании стала еще более прозрачной для инвесторов. С учетом промежуточных, общий размер дивидендов за прошлый год может составить 10,04 рубля на акцию, всего - 73,9 млрд рублей. Это почти в 2 раза больше выплат за 2017 год, когда АПРОСА перечислила акционерам 5,24 руб. на акцию, всего - 38,5 млрд рублей. Дивидендная доходность по цене вчерашнего закрытия – 11,3%.

Группа Аэрофлот увеличила перевозки в мае на 12%, до 5 млн человек

Группа "Аэрофлот" увеличила перевозки в мае 2019 года на 12% относительного того же месяца прошлого года, до 5 млн человек, говорится в сообщении компании. Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 12,1%, до 12,6 млрд пассажиро-километров. На внутренних линиях группа перевезла 2,7 млн пассажиров (+9,7%), на международных - 2,3 млн человек (+14,9%). При этом занятость кресел уменьшилась на 0,3 процентного пункта, до 77%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем операционные результаты компании как неплохие. Отметим, что сама авиакомпания Аэрофлот перевезла 3 млн пассажиров, что на 6,2% больше, чем за аналогичный период прошлого года. А пассажирооборот авиакомпании Аэрофлот вырос на 6,7% г/г. При этом основной рост показателей был обеспечен за счет международных линий (1,5 млн чел., +12,1% г/г). На внутренних линиях авиакомпания Аэрофлот перевезла 1,4 млн пассажиров, что всего на 0,3% больше, чем год назад.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 754 | -0,3% | -0,2% | 5,1% |
| Индекс РТС | 1 381 | -0,4% | 1,6% | 8,0% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 381 | -0,4% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 135 230 | -0,1% | | |
| США | | | | |
| S&P 500 | 2 917 | -0,9% | 0,0% | 3,2% |
| Dow Jones (DJIA) | 26 548 | -0,7% | 0,3% | 3,8% |
| Dow Jones Transportation | 10 110 | -0,9% | -2,0% | -0,3% |
| Nasdaq Composite | 7 885 | -1,5% | -0,9% | 3,2% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 924 | 0,1% | -0,3% | 3,1% |
| Европа | | | | |
| EUROtop100 | 2 944 | -0,1% | -0,2% | 2,3% |
| Euronext 100 | 1 067 | -0,2% | -0,3% | 2,8% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 422 | 0,1% | -0,3% | 2,0% |
| DAX (Германия) | 12 228 | -0,4% | -0,8% | 1,8% |
| CAC 40 (Франция) | 5 515 | -0,1% | 0,1% | 3,7% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 21 055 | -0,7% | -1,3% | 3,0% |
| Taiex (Тайвань)* | 10 653 | -0,5% | -1,1% | -0,8% |
| Коспи (Корея)* | 2 120 | -0,1% | -0,2% | 3,1% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 58 343 | -0,7% | -0,4% | 7,2% |
| Bovespa (Бразилия) | 100 093 | -1,9% | 2,5% | 6,9% |
| Hang Seng (Китай)* | 28 217 | 0,1% | 27,7% | 3,3% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 976 | -0,2% | 2,0% | 4,3% |
| BSE Sensex (Индия)* | 39 526 | 0,2% | 1,1% | 0,2% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 2 164 | -0,7% | 0,1% | 3,3% |
| MSCI Emerging Markets | 1 045 | -0,7% | 0,7% | 5,9% |
| MSCI Eastern Europe | 265 | -0,5% | 0,2% | 7,2% |
| MSCI Russia | 730 | -0,3% | 1,4% | 8,1% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 57,6 | -0,2% | 6,9% | -1,4% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 65,5 | 0,7% | 5,0% | -5,5% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 59,1 | 2,2% | 9,9% | 0,8% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 66,2 | 1,7% | 7,1% | -3,7% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 6026 | 1,4% | 1,7% | 1,6% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 12234 | 1,4% | 3,1% | -0,9% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1791 | 1,3% | 2,3% | 1,1% |
| Золото спот, \$/унц* | 1410 | -1,0% | 3,6% | 9,7% |
| Серебро спот, \$/унц* | 15,2 | -0,8% | 0,6% | 4,5% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 462,4 | -0,8 | 1,0 | 2,2 |
| S&P Oil&Gas | 374,3 | -0,9 | 0,5 | 0,0 |
| S&P Oil Exploration | 737,1 | 0,2 | 4,1 | 5,9 |
| S&P Oil Refining | 363,4 | 0,0 | 0,9 | 8,1 |
| S&P Materials | 103,4 | -0,4 | 3,9 | 13,7 |
| S&P Metals&Mining | 679,9 | -0,6 | 0,7 | 5,1 |
| S&P Capital Goods | 643,5 | -0,7 | 0,1 | 3,8 |
| S&P Industrials | 117,6 | 0,3 | 0,5 | 6,4 |
| S&P Automobiles | 93,4 | 0,5 | 0,3 | 3,9 |
| S&P Utilities | 307,7 | -0,6 | 1,2 | 1,9 |
| S&P Financial | 449,2 | -0,4 | -0,7 | 1,1 |
| S&P Banks | 311,5 | -0,6 | -1,9 | -0,4 |
| S&P Telecoms | 163,1 | -1,6 | -0,3 | 0,4 |
| S&P Info Technologies | 1 352,0 | -1,8 | -0,3 | 5,4 |
| S&P Retailing | 2 340 | -1,3 | -1,0 | 4,1 |
| S&P Consumer Staples | 604,8 | -0,1 | 1,2 | 2,4 |
| S&P Consumer Discretionary | 933,9 | -1,1 | -1,1 | 3,9 |
| S&P Real Estate | 230,1 | -1,4 | -1,7 | 1,4 |
| S&P Homebuilding | 889,7 | -4,5 | -7,0 | -5,1 |
| S&P Chemicals | 619,4 | -0,1 | 0,4 | 7,9 |
| S&P Pharmaceuticals | 711,7 | 1,2 | 2,5 | 4,1 |
| S&P Health Care | 1 075,3 | -0,4 | 0,9 | 4,0 |

| Отраслевые индексы ММВБ | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия | 6 630 | 0,3 | 1,6 | 6,9 |
| Нефть и газ | 7 788 | -0,3 | 0,0 | 4,0 |
| Эл/энергетика | 2 005 | -2,1 | -0,1 | 9,0 |
| Телекоммуникации | 1 950 | 0,2 | 1,7 | 7,1 |
| Банки | 6 444 | -0,3 | 0,6 | 3,9 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 96,27 | 0,1 | -0,9 | -1,4 |
| Евро* | 1,136 | 0,0 | 1,2 | 1,5 |
| Фунт* | 1,268 | -0,1 | 0,3 | 0,0 |
| Швейц. франк* | 0,976 | -0,1 | 1,8 | 2,8 |
| Йена* | 107,4 | -0,2 | 0,6 | 1,9 |
| Канадский доллар* | 1,317 | 0,0 | 0,8 | 2,1 |
| Австралийский доллар* | 0,697 | 0,2 | 1,4 | 0,8 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 62,86 | -0,4 | 1,9 | 2,5 |
| EURRUB | 71,46 | 0,0 | 0,1 | 0,8 |
| Бивалютная корзина | 66,73 | 0,0 | 0,7 | 1,6 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|---------|---------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 2,110 | 1 б.п. | -5 б.п. | -23 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 1,733 | 0 б.п. | -0 б.п. | -43 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 2,007 | -1 б.п. | -2 б.п. | -31 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 2,534 | -1 б.п. | -0 б.п. | -22 б.п. |

| Ставки денежного рынка | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|------------------------|----------|-----------|-----------|------------|
| LIBOR overnight | 2,349 | 0,8 б.п. | 0,5 б.п. | -0,7 б.п. |
| LIBOR 1M | 2,402 | -0,2 б.п. | 1,2 б.п. | -2,6 б.п. |
| LIBOR 3M | 2,333 | -1,0 б.п. | -8,6 б.п. | -19,2 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,472 | -0,0 б.п. | -0,3 б.п. | -0,1 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,393 | 0,3 б.п. | -0,8 б.п. | -2,1 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,343 | -0,5 б.п. | -2,3 б.п. | -3,2 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 7,730 | 6 б.п. | 6 б.п. | 10 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 8,030 | 0 б.п. | -1 б.п. | -17 б.п. |

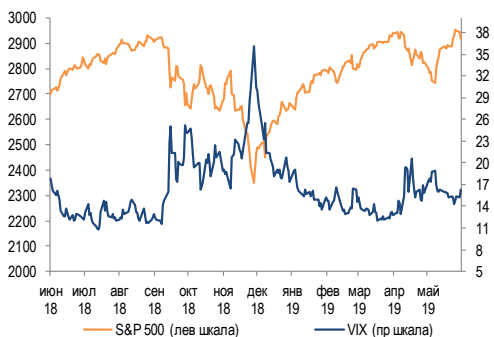
| Кредитные спрэды, б.п. | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|------------------------|----------|---------|--------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 58 | 3 б.п. | 3 б.п. | -7 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 337 | 10 б.п. | 8 б.п. | -26 б.п. |
| CDS EM | 177 | -0 б.п. | 2 б.п. | -30 б.п. |
| CDS Russia | 116 | 0 б.п. | 2 б.п. | -11 б.п. |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 7,3 | 0,0 | 0,1 | -0,6% |
| Роснефть | 6,6 | -1,2 | 0,2 | -0,3% |
| Лукойл | 83,9 | 0,5 | 2,9 | -0,2% |
| Сургутнефтегаз | 4,1 | -0,7 | 0,2 | -1,3% |
| Газпром нефть | 31,8 | -0,6 | 0,1 | -0,4% |
| НОВАТЭК | 207 | -0,6 | 1,2 | -0,1% |
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 22,8 | -2,0 | -2,7 | -0,3% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 17,2 | 0,2 | 0,6 | -0,4% |
| НЛМК | 26,8 | 0,3 | -0,2 | -0,4% |
| ММК | 9,3 | 0,1 | -0,1 | -0,8% |
| Мечел ао | 2,2 | -0,1 | 0,0 | 49,5% |
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 15,5 | -1,6 | -0,2 | 1,2% |
| ВТБ ао | 1,3 | -0,3 | 0,0 | -0,9% |
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 9,3 | 0,3 | 0,6 | 4,2% |
| Магнит ао | 14,4 | -0,9 | 0,0 | 17,6% |

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

Рынки в графиках

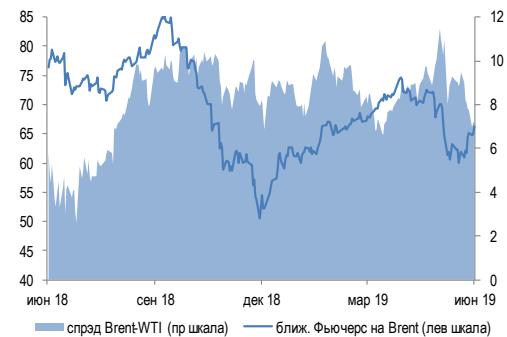
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс S&P500 остается выше 2900 пунктов на фоне смягчения риторики представителей ФРС и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта. Следующее принципиально значимое событие для рынка – саммит G-20 в конце июня в Осаке.

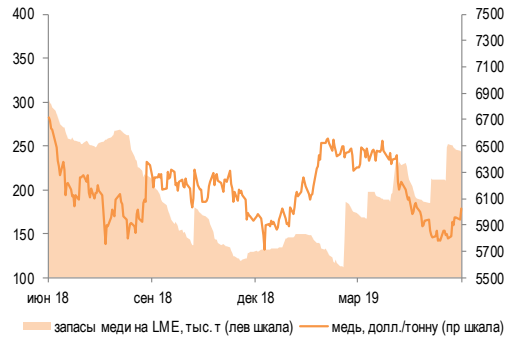
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть марки Brent перешли в 65-68 долл./барр. на на обострении конфликта США и Ирана; военный сценарий развития конфликта, несмотря на слова Д. Трампа, пока не снят с повестки дня. Помимо геополитики в фокусе саммит ОПЕК+, перенесенный на начало июля. В случае эскалации конфликта США-Иран нефть рискует обновить уровни весны текущего года.

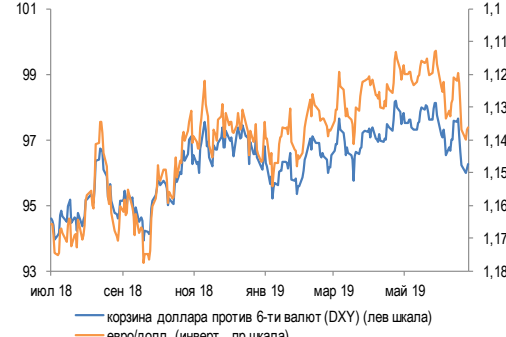
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на медь пытаются вернуться к уровню в \$6 тыс./т, чему способствуют слабеющий доллар и забастовка на крупнейшей шахте в Чили. Цены на никель торгуются немного выше \$12 тыс./т, но выглядят уязвимо, как и цены на алюминий – \$1,7 тыс./т. Предстоящий саммит G-20 и вероятные переговоры США и Китая краткосрочно могут изменить ситуацию к лучшему, но слабость мировой экономики заставляет осторожно оценивать перспективы роста цен на промметаллы до конца года.

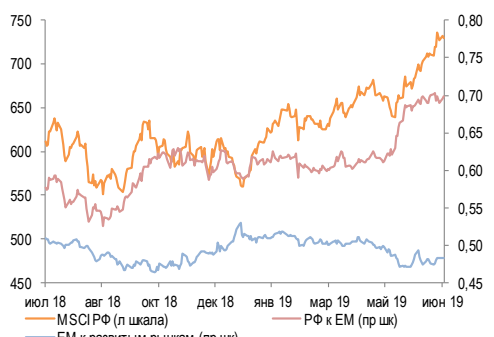
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исхода из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ухудшения тональности статистики по США и сглаживания кривой UST. Мы расцениваем потенциал роста пары как слабый 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 ожиданий снижения ставки ФРС, балансирующих опасения по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации «торговой войны». Рынок РФ по-прежнему смотрится лучше EM ввиду привлекательной див. доходности и активной фазы див. сезона. В июле российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

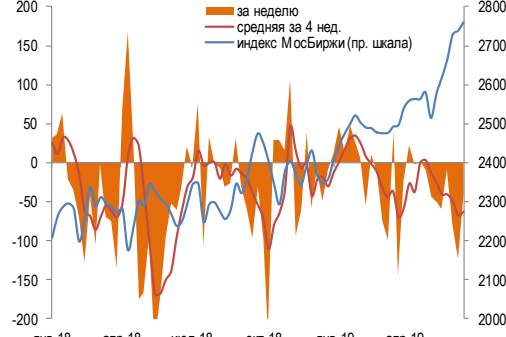
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

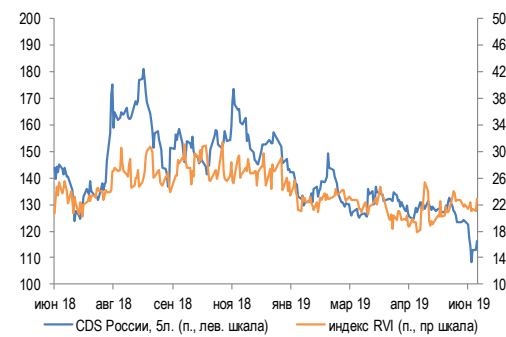
Потоки капиталов в фонды акции Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 21 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 38 млн. долл.

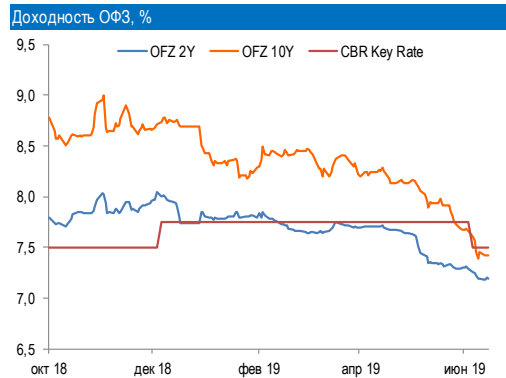
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



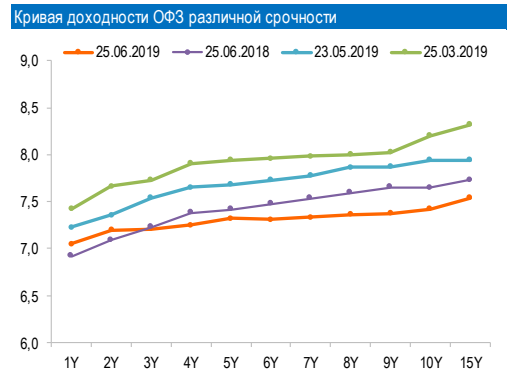
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

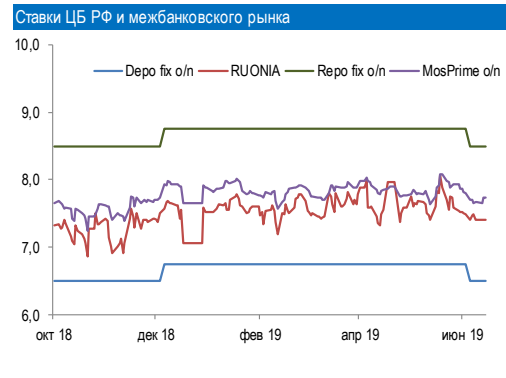
Рынки в графиках



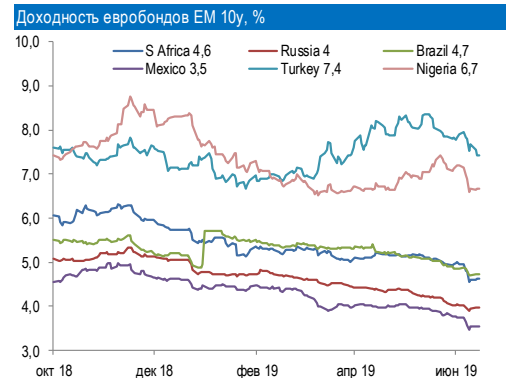
Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy
 Сигнал относительно повторного снижения ставки в этом году в купе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить о новых целях по доходности госбумаг - 7,25%-7,3% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.



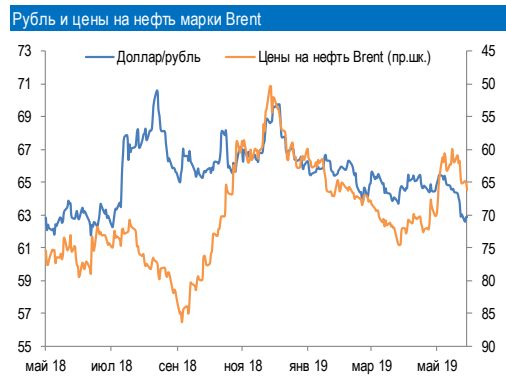
Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy
 На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг опустилась ниже ключевой ставки ЦБ. На фоне роста ожиданий смягчения ДКП ЦБ интересным выглядит покупка длинных ОФЗ.



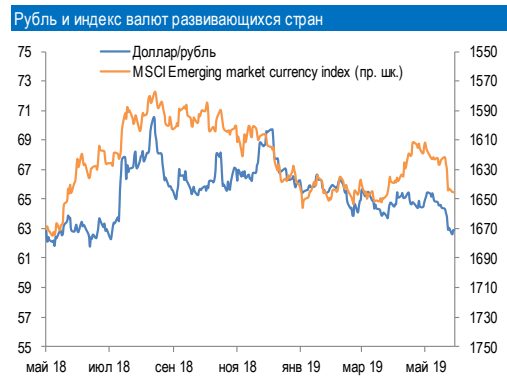
Источники: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy
 На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в 3 квартале на 25 б.п. При этом продолжает расти вероятность смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании - 14 июня.



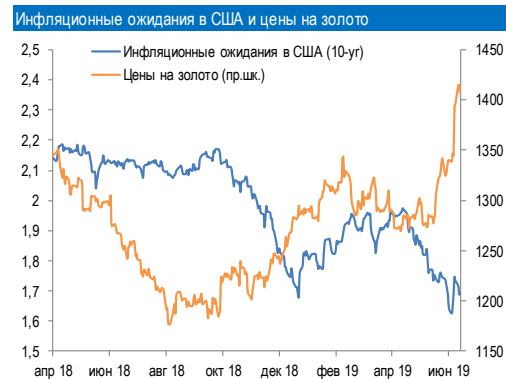
Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy
 Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски



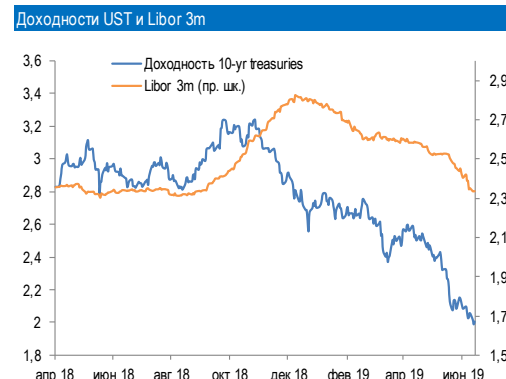
Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy
 При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль уже сложно назвать недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета уже исчерпал себя, и может начать оказывать обратный эффект во второй половине лета.



Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy
 Итоги заседания Федерезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится несколько лучше по сравнению с ключевыми конкурентами.



Источники: 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 превысили отметку в 1400 долл./унцию.



Источники: Bloomberg, PSB Research&Strategy
 Доходности десятилетних UST опустились к отметке в 2%. Короткие ставки в начале июня вновь снизились - трехмесячный Libor опустился ниже 2,4%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E | | | | CAGR 2017-2020, % | | Рентабельность (2019E) | | | HV 90D, % | Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------|------------|------------|-------------|-------------------|-----------|------------------------|---------------------|------------|-----------|---------------------------------|------------------------|-------------|------------|-------------|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | Beta | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ |
| Индекс МосБиржи | | 2 754 | 17% | - | 4,3 | 6,1 | - | - | - | - | - | - | 11 | 34 676 | -0,3 | -0,2 | 9,6 | 16,2 |
| Индекс РТС | | 1 381 | 17% | - | 4,3 | 6,1 | - | - | - | - | - | - | 15 | 551 | -0,4 | 1,6 | 12,3 | 29,2 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 87,4 | 232,1 | 2% | 0,6 | 2,3 | 2,8 | 0,3 | -1% | -2% | 28% | 16% | 1,2 | 36 | 4 967 | -0,1 | 0,0 | 53,6 | 51,2 |
| Новатэк | 62,5 | 1 294,0 | 0% | 4,0 | 11,4 | 10,8 | 2,4 | 3% | 16% | 35% | 36% | 0,7 | 21 | 545 | 0,1 | -1,2 | 19,9 | 14,3 |
| Роснефть | 69,5 | 412,2 | 29% | 0,8 | 3,3 | 5,0 | 0,9 | 8% | 4% | 25% | 10% | 1,0 | 17 | 1 075 | -1,0 | 0,1 | 1,7 | -4,7 |
| Лукойл | 63,3 | 5 310 | 12% | 0,5 | 3,5 | 6,5 | 0,9 | 3% | 1% | 15% | 8% | 1,0 | 20 | 3 155 | 0,7 | 1,5 | -8,6 | 6,3 |
| Газпром нефть | 30,1 | 399,1 | 4% | 0,8 | 3,6 | 4,3 | n/a | 3% | 5% | 23% | 14% | 0,8 | 20 | 187 | -0,8 | -0,8 | 23,6 | 15,1 |
| Сургутнефтегаз, ао | 14,7 | 25,9 | 61% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 13 | 328 | -0,3 | 2,5 | 5,5 | -3,6 |
| Сургутнефтегаз, ап | 5,1 | 41,4 | 34% | 0,1 | 0,2 | 2,4 | n/a | -3% | -1% | 25% | 21% | 0,8 | 13 | 816 | 0,4 | 0,1 | 3,3 | 5,1 |
| Татнефть, ао | 26,5 | 763,5 | 1% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 1,0 | 25 | 1 089 | -0,8 | -1,5 | 1,1 | 3,5 |
| Татнефть, ап | 1,5 | 630,8 | 5% | 1,7 | 5,2 | 7,1 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,9 | 25 | 103 | -0,7 | 1,5 | 14,2 | 20,8 |
| Башнефть, ао | 4,4 | 1 891 | 9% | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 4% | 3% | 33% | 23% | 0,7 | 24 | 11 | -0,9 | -9,1 | -4,6 | 1,1 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 650 | n/a | 0,5 | 1,8 | 3,0 | n/a | 8% | 11% | 26% | 13% | 0,7 | 24 | 75 | -0,9 | -7,0 | -8,7 | -7,4 |
| Всего по сектору | 365,8 | | 16% | 1,0 | 3,5 | 5,0 | 1,1 | 3% | 4% | 27% | 18% | 0,9 | 22 | 12 349 | -0,4 | -1,3 | 9,2 | 9,2 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 81,3 | 236,7 | 33% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 25 | 9 095 | -1,0 | -2,1 | 8,6 | 27,1 |
| Сбербанк, ап | 3,3 | 205,0 | 36% | - | - | 4,9 | 1,14 | - | - | - | 22% | 1,4 | 21 | 993 | -1,0 | -1,4 | 7,4 | 23,4 |
| ВТБ | 8,4 | 0,0406 | 23% | - | - | 2,3 | 0,32 | - | - | - | 12% | 1,1 | 24 | 790 | -0,4 | 0,3 | 11,9 | 19,9 |
| БСП | 0,4 | 51,2 | 40% | - | - | 2,6 | 0,50 | - | - | - | 12% | 0,8 | 19 | 3 | -0,3 | 0,6 | -6,6 | 15,7 |
| АФК Система | 1,5 | 9,5 | 74% | 3,4 | 9,8 | 17,7 | 3,9 | 31% | 38% | 34% | 21% | 1,0 | 17 | 100 | -0,6 | -1,6 | -2,5 | 19,1 |
| Всего по сектору | 94,8 | | 41% | - | - | 6,5 | 1,39 | - | - | - | 18% | 1,1 | 21 | 10 981 | -0,7 | -0,8 | 3,8 | 21,0 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 35,4 | 14 060 | 13% | 3,4 | 6,2 | 8,3 | 10,3 | 4% | 5% | 54% | 34% | 0,9 | 24 | 2 142 | -1,5 | -4,7 | -1,7 | 7,8 |
| АК Алроса | 10,4 | 88,9 | 20% | 2,5 | 5,0 | 6,9 | 3,1 | 1% | 3% | 50% | 33% | 0,8 | 16 | 1 370 | -0,7 | 0,7 | -5,7 | -9,8 |
| НЛМК | 16,3 | 171,0 | -2% | 1,6 | 6,1 | 9,6 | 2,8 | -6% | -8% | 27% | 16% | 0,8 | 24 | 1 036 | 1,8 | -2,6 | 1,8 | 8,6 |
| ММК | 8,1 | 45,7 | 23% | 1,0 | 3,8 | 7,4 | 1,5 | -7% | -5% | 26% | 14% | 0,9 | 18 | 273 | 0,8 | -2,7 | 1,2 | 6,3 |
| Северсталь | 14,6 | 1 095,4 | 13% | 1,9 | 5,7 | 8,5 | 4,8 | -4% | -4% | 33% | 20% | n/a | 21 | 326 | 1,1 | 1,3 | n/a | n/a |
| ТМК | 1,0 | 60,3 | 55% | 0,9 | 6,4 | 4,3 | 1,1 | -2% | 16% | 15% | 6% | 0,7 | 35 | 42 | -0,5 | -1,9 | 3,0 | 12,5 |
| Мечел, ао | 0,4 | 66,7 | n/a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 1,2 | 23 | 71 | -2,0 | -2,3 | -7,0 | -9,3 |
| Полюс Золото | 12,6 | 5 931 | 16% | 3,6 | 5,6 | 7,0 | 23,2 | 5% | 4% | 64% | 39% | 0,7 | 25 | 540 | 0,0 | 5,0 | 9,1 | 9,9 |
| Полиметалл | 5,9 | 789,7 | 0% | 3,0 | 6,6 | 9,1 | 3,6 | 8% | 15% | 46% | 26% | 0,4 | 22 | 246 | 2,6 | 8,3 | 7,2 | 8,0 |
| Всего по сектору | 104,8 | | 17% | 2,0 | 5,0 | 6,8 | 5,6 | 0% | 3% | 35% | 21% | 0,8 | 23 | 6045 | 0,2 | 0,1 | 1,0 | 4,2 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 2,9 | 4 526 | -7% | 2,1 | 6,3 | 8,5 | 2,5 | 4% | 11% | 32% | 18% | 0,4 | 9 | 2 | 0,0 | 0,0 | -0,3 | -3,9 |
| Уралкалий | 4,1 | 87,8 | 65% | 1,7 | 5,5 | 7,8 | 3,0 | 1% | -3% | 32% | 16% | 0,5 | 14 | 4 | -0,4 | 0,4 | 0,4 | 4,0 |
| ФосАгро | 5,1 | 2 485 | 12% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,5 | 13 | 143 | 1,1 | 1,5 | 4,7 | -2,4 |
| Всего по сектору | 12,1 | | 24% | 1,3 | 4,0 | 5,4 | 1,9 | 2% | 3% | 21% | 11% | 0,4 | 12 | 149 | 0,2 | 0,6 | 1,6 | -0,8 |

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 |
| Электроэнергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Энел Россия | 0,6 | 1,149 | 6% | 0,7 | 3,4 | 5,5 | 0,9 | 3% | -7% | 43% | 29% | 0,5 | 15 | 56 | -0,9 | -1,9 | 11,4 | 11,2 |
| Юнипро | 2,6 | 2,580 | 15% | 1,7 | 4,0 | 6,0 | 1,6 | 10% | 12% | 20% | 8% | 0,6 | 15 | 114 | -0,7 | 3,2 | 0,5 | -0,8 |
| ОГК-2 | 1,0 | 0,549 | -8% | 0,5 | 2,6 | 3,6 | 0,4 | 8% | 23% | 11% | 8% | 1,1 | 26 | 113 | -1,0 | 1,2 | 41,5 | 73,4 |
| ТГК-1 | 0,6 | 0,010 | 6% | 0,5 | 2,0 | 2,9 | 0,3 | -4% | -5% | 21% | 9% | 1,1 | 22 | 53 | -4,3 | -3,9 | 21,6 | 30,3 |
| РусГидро | 4,1 | 0,598 | 17% | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,4 | 6% | 16% | 27% | 13% | 0,8 | 19 | 246 | -0,6 | -2,4 | 18,8 | 23,1 |
| Интер РАО ЕЭС | 8,0 | 4,824 | 38% | 0,2 | 2,0 | 5,0 | 0,9 | 2% | 5% | 11% | 8% | 0,8 | 27 | 1 274 | -4,5 | 0,6 | 26,2 | 24,3 |
| Россети, ао | 4,3 | 1,346 | -41% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 1% | 2% | 29% | 10% | 1,0 | 33 | 451 | -5,2 | -7,2 | 38,7 | 73,6 |
| Россети, ап | 0,1 | 1,666 | -25% | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 0,2 | 2% | 4% | 29% | 10% | 1,0 | 26 | 14 | -4,1 | -5,0 | 20,0 | 18,8 |
| ФСК ЕЭС | 4,1 | 0,200 | 1% | 1,5 | 3,1 | 3,1 | 0,2 | 2% | -4% | 50% | 26% | 0,9 | 20 | 368 | -2,4 | 1,6 | 19,9 | 35,0 |
| Мосэнерго | 1,5 | 2,433 | 2% | 0,4 | 2,1 | 5,3 | 0,4 | -1% | -2% | 24% | 12% | 0,9 | 21 | 63 | -0,6 | 0,1 | 14,8 | 17,3 |
| Всего по сектору | 26,8 | | 1% | 0,8 | 2,6 | 4,0 | 0,5 | 3% | 4% | 27% | 13% | 0,9 | 22,4 | 2751,2 | -2,4 | -1,4 | 21,3 | 30,6 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,8 | 101,3 | 18% | 0,2 | 1,4 | 4,5 | 2,6 | 56% | 31% | 16% | 3% | 0,7 | 18 | 774 | 1,1 | 2,0 | 4,4 | 0,1 |
| Транснефть, ап | 3,9 | 159 550 | 17% | 0,6 | 1,3 | 1,1 | n/a | 2% | 3% | 46% | 22% | 0,6 | 25 | 154 | -1,0 | 0,3 | -10,1 | -6,7 |
| НМТП | 2,3 | 7,480 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,7 | 16 | 4 | -0,5 | -3,2 | 1,9 | 8,7 |
| Всего по сектору | 8,0 | | 18% | 0,3 | 0,9 | 1,9 | 1,3 | 19% | 11% | 21% | 8% | 0,7 | 19,4 | 932,5 | -0,2 | -0,3 | -1,3 | 0,7 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,3 | 80,3 | 4% | 1,2 | 3,6 | 8,4 | 0,9 | 4% | 13% | 32% | 7% | 0,6 | 17 | 68 | 0,0 | -0,1 | 10,3 | 9,9 |
| МТС | 8,9 | 280,4 | 15% | 1,9 | 4,4 | 7,7 | 7,2 | 1% | 8% | 44% | 13% | 0,9 | 16 | 537 | 0,3 | 2,3 | 6,4 | 17,8 |
| МегаФон | 6,4 | 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 | 1,7 | 1,7 |
| Всего по сектору | 18,6 | | 9% | 1,0 | 2,7 | 5,4 | 2,7 | 2% | 7% | 25% | 7% | 0,6 | 14 | 605 | 0,1 | 0,7 | 6,1 | 9,8 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ХБ | 9,3 | 2 154 | - | 0,3 | 7,4 | 8,3 | 2,6 | -1% | 15% | 5% | 3% | n/a | n/a | 158 | -0,2 | 4,0 | - | - |
| Магнит | 6,0 | 3 690 | 26% | 0,3 | 4,1 | 8,6 | 1,6 | 12% | 15% | 8% | 3% | 0,9 | 20 | 547 | -0,8 | -1,4 | -1,9 | 5,1 |
| Лента | 1,6 | 206,6 | 19% | 0,3 | 5,1 | 17,8 | 1,6 | 10% | 40% | 6% | 1% | 0,5 | 21 | 27 | 0,7 | -2,7 | -4,7 | -3,5 |
| М.Видео | 1,2 | 424,5 | - | 0,8 | 7,5 | 8,3 | neg. | 8% | 8% | 11% | 6% | 0,4 | 12 | 327 | 0,2 | -0,9 | 4,4 | 3,5 |
| Детский мир | 1,0 | 86,0 | 43% | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | n/a | 13 | 26 | -0,7 | 1,4 | -2,8 | -4,9 |
| Всего по сектору | 19,1 | | 29% | 0,4 | 4,8 | 8,6 | 1,4 | 6% | 16% | 6% | 2% | 0,6 | 17 | 1086 | -0,2 | 0,1 | -1,3 | 0,1 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,3 | 776,4 | 20% | 0,6 | 3,6 | 4,5 | 0,9 | n/a | 5% | 18% | 10% | 0,7 | 17 | 66 | 0,6 | 4,2 | 16,1 | 29,9 |
| ПИК | 3,9 | 372,8 | 17% | 1,1 | 4,6 | 6,1 | 3,8 | 16% | 14% | 23% | 18% | 0,5 | 16 | 28 | 0,6 | 0,8 | 5,5 | -0,9 |
| Всего по сектору | 5,2 | | 19% | 0,9 | 4,1 | 5,3 | 2,4 | 16% | 9% | 21% | 14% | 0,6 | 17 | 94 | 0,6 | 2,5 | 10,8 | 14,5 |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E | | | | CAGR 2017-2020, % | | Рентабельность (2019E) | | Beta | HV 90D, % | Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | |
|-------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------|------------|-------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|---------------------------------|------------------------|------------|-------------|-------------|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Русарго | 1,6 | 746,2 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0,3 | 20 | 4 | -0,2 | -0,3 | -2,2 | -5,7 |
| Яндекс | 12,3 | 2 425 | 19% | 3,1 | 9,1 | 14,9 | 2,2 | 20% | 31% | 34% | 21% | 1,1 | 26 | 274 | -1,1 | -2,2 | 4,7 | 25,6 |
| QIWI | 1,2 | 1 250 | - | 1,9 | n/a | 24,8 | 4,3 | 6% | 2% | n/a | 8% | 0,9 | 31 | 7 | -1,6 | 2,9 | 32,3 | 32,6 |
| Всего по сектору | 15,1 | | 19% | 1,7 | 4,5 | 13,2 | 2,2 | 9% | 11% | 17% | 10% | 0,8 | 25,4 | 285 | -1,0 | 0,1 | 11,6 | 17,5 |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

| Время выхода | Знач-ть | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|---------------|---------|---|----------|-----------|-------------|-------|
| 25 июня 9:45 | • | Индекс деловой активности Франции | июнь | 106 | 106 | 106 |
| 25 июня 10:00 | • | Индекс закупочных цен производителей Испании (r/r) | май | н/д | 2,3% | 1,1% |
| 25 июня 16:00 | ••• | Индекс цен на жильё (r/r) | апрель | н/д | 0,1% | 0,4% |
| 25 июня 17:00 | ••• | Продажи нового жилья (м/м) | май | 1,8% | -6,9% | -7,8% |
| 25 июня 20:00 | ••• | Выступление главы ФРС г-на Пауэрла | - | - | - | - |
| 26 июня 9:00 | •• | Индекс потребительского климата Германии (GfK) | июль | 10,0 | 10,1 | 9,8 |
| 26 июня 11:00 | • | Бюджетный дефицит Италии | 1 кв. | н/д | 2,1% | - |
| 26 июня 15:30 | •• | Объём заказов на товары длительного пользования (м/м) | май | 0,0% | -2,1% | - |
| 26 июня 15:30 | •• | Сальдо внешней торговли товарами в США, млрд. долл. | май | -71,70 | -72,10 | - |
| 26 июня 15:30 | •• | Объём товарных запасов на оптовых складах (м/м) | май | н/д | 0,5% | - |
| 26 июня 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -3,106 | - |
| 26 июня 17:30 | ••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -1,692 | - |
| 26 июня 17:30 | • | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -0,551 | - |
| 27 июня 2:50 | •• | Объём розничных продаж в Японии (r/r) | май | 1,2% | 0,5% | - |
| 27 июня 11:00 | •• | Индекс делового доверия в Италии | июнь | 111,5 | 111,8 | - |
| 27 июня 15:00 | •• | ИПЦ Германии (r/r) | июнь | 1,6% | 1,4% | - |
| 27 июня 15:30 | ••• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 1662 | - |
| 27 июня 15:30 | ••• | Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США | 1 кв. | 1,4% | 1,3% | - |
| 27 июня 15:30 | ••• | ВВП США (кв/кв) | 1 кв. | 3,2% | 3,1% | - |
| 27 июня 15:30 | •• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 216 | - |
| 28 июня 9:45 | • | ИПЦ Франции (r/r) | май | 1,0% | 0,9% | - |
| 28 июня 10:00 | •• | ВВП Испании (кв/кв) | 1 кв. | 0,7% | 0,7% | - |
| 28 июня 11:00 | •• | Объём розничных продаж в Испании (r/r) | май | н/д | 2,0% | - |
| 28 июня 11:30 | •• | ВВП Великобритании (кв/кв) | 1 кв. | 0,5% | 0,5% | - |
| 28 июня 15:30 | ••• | PCE Deflator (r/r) | май | 1,6% | 1,6% | - |
| 28 июня 16:45 | •• | Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго (июнь) | июнь | 54,0 | 54,2 | - |
| 28-29 июня | ••••• | Саммит лидеров стран G-20 в Осаке | - | - | - | - |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|------------|--------------------|--|
| 26 июня | ОГК-2 | Последний день торгов с дивидендами (0,036784587 руб./акция) |
| 26 июня | Алроса | ГОСА |
| 26 июня | ФСК ЕЭС | ГОСА |
| 27 июня | Яндекс | 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 | Мосбиржа | Обороты за июнь |
| 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) |
| 10 июля | Алроса | Результаты продаж за июнь |
| 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) |
| 15 июля | НЛМК | Операционные результаты за 6 мес. |
| 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) |
| 18 июля | Алроса | Операционные результаты за 6 мес. |
| 18 июля | М.Видео | Операционные результаты за 6 мес. |
| 18 июля | РусГидро | Операционные результаты за 6 мес. |
| 18 июля | Детский Мир | Операционные результаты за 6 мес. |
| 19 июля | Северсталь | Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. |
| 22-26 июля | НЛМК | Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. |

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>

Дирекция финансовых рынков

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 | |
| Юрий Карпинский | | |
| Давид Меликян | | |
| Александр Борисов | Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ | +7 (495) 228-39-22 |
| Олег Рабец | Конверсионные и валютные форвардные операции | |
| Александр Ленточников | | |
| Игорь Федосенко | Брокерское обслуживание | +7 (495) 705-97-69 |
| Виталий Туруло | | +7(495) 411-51-39 |

©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.

