



Risk-on ☺

Цифры дня

3,1%

...третья оценка темпов
роста ВВП США в 1 кв.

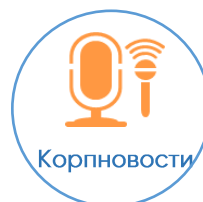
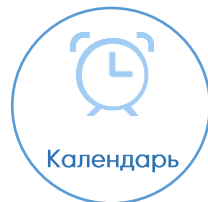
2,46 трлн руб.

...объем ОФЗ на счетах
нерезидентов

- Российский рынок акций вчера продемонстрировал локальный рост в рамках 0,2% по индексу Мосбиржи.
- Сегодня в базовом сценарии ожидаем продолжения консолидации индекса Мосбиржи в диапазоне 2760-2790 пунктов.
- Фактор общего риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, сейчас является ключевым для российской валюты. Ждем итогов саммита G20.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы по итогам четверга продемонстрировали разнонаправленную динамику.
- Индекс МосБиржи по итогам торговой сессии четверга тестировал отметку в 2790 пунктов.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 63 руб./долл.
- Доходность Russia `29 снизилась до 3,94% (-2 б.п.).
- В четверг российские гособлигации торговались в боковом диапазоне. За июнь доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 48 б.п. и для продолжения роста цен пока нет новых драйверов.



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили вчерашний торговый день разнонаправленно (в секторальном разрезе финансы, здравоохранение, демонстрировали положительную динамику, циклические секторы находились под давлением). Сегодня в Азии в преддверии начала саммита G20 основные фондовые индексы региона торгуются в умеренном минусе, фьючерсы на американские индексы демонстрируют околонулевую динамику.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вновь опустились к отметке в 2%. Уровень инфляционных ожиданий в США (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) вернулся ниже рубежа в 1,7%. Фьючерсы на ставку по-прежнему отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, из них 22% - за снижение ставки сразу на 50 пунктов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,2%) по итогам торговой сессии четверга тестировал отметку в 2790 пунктов, но к закрытию вернулся к верхней границе диапазона 2750-2780 пунктов. Ослаблению импульса рынка к росту способствовали откат нефтяных котировок и фиксация прибыли по ряду выросших накануне бумаг, - из последних отметим, в первую очередь, МТС (-0,7%), ЛСР (-2,1%) и Магнита (-1,9%).

В секторальном разрезе отметим крепость нефтегазового сектора, где невнятная динамика «голубых фишек» (Газпром: -0,2%; Роснефть: -0,2%; Лукойл: +0,4%) была компенсирована спросом на «префы» Сургутнефтегаза (+2,1%), поднявшим их стоимость до двухлетних максимумов, и на НОВАТЭК (+1,9%), обновивший исторический максимум по закрытию торгов. Продолжили дорожать «префы» Транснефти (+1,0%) на фоне новостей по дивидендам, и Газпром нефть (+0,6%), последний день торгующиеся с учетом дивидендов.

Электроэнергетика тоже смотрелась достойно: здесь «фишки», за исключением начавшей торговаться без учета дивидендов ОГК-2 (-1,2%), показали положительную динамику. Возглавили рост акции Мосэнерго (+1,3%), ФСК (+1,2%) и выглядящие перепроданными бумаги Интер РАО (+1,0%).

В финсекторе ключевые бумаги смотрелись коррекционно, потеряв до 0,6% (акции МосБиржи). Лишь бумаги АФК Система (+3,3%) смогли развить тенденцию к росту, приближаясь к пикам года. В акциях металлургических и горнодобывающих компаний также наблюдался перевес в сторону снижающихся бумаг. Здесь отметим усиление коррекции в Алросе (-1,9%) на новостях, откат Полюс (-1,0%) и сохранение умеренного давления на Северсталь (-0,6%) и ММК (-0,9%). В растущих идеях остались РусАл (+0,5%), «префы» Мечела (+0,8%) и Полиметалл (+0,4%). Также отметим отскок в НЛМК (+2,1%), продолжающих удерживаться у отметки в 170 руб.

Среди прочих бумаг отметим возврат к мартовским пикам акций Фосагро (+1,6%) и Аэрофлота (+0,8%), а также рост Соллерс (+2,1%) и откат КАМАЗ (-1,2%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть на сегодняшнее утро находится под давлением в преддверии G-20, где пройдут переговоры США и Китая относительно торговли. Ключевая встреча Трампа и Си намечена на субботу. Ввиду новостного напряжения ждем, что сегодня нефть будет зажата в узком диапазоне 65-66 долл./барр. Следующая неделя начнется с новостей от ОПЕК+ (1 июля - мониторинговый комитет, 2 июля - саммит).

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В преддверии саммита G20 на рынках преобладают осторожные настроения. Вчера экономический советник Белого Дома Л.Кудлоу заявил, что субботняя встреча между лидерами США и Китая будет проходить без предварительных договоренностей. Согласно комментариям в деловых СМИ, ссылающихся на собственные источники, китайская сторона собирается настаивать на снятии ограничений к Huawei, как необходимому условию для заключения торговой сделки. Стороны по-прежнему имеют много разногласий и в ключевом переговорном вопросе последних месяцев – теме защиты интеллектуальной собственности иностранных компаний на китайском рынке, и для реализации инициатив американской стороны необходимо вносить изменение в законодательство КНР. Повторим нашу идею, что для поддержания риск-аппетита на рынках на необходимом уровне на саммите 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 может ждать разочарование.

За подготовкой к саммиту G20 внимание к публикуемой макроэкономической статистике несколько снизилось. Вчерашняя третья оценка ВВП США за 1 квартал подтвердила темпы роста в 3,1% (сегодня будут опубликованы данные по расходам на личное потребление в США). Из негативных данных отметим публикацию отчета по оценке потребительского и делового доверия в еврозоне, где совокупный индикатор снизился до минимумов с 1 кв. 2016 г., что усиливает опасения относительно влияния негативной динамики в производственном секторе на всю экономику региона в целом.

Российский рынок акций вчера завершил торги локальным ростом на 0,2% по индексу МосБиржи. С точки зрения краткосрочной динамики рынка ключевое влияние по-прежнему может исходить со стороны внешнего фона. Сегодняшняя программа саммита G20 может быть интересна для российского рынка прежде всего встречей Президентов США и РФ, но в то же время, вероятно, влияние итогов завтрашней встречи между американской и китайской группой через влияние общего риск-аппетита будет более значимо. **Сегодня в базовом сценарии ожидаем продолжения консолидации индекса МосБиржи в диапазоне 2760-2790 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль продолжила консолидацию вблизи отметки в 63 руб/долл. Объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составили скромные 2,1 млрд долл. (минимумы за неделю). В преддверии саммита G20 активность торгов на внутреннем валютном рынке уменьшилась.

Стартовавший сегодня саммит весьма важен для общего риск-аппетита на глобальных рынках, следовательно, и для всей группы валют EM в целом. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) последнюю неделю находится чуть выше отметки в 1640 пунктов, и для дальнейшего роста крайне желательно увидеть позитивные итоги саммита.

С фундаментальной точки зрения текущие уровни по рублю воспринимаем как близкие к равновесным. Из внутренних факторов большой поддержки для российской валюты не видим – сезонность счета текущих операций в РФ играет уже против рубля, Минфин РФ в последние недели заметно уменьшил лимиты на аукционах по размещению ОФЗ. Возможно, некоторая поддержка для рубля исходит со стороны дивидендного фактора (увеличение продаж валютной выручки экспортерами в преддверии дивидендных выплат), однако воспринимаем этот фактор как временный.

Фактор общего риск-аппетита на рынках, на наш взгляд, сейчас является ключевым для российской валюты. Ждем итогов саммита G20.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Вчера доходность Russia` 29 снизилась до 3,94% (-2 б.п.), Russia` 47 – до 4,60 (-1 б.п.). Покупки российских евробондов проходили на фоне роста ожиданий инвесторов по снижению ставки ФРС и повышению спроса на всю группы суверенных еврооблигаций EM. Доходность 10-летних евробондов Мексики, Колумбии, ЮАР вчера снизилась на 5 – 10 б.п.

По данным опроса Bloomberg (проведенного 20 – 24 июня) большинство экономистов усилили ожидания смягчения ставки ФРС. Консенсус теперь предполагает не одно, а два снижения базовой ставки в этом году, в то время как рыночные инвесторы закладывают вероятность 3-х снижений ставки ФРС. Также большинство экономистов ждет, что ЕЦБ на заседании в июле даст сигнал о возможности смягчения ДКП и снизит ставки в сентябре, следуя за смягчением монетарной политики ФРС.

Если в июле ФРС и ЕЦБ подтвердят ожидания инвесторов, выразив готовность снизить ставки, то это будет способствовать снижению доходности UST-10 ниже 2% годовых. Вслед за UST произойдет снижение доходности российских евробондов.

Дмитрий Монастыршин

Облигации

В четверг российские гособлигации торговались в боковом диапазоне. За июнь доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 48 б.п. и для продолжения роста цен пока нет новых драйверов. Изменить рыночное равновесие в ближайшее время могут итоги саммита G 20, где будут обсуждаться торговые отношения США и Китая, а также пройдет встреча президентов США и России.

Банк России вчера опубликовал данные по вложениям нерезидентов в российский госдолг. В мае доля нерезидентов в ОФЗ выросла с 27,8% до 30,3%. В абсолютном выражении портфель вырос на рекордную величину 220 млрд руб. и составил 2,46 трлн руб. Вложения нерезидентов в ОФЗ превысили максимум прошлого года (2,35 трлн руб.). Однако если учесть девальвацию рубля, то нерезиденты еще не полностью восстановили портфели в долларовом эквиваленте. До максимального лимита в 43 млрд долл еще остается потенциал 2,7 млрд долл. (173 млрд руб.). Это составляет примерно 1/3 от оставшегося объема чистых размещений ОФЗ на этот год. Мы ожидаем, что реальные доходности ОФЗ останутся привлекательными для нерезидентов и покупки продолжатся. Если увеличения долларового лимита не произойдет, то доля нерезидентов в первичных аукционах может снизиться до 35%.

Вчера КАМАЗ (Ba3/-/-) объявил о планах разместить новый выпуск облигаций. Сбор заявок инвесторов пройдет 2 июля. Ставка купона маркируется в диапазоне 8,50% – 8,65% на 3 года с амортизационным графиком погашения. Доходность бумаги (8,77% – 8,94%) предполагает премию к суверенной кривой в размере 150 – 170 б.п., что для данного уровня кредитного риска мы считаем интересным уже по нижней границе.

Изменить равновесие на рынке рублевых облигаций в ближайшие дни могут итоги саммита G 20. Фундаментальным фактором для рынка на ближайший месяц будет очередное заседание ЦБ РФ по ключевой ставке 26 июля.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Компания Лисина продает на рынке 2,6% НЛМК

Компания Владимира Лисина Fletcher Group продает на рынке примерно 158 млн обыкновенных акций Новолипецкого металлургического комбината в виде акций и глобальных депозитарных расписок (на одну расписку приходится 10 акций), сообщил Goldman Sachs, выступающий единственным организатором сделки.

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущая рыночная цена 2,6% акций НЛМК составляет 421 млн долл. Скорее всего, размещение пройдет с дисконтом к рынку. В целом, тенденция продажи части своих пакетов акций наблюдается с начала года. Ранее акционеры Evraz реализовали небольшие доли в компании двумя этапами. Акции российских эмитентов сейчас находятся на максимумах и их продажа крупными держателями вполне логичное решение.

Акционеры МТС утвердили дивиденды в 19,98 руб. на акцию, всего - 39,9 млрд руб

Акционеры МТС на годовом собрании в четверг утвердили выплату годовых дивидендов в размере 19,98 рубля на обыкновенную акцию (39,96 рубля на АДР) - или 39,9 млрд рублей за весь 2018 год, передает корреспондент Интерфакса с собрания. Дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов, - 9 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций МТС, дивидендная доходность по ним оценивается в 7%. Это будут последние дивиденды, выплачиваемые в соответствии с прежней дивидендной политикой, которая предполагала минимальный уровень выплат в 20 рублей на акцию по итогам календарного года и целевой показатель на уровне 25-26 рублей. В марте совет директоров МТС утвердил новую дивидендную политику на 2019-2021 годы, по которой оператор будет платить акционерам не менее 28 рублей на одну обыкновенную акцию (9,8% от текущей цены акции).

АЛРОСА не пытается максимизировать продажи, годовой ориентир в 38 млн карат может снизиться

Объем реализации АЛРОСА в 2019 году может отличаться от заявленных планов (38 млн карат, на уровне добычи) на фоне пассивного состояния рынка алмазов, отягощенного избыточными запасами бриллиантов, сообщил журналистам член правления компании, директор Единой сбытовой организации (ЕСО) АЛРОСА Евгений Агуреев.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ситуация на рынке алмазов остается сложной, что уже привело к снижению выручки компании на 30-35%. В тоже время у АЛРОСА ограничен потенциал добычи алмазов и пытаться на падающем рынке максимизировать продажи нет смысла. «Лишние» объемы более логично направить на формирование запасов и реализовать их при более благоприятной конъюнктуре.

TCS Group в рамках SPO разместила 16,7 млн GDR по \$18 за штуку, привлекла чуть больше \$300 млн

TCS Group Holding (головная компания Тинькофф банка и Тинькофф страхования) в рамках SPO разместила 16,7 млн глобальных депозитарных расписок (GDR, одна расписка представляет одну акцию класса А) по цене \$18 за одну расписку, привлекла чуть больше \$300 млн, говорится в сообщении группы. Расчеты планируется завершить 2 июля 2019 года. Доля Олега Тинькова составит 40,4% от увеличенного капитала группы. Ранее он владел 43,8% TCS.

НАШЕ МНЕНИЕ: Размещение TCS прошло с небольшим дисконтом к рынку (на уровне 5%), объем размещаемого пакета оказался ниже заявленного. В частности, планировалось разместить 18,3 млн GDR (размещено на 8,7% меньше). Тем не менее, компании удалось привлечь средства. Компания планирует направить их на финансирование роста.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 780	0,2%	0,7%	6,5%
Индекс РТС	1 388	0,1%	-0,2%	9,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 388	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	136 000	-0,1%		

США				
S&P 500	2 925	0,4%	-1,0%	4,4%
Dow Jones (DJIA)	26 527	0,0%	-0,8%	4,7%
Dow Jones Transportation	10 309	1,3%	-1,0%	3,0%
Nasdaq Composite	7 968	0,7%	-1,0%	4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 933	0,1%	-0,6%	4,4%

Европа				
EUROtop100	2 936	0,0%	-1,0%	2,1%
Euronext 100	1 062	-0,1%	-1,1%	2,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 402	-0,2%	-0,3%	1,8%
DAX (Германия)	12 271	0,2%	-0,7%	2,0%
CAC 40 (Франция)	5 494	-0,1%	-0,8%	3,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 276	-0,3%	0,1%	3,1%
Taiex (Тайвань)*	10 731	-0,4%	-0,7%	-0,3%
Kospi (Корея)*	2 131	-0,2%	0,2%	3,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 067	-0,6%	-1,5%	6,7%
Bovespa (Бразилия)	100 724	0,0%	0,4%	4,5%
Hang Seng (Китай)*	28 458	-0,6%	28,8%	3,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 969	-0,9%	-1,1%	2,0%
BSE Sensex (Индия)*	39 498	-0,2%	0,8%	-0,6%

MSCI				
MSCI World	2 166	0,4%	-0,5%	3,9%
MSCI Emerging Markets	1 055	0,7%	0,2%	6,8%
MSCI Eastern Europe	266	0,3%	-0,4%	9,2%
MSCI Russia	736	0,0%	1,2%	9,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	59,4	0,1%	4,9%	1,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65,4	-0,2%	0,8%	-6,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,1	-0,5%	2,9%	-0,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,2	-0,6%	1,5%	-5,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5977	0,1%	0,3%	0,8%
Никель (LME) спот, \$/т	12658	1,9%	3,5%	2,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1771	-1,4%	0,8%	0,0%
Золото спот, \$/унц*	1415	0,4%	1,1%	10,6%
Серебро спот, \$/унц*	15,3	0,0%	-0,6%	6,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	465,7	-0,8	-0,2	4,1
S&P Oil&Gas	381,2	-1,0	0,0	2,1
S&P Oil Exploration	763,0	-0,5	3,5	11,3
S&P Oil Refining	364,0	0,3	0,3	9,2
S&P Materials	104,2	-0,3	1,6	15,3
S&P Metals&Mining	678,8	-0,3	-1,2	5,9
S&P Capital Goods	645,4	0,1	-1,1	5,1
S&P Industrials	120,7	1,6	2,4	9,4
S&P Automobiles	95,7	1,4	2,5	7,2
S&P Utilities	301,5	0,1	-2,2	1,5
S&P Financial	452,6	0,9	-0,2	3,0
S&P Banks	315,0	0,8	-0,1	2,0
S&P Telecoms	163,0	0,4	-1,2	0,2
S&P Info Technologies	1 370,6	0,3	-0,8	7,2
S&P Retailing	2 361	0,3	-1,2	5,4
S&P Consumer Staples	596,9	0,1	-1,4	2,9
S&P Consumer Discretionary	943,2	0,6	-0,9	5,4
S&P Real Estate	227,2	0,7	-4,0	1,2
S&P Homebuilding	897,6	2,1	-6,1	-3,1
S&P Chemicals	618,9	0,3	0,0	9,0
S&P Pharmaceuticals	700,2	0,1	-0,5	3,6
S&P Health Care	1 068,5	0,6	-1,1	4,8

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	6 612	-0,1	0,2	5,3
Нефть и газ	7 900	0,5	0,4	5,5
Эл/энергетика	2 007	0,5	-1,5	9,4
Телекоммуникации	1 974	-0,6	1,4	9,6
Банки	6 459	-0,2	0,2	4,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,21	0,0	0,0	-1,8
Евро*	1,137	0,0	0,0	1,9
Фунт*	1,267	0,0	-0,5	0,2
Швейц. франк*	0,975	0,2	0,2	3,4
Йена*	107,7	0,1	-0,4	1,5
Канадский доллар*	1,309	0,0	1,0	3,1
Австралийский доллар*	0,701	0,1	1,3	1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,06	0,0	-0,3	2,2
EURRUB	71,78	-0,1	-0,1	0,6
Бивалютная корзина	67,03	-0,1	-0,2	1,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,118	-2 б.п.	2 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,745	-2 б.п.	-2 б.п.	-38 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,017	-3 б.п.	-4 б.п.	-25 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,537	-3 б.п.	-5 б.п.	-17 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,354	0,5 б.п.	1,3 б.п.	-0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,402	0,1 б.п.	1,9 б.п.	-2,6 б.п.
LIBOR 3M	2,330	-0,3 б.п.	-5,6 б.п.	-19,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,471	0,1 б.п.	-0,2 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,388	0,5 б.п.	0,3 б.п.	-1,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,343	0,0 б.п.	-0,7 б.п.	-3,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,710	-2 б.п.	4 б.п.	-4 б.п.
MOSPRIME 3M	8,030	0 б.п.	0 б.п.	-15 б.п.

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	-2 б.п.	0 б.п.	-11 б.п.
CDS High Yield (USA)	327	-6 б.п.	3 б.п.	-44 б.п.
CDS EM	170	-5 б.п.	-6 б.п.	-39 б.п.
CDS Russia	114	0 б.п.	1 б.п.	-13 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,3	0,0	0,0	-0,6%
Роснефть	6,6	-0,9	-0,1	-0,4%
Лукойл	85,1	0,4	1,5	0,2%
Сургутнефтегаз	4,1	0,1	0,1	-0,8%
Газпром нефть	31,6	2,4	0,4	0,9%
НОВАТЭК	207	1,8	2,6	0,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,3	0,9	0,0	0,2%

Черная металлургия				
Северсталь	17,4	-0,2	-0,1	-0,2%
НЛМК	26,5	0,5	-0,1	-0,1%
ММК	9,4	-0,1	0,1	0,0%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	49,2%

Банки				
Сбербанк	15,5	0,1	-0,4	1,5%
ВТБ ао	1,3	0,4	0,0	1,2%

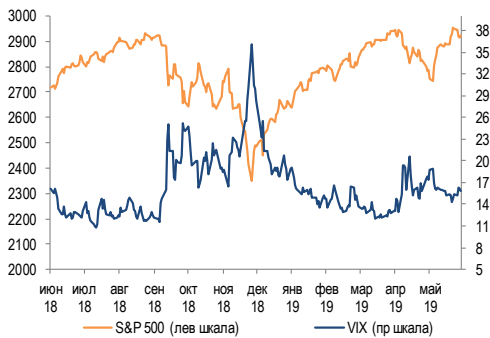
Прочие отрасли				
МТС	9,5	-1,8	0,2	3,0%
Магнит ао	15,2	-2,4	0,0	19,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

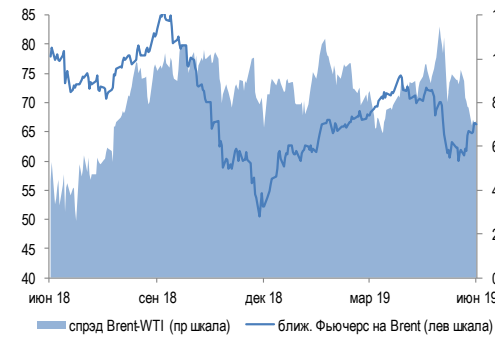
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

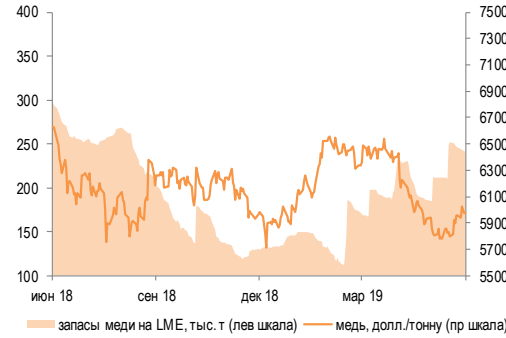
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть марки Brent перешли в 65-68 долл./барр. 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.

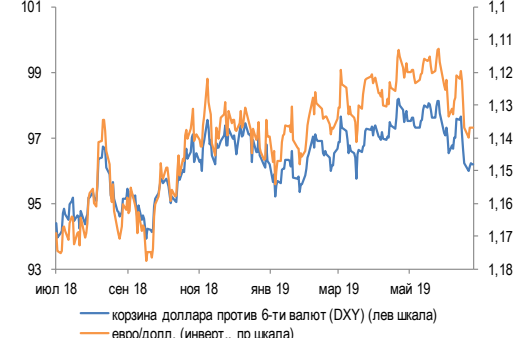
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 уязвимы, 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.

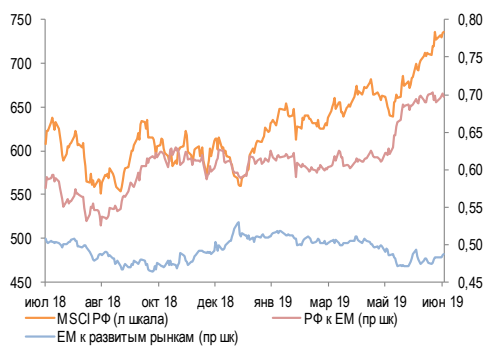
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя 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.

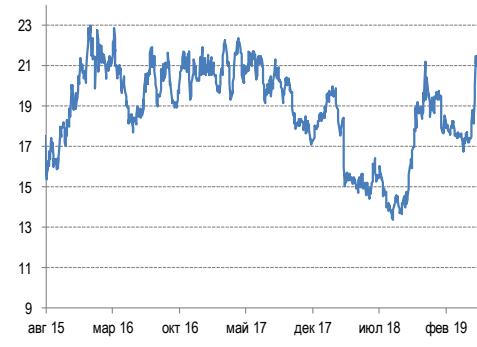
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЕМ сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожидания снижения ставки ФРС, балансирующих опасения по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации «торговой войны». Рынок РФ по-прежнему смотрится лучше ЕМ ввиду привлекательной див. доходности и активной фазы див. сезона. В июле российский рынок может ухудшить динамику относительно ЕМ из-за див. отсечек.

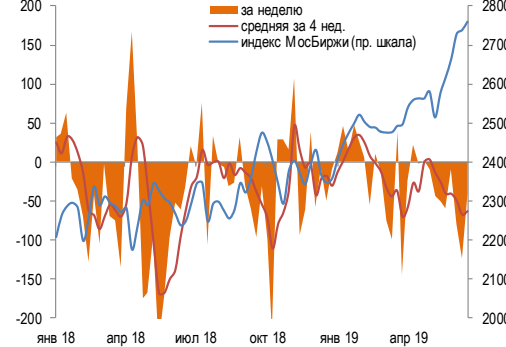
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

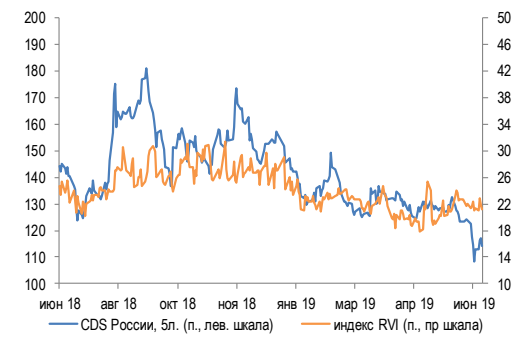
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

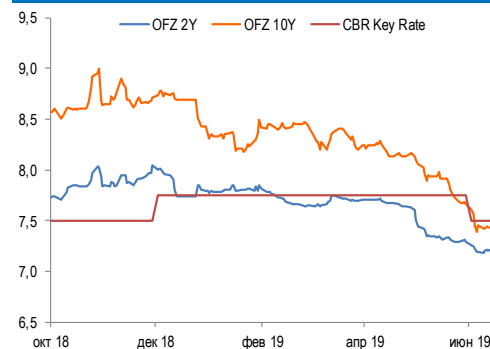


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

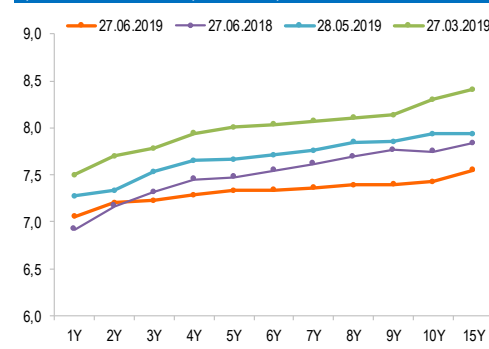
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

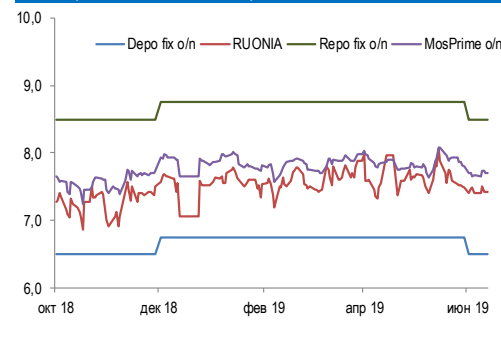
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 интересно выглядит покупка длинных ОФЗ.

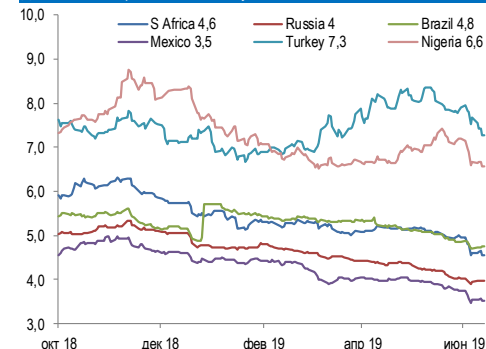
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в 3 квартале на 25 б.п. Основные ожидания закладываем на заседание 6 сентября, при этом растем вероятность смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 26 июля.

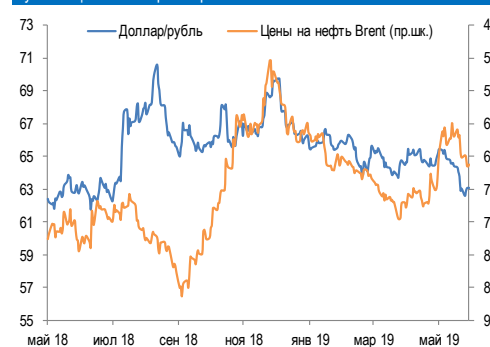
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

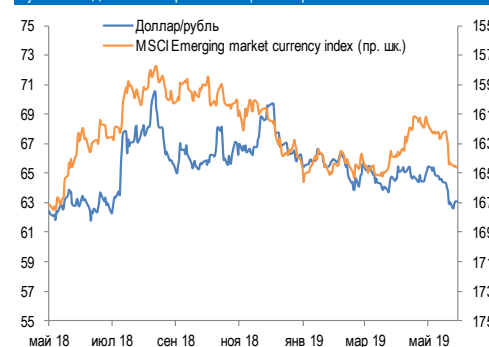
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

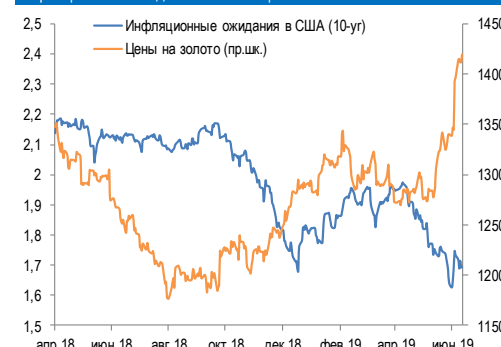
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги заседания Федрезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится несколько лучше по сравнению с ключевыми конкурентами.

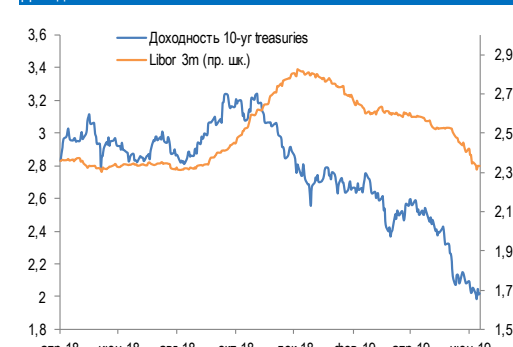
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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)		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		2 780	16%	-	4,4	6,1	-	-	-	-	-	-	11	37 956	0,2	0,7	11,5	17,3
Индекс РТС		1 388	16%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	15	602	0,1	-0,2	15,0	29,9
Нефть и газ																		
Газпром	87,3	232,6	2%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	36	5 194	-0,2	0,0	55,1	51,5
Новатэк	64,1	1 330,4	-3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	1 002	1,9	1,6	25,6	17,5
Роснефть	69,8	415,1	28%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	17	1 108	-0,2	-1,1	1,9	-4,0
Лукойл	64,0	5 380	11%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	2 988	0,4	1,1	-8,5	7,7
Газпром нефть	30,4	403,9	3%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	379	0,6	0,5	26,4	16,5
Сургутнефтегаз, ао	14,9	26,3	58%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	358	0,1	1,5	7,0	-2,1
Сургутнефтегаз, ап	5,2	42,4	31%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	1 060	2,1	3,4	5,0	7,6
Татнефть, ао	26,7	773,3	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 099	0,4	-2,0	2,3	4,8
Татнефть, ап	1,5	638,3	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	210	0,6	0,8	15,4	22,3
Башнефть, ао	4,5	1 906	8%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	6	0,3	-7,6	-2,7	1,9
Башнефть, ап	0,8	1 647	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	24	67	-0,8	-7,7	-8,4	-7,6
Всего по сектору	369,0		14%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	21	13 470	0,5	-0,9	10,8	10,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	82,3	240,5	31%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	25	11 576	0,0	-1,5	11,8	29,1
Сбербанк, ап	3,3	206,7	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	795	-0,1	-1,1	9,1	24,4
ВТБ	8,2	0,0401	24%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	563	-0,3	-0,7	11,5	18,6
БСП	0,4	51,5	38%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	13	1,2	-0,3	-5,1	16,3
АФК Система	1,5	9,7	70%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	17	244	2,0	0,9	0,5	21,8
Всего по сектору	95,7		40%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	13 190	0,5	-0,5	5,6	22,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,6	14 168	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	24	1 134	0,1	-0,4	5,4	8,7
АК Алроса	10,2	87,3	22%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	1 879	-1,9	-3,2	-6,2	-11,4
НЛМК	16,2	170,5	-2%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	24	727	2,1	-0,5	0,2	8,3
ММК	8,0	45,2	25%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	19	205	-0,9	0,2	0,1	5,0
Северсталь	14,4	1 087,6	14%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	478	-0,6	-1,1	n/a	n/a
ТМК	1,0	60,1	56%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	32	-0,4	-2,7	4,2	12,1
Мечел, ао	0,4	67,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	23	16	-0,1	-3,0	-4,4	-8,8
Полюс Золото	12,4	5 836	18%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	468	-1,0	3,5	7,7	8,1
Полиметалл	5,9	797,5	0%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	21	124	0,4	6,7	8,5	9,1
Всего по сектору	104,1		18%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	5063	-0,2	-0,1	1,9	3,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 560	-7%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	1	0,2	0,5	1,3	-3,2
Уралкалий	4,1	87,9	65%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	14	1	0,0	0,0	0,8	4,1
ФосАгро	5,2	2 540	10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	102	1,6	3,5	7,5	-0,2
Всего по сектору	12,2		22%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	12	104	0,6	1,3	3,2	0,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	1,148	6%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	15	30	0,3	-1,8	13,1	11,1
Юнипро	2,6	2,624	13%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	43	0,9	1,0	2,1	0,9
ОГК-2	1,0	0,557	-9%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	25	295	-1,2	1,3	45,1	75,9
ТПК-1	0,6	0,010	5%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	22	25	0,2	-3,6	23,9	30,9
РусГидро	4,1	0,603	16%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	19	190	0,6	-1,6	20,6	24,2
Интер РАО ЕЭС	7,6	4,587	45%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,8	29	1 286	1,0	-7,5	21,3	18,2
Россети, ао	4,4	1,385	-43%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	205	0,3	-3,9	42,8	78,6
Россети, ап	0,1	1,688	-26%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	27	4	-0,6	-2,3	17,9	20,4
ФСК ЕЭС	4,1	0,203	0%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	20	196	1,2	-3,2	23,7	37,2
Мосэнерго	1,6	2,483	0%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	21	75	1,3	0,9	19,8	19,7
Всего по сектору	26,6		1%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	22,5	2347,6	0,4	-2,1	23,0	31,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	102,3	18%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	18	464	0,8	3,5	5,8	1,1
Транснефть, ап	4,1	166 550	13%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	340	1,0	2,5	-4,8	-2,6
НМТП	2,3	7,455	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	4	0,1	-4,4	2,1	8,4
Всего по сектору	8,2		15%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,2	807,8	0,6	0,5	1,0	2,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	80,3	3%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	17	82	-0,2	-2,1	10,0	9,9
МТС	9,0	285,0	14%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	16	472	-0,7	2,5	11,3	19,7
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	1,5	1,7
Всего по сектору	18,7		9%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	554	-0,3	0,1	7,6	10,4
Потребительский сектор																		
ХБ	9,6	2 235	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	188	0,6	6,9	-	-
Магнит	6,1	3 791	22%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 857	-1,9	-0,4	2,8	8,0
Лента	1,6	205,0	20%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	10	-0,7	1,0	-7,1	-4,2
М.Видео	1,2	427,3	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	12	357	-0,1	0,4	5,1	4,2
Детский мир	1,0	85,8	43%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	18	0,0	-0,7	-3,4	-5,1
Всего по сектору	19,6		28%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	2431	-0,4	1,4	-0,6	0,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	787,2	18%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	18	80	-2,1	5,6	17,5	31,7
ПИК	3,9	373,6	17%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	22	0,0	0,8	5,3	-0,7
Всего по сектору	5,2		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	17	102	-1,1	3,2	11,4	15,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	747,6	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	20	5	-0,1	-0,4	-0,6	-5,5
Яндекс	12,7	2 410	20%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	504	0,8	-3,3	4,0	24,9
QIWI	1,3	1 270	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	31	7	1,2	0,5	36,6	34,7
Всего по сектору	15,6		20%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	25,1	516	0,7	-1,1	13,3	18,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСА Аналитика & Стратегия

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
27 июня 2:50	••	Объем розничных продаж в Японии (r/r)	май	1,2%	0,5%	1,2%
27 июня 11:00	••	Индекс делового доверия в Италии	июнь	111,5	111,8	109,6
27 июня 15:00	••	ИПЦ Германии (r/r)	июнь	1,6%	1,4%	1,6%
27 июня 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1662	1688
27 июня 15:30	•••	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США	1 кв.	1,4%	1,3%	0,9%
27 июня 15:30	•••	ВВП США (кв/кв)	1 кв.	3,2%	3,1%	3,1%
27 июня 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	216	227
28 июня 9:45	•	ИПЦ Франции (r/r)	май	1,0%	0,9%	1,2%
28 июня 10:00	••	ВВП Испании (кв/кв)	1 кв.	0,7%	0,7%	
28 июня 11:00	••	Объем 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, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
Александр Борисов		
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		+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.

