

Индекс МосБиржи продолжит тестировать зону 2325-2335 пунктов при поддержке надежд на улучшение настроений на рынке нефти и близкого дивидендного сезона.

Диапазон 60,80-62,80 руб/долл. по-прежнему сохраняет актуальность для пары доллар/рубль. В базовом сценарии в ближайшие дни ожидаем постепенного снижения пары в район 61,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торги вторника разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок во вторник скорректировался вслед за нефтью.
- Российский рубль смотрелся во вторник лучше большинства других валют ЕМ, но все же локально снизился по отношению к доллару.
- Во вторник доходность UST-10yr чуть снизилась, однако отыграла часть внутрисуточной просадки на фоне сохранения опасений вокруг Италии.
- Во вторник кривая доходности ОФЗ сдвинулась чуть вверх (+2-5 б.п.) на фоне очередного спада интереса к активам развивающихся стран.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 июня 15:30	●●●	Торговый баланс США, млрд долл.	апрель	-49,1	-49,0	
6 июня 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,500	-3,620	
6 июня 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,828	0,634	
6 июня 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,361	0,534	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

6 июня 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▼ 2318	-0,2	1,1	1,6	10,4
Индекс РТС	▼ 1173	-0,6	1,8	2,7	2,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 602	1,0	1,4	2,0	3,3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24800	-0,1	1,8	2,2	0,3
S&P 500	▲ 2749	0,1	2,2	3,2	2,8
FTSE Eurotop 100	▼ 2903	-0,4	0,3	-0,9	-2,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1362	-0,5	0,0	5,0	6,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,4	-0,3	-4,6	-2,4	1,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 76642	-2,5	1,7	-7,8	0,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 97823	-1,4	-5,8	-4,7	-15,2
Индекс DXY	▼ 93,9	-0,2	-0,2	1,4	1,9
EURUSD	▲ 1,172	0,2	0,5	-1,7	-2,4
USDRUB	▼ 62,15	-0,1	1,1	1,2	-7,3
EURRUB	▲ 72,82	0,1	-0,4	3,1	-4,8
Бивалютная корзина	▲ 66,95	0,2	-0,1	2,3	-5,9
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 76,2	1,1	-1,7	1,7	13,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 65,9	0,6	-3,4	-5,5	9,1
Золото, \$/унц	▲ 1296	0,3	-0,4	-1,4	-0,5
Серебро, \$/унц	▲ 16,5	0,5	-0,1	-0,2	-2,6
Медь, \$/тонну	▲ 6973	1,7	3,6	4,5	-1,6
Никель, \$/тонну	▲ 15424	1,7	5,7	12,3	23,5
Mosprime o/n	▼ 7,2	-6,0	-15,0	-10,0	-62,0
CDS Россия 5Y	▼ 134	0,0	1	-7	6
Russia-27	▲ 4,72	1,3	12,2	-3,5	35,6
Russia-42	▲ 5,42	0,0	9,6	-4,5	33,4
ОФЗ 26214.	▲ 6,80	0,0	2,0	25,0	50,0
ОФЗ 26215	▲ 6,88	0,0	2,0	2,0	35,0
ОФЗ 26212	▲ 7,37	1,0	4,0	5,0	33,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Вторник прошел на глобальных фондовых рынках в нейтральном ключе – основные фондовые индексы США завершили торговую сессию разнонаправленно. Индекс S&P 500 продолжает плавно ползти вверх, и вчера достигал отметки в 2750 б.п. (максимум с 16 марта). MSCI World снизился за вчерашний день на 0,1%, MSCI EM – на 0,2%.

Доходности десятилетних treasuries держались вчера в диапазоне 2,89-2,94%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) остался вблизи 212-213 б.п. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor последние три недели держится в районе 2,31-2,33%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок во вторник скорректировался вслед за нефтью, индекс МосБиржи снизился на 0,2%, до 2318 пунктов. По итогам вчерашнего дня возглавили снижение акции финансового сектора, лучше рынка были металлурги.

В нефтегазовом секторе наблюдалась разнонаправленная динамика на фоне снижения котировок нефти (Газпром: -0,3%; Лукойл: -0,5%; Новатэк: +0,7%; Роснефть: -0,8%; Газпром нефть: +1,3%; Сургутнефтегаз оа: -0,9%; па +0,1%; Татнефть оа: +0,5%; па: -0,3%; Башнефть па: -0,6%).

Снижались бумаги из финансового сектора во главе со Сбербанком (Сбербанк оа: -2%; па: -2,1; Система: -1,2%) на фоне дешевающей нефти и снижения ожиданий по темпам роста российской экономики.

Дорожали акции металлургов (Северсталь: +1%; ММК: +0,5%; НЛМК: +2,2%; НорНикель: +0,7%; Русал: +0,2%). Бумаги из металлургического и горнодобывающего сектора привлекательны ввиду высокой дивидендной доходности, кроме того положительным сигналом для рынка стало решение Минфина США продлить для американских граждан срок завершения сделок с EN+ до 23 октября 2018, в результате EN+ выросла на 12%.

Во внутренних секторах отметим восстановление бумаг Аэрофлота (+1,6%) и НМТП (+2,2%). На фоне хороших настроений на фондовых площадках в США выросли бумаги Яндекса (+2,3%). Бумаги компании ГАЗ (+5,6%) раллировали из-за улучшения ситуации вокруг EN+.

Владимир Лящук



Товарные рынки

Вновь ход торгов нефтью продолжает определяться преимущественно спекуляциями на тему объемов поставок ОПЕК+. Так, с одной стороны, стало известно, что Венесуэла может ограничить часть экспортных поставок нефти ввиду форс-мажора. Поддержку котировкам, способствуя возврату активного фьючерса на Brent выше 75 долл./барр., оказали и данные Американского Института нефти (API), показавшие сокращение запасов сырой нефти в США на прошлой неделе, настраивая на хорошие цифры и от Минэнерго, выходящие сегодня. С другой стороны, тема с наращиванием добычи ОПЕК+ уже в этом году, точнее, тем, как быстро и в каком объеме ОПЕК+ поднимет добычу, становится все более актуальной, сдерживая «быков». Цены на нефть на этом фоне продолжают держаться вблизи 75-77 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Оптимизм на мировых фондовых рынках к середине недели ослаб, но сохранился: рынки готовы продолжить повышение, сдерживаемое ожиданием насыщенных событиями концовки этой и начала следующей недели, в числе которых саммит G7, встреча глав США и КНДР и заседание ФРС. Ситуация на рынках Италии по-прежнему остается напряженной на фоне резких заявлений нового Правительства: вчера новый премьер-министр Италии Дж. Конте в своей программной речи пообещал увеличить госрасходы и бороться с нелегальной миграцией, заявив, что «популизм означает прислушивание к мнению народа, а антисистемность – смену старой системы привилегий и заскорузлой власти». Резкость речи Дж. Конте заставляет опасаться ухудшения экономических перспектив страны и роста напряженности в отношениях с еврозоной, что привело во вторник к снижению рынка акций Италии и росту доходности итальянских гособлигаций, остающихся на относительно высоких уровнях. Тема «торговых войн» также остается сдерживающим фактором, хотя сегодня и есть робкие позитивные сигналы, позволяющие надеяться на более взвешенные действия США в отношении Китая в будущем. В частности, отметим подвижки в отношении китайской ZTE (компания заключила соглашение с США, которое позволит, в обмен на объемные штрафы, снять жесткие санкции, введенные против нее в мае), а также публикацию The Wall Street Journal о сделанном в эти выходные предложениях Китая увеличить импорт из США в обмен на отказ от анонсированных санкций. Из текущих поддерживающих рынки факторов отметим стабилизацию ситуации с долларowymi ставками на фоне приближающегося заседания ФРС (12-13 июня), сохранение спроса на сектор Hi-Tech, отыгрывающий корпоративные новости и положительный сюрприз по ISM в секторе услуг (58,6 пунктов против ожидавшихся 57,5 пунктов), указывающий на восстановление темпов роста деловой активности в США в мае, а также возврат цен на нефть Brent выше 75 долл./барр. Мы оцениваем конъюнктуру мировых рынков на утро среды как умеренно позитивную. Ждем, что индекс МосБиржи продолжит тестировать зону 2325-2335 пунктов при поддержке надежд на улучшение настроений на рынке нефти и близкого дивидендного сезона.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов американский доллар на валютном рынке ослаб против большинства валют развитых стран, в то же время заметно прибавив против валют emerging markets. Индекс доллара продолжает консолидацию вблизи отметки в 94 б.п. Опубликованная вчера статистика из США по индексам деловой активности в сфере услуг вышла позитивной – PMI от ISM составил 58,6 б.п. при прогнозе в 57,9 б.п. и показателях прошлого месяца на уровне в 56,8 б.п. Отметим, что ключевым событием ближайших недель на валютном рынке, вероятно, будет заседание Федрезерва (12-13 июня), до которого активность торгов может оставаться сдержанной.

Валюты ЕМ в ходе вчерашних торгов вновь оказались под давлением. Бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд ослабли за сутки на 1,6-1,9%, и на этом фоне локальное ослабление рубля на 0,1% смотрится достаточно скромным. При этом отметим, что большую часть основной торговой сессии Московской биржи под давлением находились нефтяные котировки (вероятно, негативная динамика нефтяных фьючерсов была обусловлена новостями о предложении со стороны США к Саудовской Аравии и другим членам «ОПЕК+» увеличить совокупный объем добычи нефти на 1 млн барр.). Во второй половине дня цены на нефть восстановили большую часть потерь, что нашло отражение и в возвращении пары доллар/рубли ближе к отметке в 62 руб/долл.

Из внутренних историй отметим, что вчера Минфин РФ объявил объемы покупок иностранной валюты на ближайший месяц - в период с 7 июня по 5 июля ЦБ РФ по поручению Минфина приобретет на открытом рынке валюты на 379,7 млрд руб. (в прошлом месяце объемы покупок составляли 322,8 млрд руб.) Увеличение объемов операций Минфина обусловлено ростом нефтяных котировок. Само по себе объявление новости не оказало значительного влияния на валютный курс (участники рынка имеют возможность заранее просчитать примерный объем будущих операций), однако на горизонте ближайшего месяца в условиях сезонно слабых показателей текущего счета влияние действий Минфина может быть несколько более выраженным. Отметим, правда, что в этом месяце сглаживать сезонно слабые цифры по счету текущих операций может чемпионат мира по футболу (по нашей оценке, приток туристических денег в период проведения турнира может составить около 3 млрд долл.).

Диапазон 60,80-62,80 руб/долл. по-прежнему сохраняет актуальность для пары доллар/рубли. В базовом сценарии в ближайшие дни ожидаем постепенного снижения пары в район 61,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Во вторник доходность UST-10уог чуть снизилась, однако отыграла часть внутрисдневной просадки на фоне сохранения опасений вокруг Италии, лишив поддержки долговые рынки ключевых развивающихся стран, приведя к росту доходности десятилетних евробондов по группе ключевых стран-аналогов РФ на 1-7 б.п. Доходность Russia`26 подросла до 4,69% (+4 б.п.). Более длинные Russia`42 не изменились в доходности (5,42%).

Мы ждем сохранения умеренного повышательного давления на доходность как российских евробондов, так госдолг других развивающихся стран, в первую очередь, из-за потенциала восстановительного роста доходности UST-10, формируемого как неплохой статистикой, так и снятием острых рыночных рисков (по Италии, по встрече США-КНДР). Впрочем, поводов для заметного роста доходности российских еврооблигаций, как и российских CDS мы не видим.

Облигации

Во вторник кривая доходности ОФЗ сдвинулась чуть вверх (+2-5 б.п.) на фоне очередного спада интереса к активам развивающихся стран, формирующего опасения по успешности сегодняшнего аукциона Минфина РФ: планируются к размещению ОФЗ-ПД 2 серий, 26223.и 26224, объемом по 15 млрд руб. каждый выпуск. Негативным фактором стал и выпуск бюллетеня Банка России «О чем говорят тренды», в котором регулятор отметил повышение инфляционных рисков, в первую очередь, ввиду роста зарплат и цен на бензин в условиях более слабого рубля, угрожающих, наряду с геополитикой и неопределенностью относительно налогов, «приблизить инфляцию к 4% быстрее, чем ожидалось ранее».

В ближайшие две недели в фокусе внимания участников российского долгового рынка будут, в первую очередь, внешние факторы (динамика мировых долговых рынков, итоги заседания ФРС по ставке 12 июня). Из внутренних событий важны будут ход аукционов Минфина и заявления представителей Банка России, ориентирующие рынок на решение ключевой савке на ближайшем заседании (15 июня). Впрочем, в отсутствие сильных новостных сюрпризов мы не ждем сильных изменений в доходности ОФЗ.

Евгений Локтюхов

Выручка АФК Система в I квартале выросла на 6,2%, до 170,9 млрд руб., OIBDA - на 30%

Выручка АФК Система в I квартале 2018 года по МСФО выросла на 6,2% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составила 170,9 млрд рублей, сообщила компания. Показатель приводится с учетом применения новых правил МСФО. Без их учета рост выручки составил 6,1% - до 170,7 млрд рублей. OIBDA с учетом применения новых стандартов выросла на 30%, до 59,5 млрд рублей, без учета - на 7,5%, до 49,2 млрд рублей. Рентабельность по OIBDA составила по новым стандартам 34,8%, по старым - 28,8%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты АФК Системы по выручке оказались лучше ожиданий рынка, по OIBDA и рентабельности по этому показателю – на уровне прогнозов. На динамику выручки компании положительное влияние оказала рост доходов ключевых «дочек»: МТС (положительная динамика мобильной выручки в РФ), Детский мир (за счет роста продаж), Segezha Group (рост продаж бумаги и упаковки, а также повышение цен на продукцию всех ключевых бизнес-сегментов), агрохолдинга Степь (за счет реализации переходящих остатков урожая 2017 года роста цен на пшеницу), Медси и МТС-банка. В тоже время в увеличение маржи основной вклад был внесен МТС.

МРСК Волги направила 60,5% прибыли за 2017г на дивиденды

МРСК Волги начислила дивиденды по итогам 2017 года из расчета 0,01484178 рубля на обыкновенную акцию, говорится в сообщении компании. Акционеры на годовом собрании 1 июня приняли решение распределить чистую прибыль в сумме 4 млрд 617,031 млн рублей следующим образом: на выплату дивидендов - 2 млрд 794,825 млн рублей (60,5% чистой прибыли - ИФ), на развитие - 1 млрд 591,354 млн рублей, в резервный фонд - 230,852 млн рублей. Дата составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, - 13 июня 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: По сравнению с 2016 годом МРСК Волги увеличила дивиденды почти в два раза. В результате акции компании сейчас дают привлекательную дивидендную доходность, по нашим оценкам к текущей цене она составляет 11%. Отметим, что основным акционером МРСК Волги являются Россети (67,97%), т.е. почти 2 млрд руб. дивидендов получит материнская компания.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 318	-0,2%	0,9%	1,3%
Индекс РТС	1 173	-0,6%	1,5%	2,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 173	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 970	0,2%		

США				
S&P 500	2 749	0,1%	2,2%	3,2%
Dow Jones (DJIA)	24 800	-0,1%	1,8%	2,2%
Dow Jones Transportation	10 770	-0,4%	0,1%	3,9%
Nasdaq Composite	7 638	0,4%	3,3%	5,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 756	0,2%	1,2%	3,5%

Европа				
EUR0top100	2 903	-0,4%	0,3%	-0,9%
Euronext 100	1 063	-0,2%	1,0%	0,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 687	-0,7%	0,7%	1,6%
DAX (Германия)	12 787	0,1%	1,0%	-0,3%
CAC 40 (Франция)	5 461	-0,2%	0,4%	-1,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 626	0,4%	2,8%	-0,6%
Taiex (Тайвань)*	11 202	0,9%	3,5%	1,6%
Kospi (Корея)*	2 454	0,2%	-0,1%	6,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 779	-0,2%	3,9%	0,2%
Bovespa (Бразилия)	76 642	-2,5%	1,7%	-7,8%
Hang Seng (Китай)*	31 301	0,7%	41,7%	5,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 116	0,1%	2,5%	0,8%
BSE Sensex (Индия)*	35 093	0,5%	0,5%	0,5%

MSCI				
MSCI World	2 119	-0,1%	0,9%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1 144	-0,2%	2,8%	0,7%
MSCI Eastern Europe	273	-1,2%	2,1%	-1,2%
MSCI Russia	621	-0,9%	0,5%	2,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	65,5	1,2%	-1,8%	-6,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,4	1,3%	-2,3%	0,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,0	0,7%	-3,3%	-5,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	76,1	1,0%	-1,8%	1,7%
Медь (LME) spot, \$/т	7095	1,7%	3,6%	4,5%
Никель (LME) spot, \$/т	15688	1,7%	5,7%	12,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2309	-0,4%	1,9%	-2,5%
Золото spot, \$/унц*	1299	0,2%	-0,2%	-1,2%
Серебро spot, \$/унц*	16,6	0,5%	0,3%	0,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	554,3	-0,3	1,6	1,7
S&P Oil&Gas	461,3	-0,7	0,3	0,3
S&P Oil Exploration	1 084,3	-1,1	2,9	5,4
S&P Oil Refining	373,7	0,8	3,3	3,4
S&P Materials	124,2	1,5	3,6	5,6
S&P Metals&Mining	672,0	0,3	1,1	3,8
S&P Capital Goods	630,9	0,2	1,1	3,9
S&P Industrials	140,7	0,1	7,5	9,0
S&P Automobiles	109,6	-0,1	9,1	10,6
S&P Utilities	249,3	-0,6	-2,0	-4,5
S&P Financial	454,6	-0,4	2,1	0,6
S&P Banks	332,7	-0,6	2,3	0,4
S&P Telecoms	145,8	0,5	0,2	0,3
S&P Info Technologies	1 262,8	0,4	4,0	6,6
S&P Retailing	2 184	1,3	4,6	7,3
S&P Consumer Staples	509,6	-0,5	0,1	0,0
S&P Consumer Discretionary	861,1	0,6	2,9	4,0
S&P Real Estate	196,1	-0,5	1,9	1,5
S&P Homebuilding	907,5	0,1	-1,9	-4,3
S&P Chemicals	621,9	0,9	3,3	2,8
S&P Pharmaceuticals	599,8	-0,1	1,8	2,0
S&P Health Care	964,9	-0,2	1,7	3,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 951	0,6	2,1	3,0
Нефть и газ	6 254	-0,1	0,9	2,5
Эл/энергетика	1 937	-0,3	2,4	1,2
Телекоммуникации	1 784	0,1	1,7	0,2
Банки	6 944	-0,6	-0,5	-5,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,71	-0,2	-0,4	1,2
Евро*	1,174	0,2	0,7	-1,5
Фунт*	1,342	0,2	1,0	-1,0
Швейц. франк*	0,984	0,0	0,5	1,9
Йена*	110,0	-0,2	-1,0	-0,8
Канадский доллар*	1,293	0,3	-0,4	-0,4
Австралийский доллар*	0,766	0,6	1,2	1,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	62,15	-0,1	1,1	1,2
EURRUB	72,71	0,1	-0,4	3,2
Бивалютная корзина	66,81	0,2	-0,1	2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,936	3 б.п.	2 б.п.	11 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,500	-2 б.п.	9 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,937	-1 б.п.	8 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,088	0 б.п.	6 б.п.	-3 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,712	0,0 б.п.	0,5 б.п.	0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,013	1,2 б.п.	3,7 б.п.	8,5 б.п.
LIBOR 3M	2,314	-0,7 б.п.	-0,4 б.п.	-5,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,441	-0,3 б.п.	-0,4 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,371	-0,2 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,321	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,7 б.п.
MOSPRIME overnight	7,200	-13 б.п.	-15 б.п.	-10 б.п.
MOSPRIME 3M	7,430	0 б.п.	0 б.п.	5 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	64	0 б.п.	-1 б.п.	2 б.п.
CDS High Yield (USA)	342	-0 б.п.	-9 б.п.	0 б.п.
CDS EM	172	3 б.п.	6 б.п.	16 б.п.
CDS Russia	134	-0 б.п.	1 б.п.	-7 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-0,4	0,1	-1,5%
Роснефть	6,2	-1,0	0,0	-0,9%
Лукойл	69,0	-1,0	0,8	-0,9%
Сургутнефтегаз	4,6	-0,7	0,1	-1,3%
Газпром нефть	25,7	0,8	-0,6	-1,3%
НОВАТЭК	147	-0,4	4,5	6,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	18,4	0,4	3,9	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	16,3	0,1	0,4	-0,5%
НЛМК	27,1	0,5	1,8	-0,2%
ММК	10,0	-0,1	0,2	-1,7%
Мечел ао	3,5	0,0	0,0	49,3%

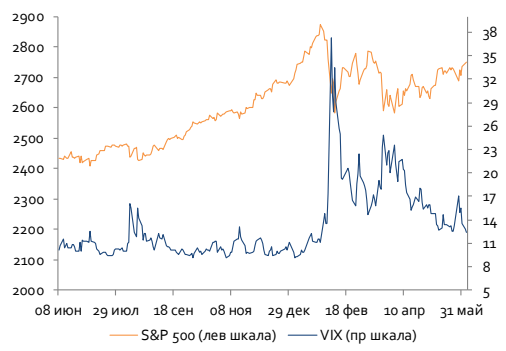
Банки				
Сбербанк	14,5	-2,1	-0,2	2,3%
ВТБ ао	1,5	-0,1	-0,2	-1,8%
Прочие отрасли				
МТС	9,8	-1,1	-0,1	5,3%
Мегафон	8,8	0,3	0,2	13,4%
Магнит ао	20,7	-0,4	0,6	19,2%

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

Рынки в графиках



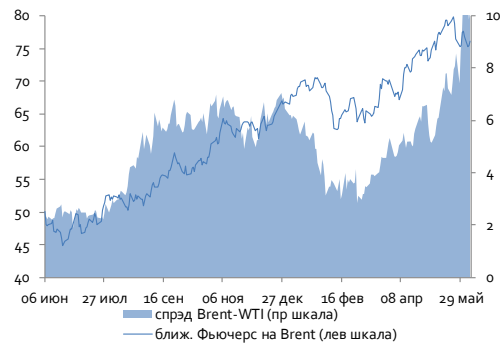
S&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research

Рынок акций США демонстрирует готовность к росту на фоне позитивных экономических новостей и стабилизации долларовых ставок. В отсутствие геополитического негатива S&P500 способен вернуться к максимумам, однако для этого, по нашему мнению, необходимы дополнительные новостные триггеры.

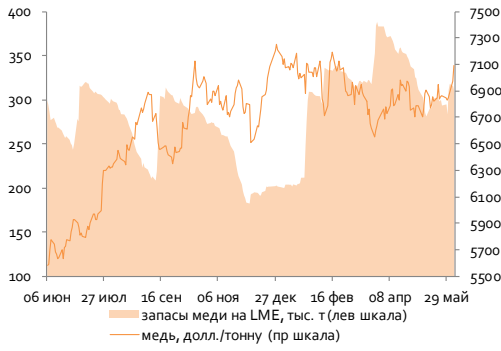
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Несмотря на сильный фундамент и старт автомобильного сезона (конец мая), появившиеся ожидания повышения ОПЕК+ добычи на саммите в июне способны ухудшить ценовую конъюнктуру, с откатом Brent в нижнюю часть зоны 70-80 долл. в ожидании саммита ОПЕК+ (22 июня).

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Ограничения мощностей в Китае и глобальный эк. рост нивелируются риском торговых войн. Надеемся на продолжение фазы широкоамплитудной консолидации по большинству пром. металлов (предпочтение отдает никелю, который может двигаться к 17,5 тыс. долл./т на спросе), риск обновления максимумов декабря оцениваем как низкий.

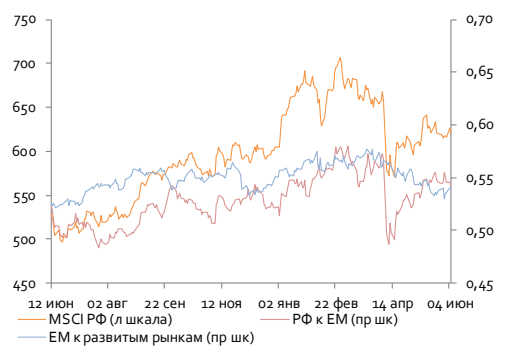
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research

Пара EURUSD вернулась в торговый диапазон конца прошлого года (1,16-1,20) и выглядит сильно перепроданной. Преодоление политкризиса в Италии создает условия для отскока. Отток капитала в долларовую зону и скорое заседание ФРС (12-13 июня) способны препятствовать уверенному росту евро.

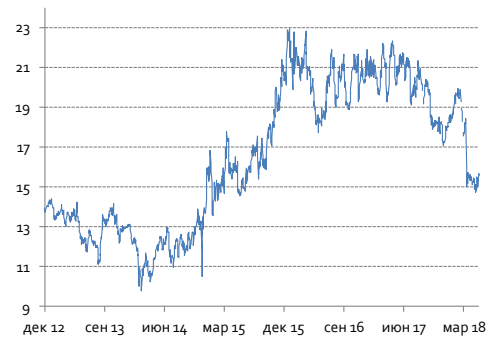
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, PSB Research

Рынки EM продолжают торговаться хуже DM, ввиду высоких долларовых ставок, способствующих оттоку капиталов с EM. Рынок РФ отыграл потери к EM, возникшие после санкций против РусАла, и пока не имеет драйверов для улучшения динамики.

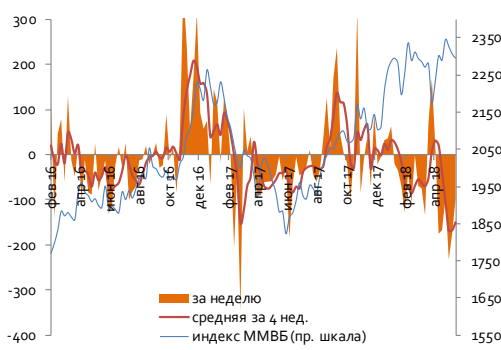
Отношение индекса RTS и нефти марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

RTS/Brent ratio выпало из 18х-19х и с начала апреля находится в зоне 14,5х-16х на фоне санкций против публичного рос. бизнеса и ухудшения сентимента в отношении активов EM. Восстановление оценок летом вероятно, но возврат выше 20х под вопросом.

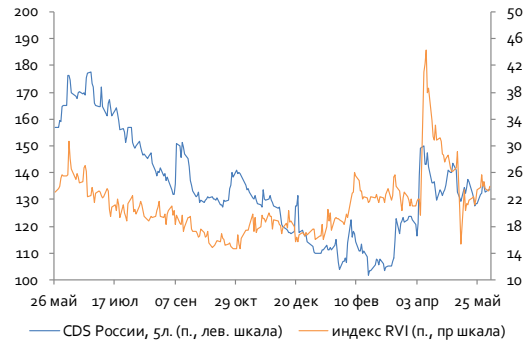
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research

За неделю, завершившуюся 1 июня, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research, наблюдался отток капитала (96 млн. долл.).

Индекс RTSVX и CDS России

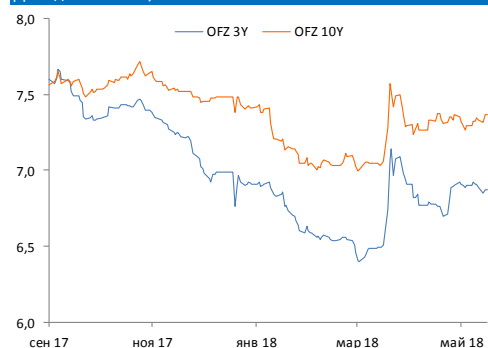


Источник: Bloomberg, PSB Research

Спрэд CDS 5Y и индекс вмен. волатильности RVI, отыграв апрельский взлет, перешли к консолидации в начале лета ввиду отсутствия явных новых санкционных угроз и высоких цен на нефть, в значительной степени балансирующих давление на EM.

Рынки в графиках

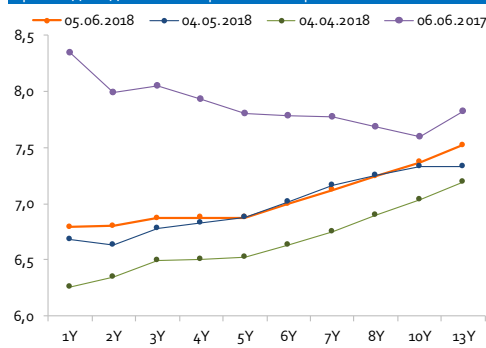
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Всего за два дня 10-11 апреля котировки ОФЗ потеряли ценовой рост, происходивший на протяжении всего 1 квартала 2018 г. Основным негативом для рынка стал рост геополитических рисков из-за событий в Сирии и введение новых санкций США, спровоцировавшее ослабление рубля и выход нерезидентов из ОФЗ.

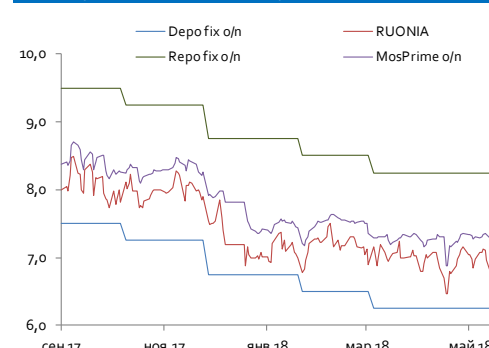
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research

Снижение санкционных рисков способствует восстановлению котировок ОФЗ. Спрос на бумаги поддерживается профицитом ликвидности у банков (3,7 трлн руб.) и ожиданиями сокращения дефицита бюджета благодаря высоким ценам на сырье. Негативным фактором остается укрепление доллара и рост доходности UST.

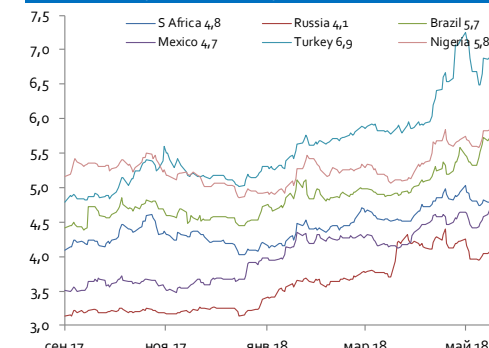
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Ставка Mosprime o/n держится в последние дни вблизи ключевой. Объем ликвидности в системе в целом находится на вполне комфортном уровне.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Российские евробонды довольно быстро сократили страновую премию к бенчмаркам после резкого роста доходностей б - 11 апреля. Однако сейчас российские евробонды, как и все EM находятся под давлением роста доходности UST. Консенсус прогноз Bloomberg предполагает рост доходности UST-10 до 3,15% в конце 2018 г. и 3,5% до конца 2019 г.

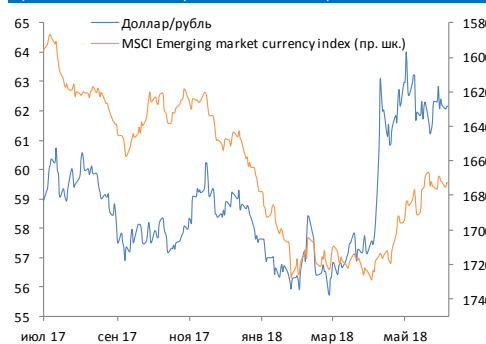
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

Резкий рост риск-премий российских активов привел к оттоку спекулятивного капитала из рублевых инструментов. Согласно нашей модели, недооценка рубля относительно нефти составляет масштабные 3,5 отклон.

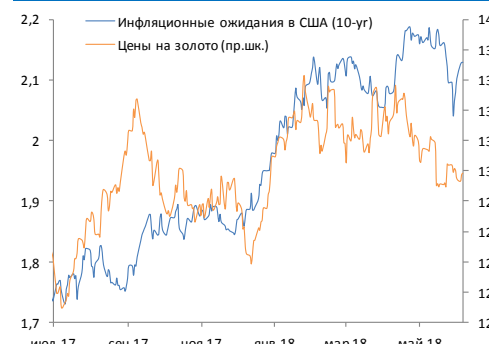
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research

Со второй половины апреля вся группа валют развивающихся стран находится под заметным давлением, основными причинами которого является укрепление доллара по всему спектру валют и рост доходностей UST.

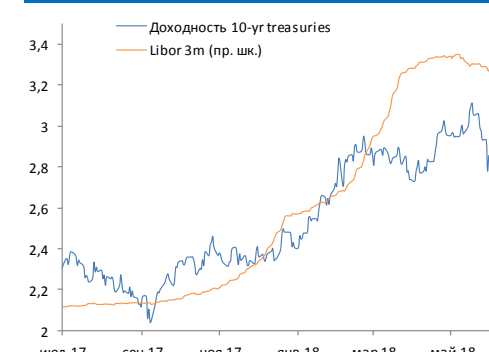
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research

Снижение инфляционных ожиданий в последние пару недель оказывает умеренное давление на цены на золото – фьючерсы консолидируются вблизи отметки в 1300 долл./унцию.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research

Доходность десятилетних UST держится вблизи отметки в 3%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor держится чуть выше 2,3%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2020, %			Рентабельность (2018E)		Beta	HV goD, %	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		2 318	17%	-	4,0	6,1	-	-	-	-	-	-	22	38 685	-0,2	0,9	0,6	9,9	
Индекс РТС		1 173	18%	-	4,1	6,1	-	-	-	-	-	-	30	632	-0,6	1,5	-8,5	1,6	
Нефть и газ																			
Газпром	55,6	146,0	22%	0,8	3,3	3,9	0,3	10%	5%	25%	12%	1,0	24	1 855	-0,3	1,5	3,8	11,9	
Новатэк	41,4	847,1	8%	3,9	10,8	12,0	2,7	7%	1%	36%	31%	0,9	27	771	0,7	2,6	15,0	25,0	
Роснефть	65,1	382,0	10%	1,0	4,5	7,2	0,7	11%	37%	22%	7%	1,0	29	8 461	-0,8	-0,3	19,8	31,0	
Лукойл	58,5	4 278	10%	0,6	3,8	6,9	0,9	8%	22%	15%	8%	1,0	29	4 546	-0,5	1,3	14,3	28,3	
Газпром нефть	24,9	326,0	7%	0,9	4,1	4,8	0,8	11%	13%	23%	14%	0,7	25	58	1,3	-1,2	10,6	33,6	
Сургутнефтегаз, ао	16,7	29,0	38%	-0,9	-3,5	3,6	0,3	6%	16%	25%	21%	0,9	21	343	-0,9	2,2	1,4	4,1	
Сургутнефтегаз, ап	3,9	31,6	45%	-1,5	-5,6	0,7	0,1	6%	16%	25%	21%	0,9	26	297	0,1	0,8	6,3	12,1	
Татнефть	23,6	673,9	-10%	1,9	6,9	8,9	1,7	11%	12%	28%	20%	1,1	25	707	0,5	-0,3	11,6	40,7	
Татнефть, ап	1,1	463,0	7%	1,9	6,9	8,9	1,7	7%	12%	22%	10%	0,9	29	28	-0,3	0,4	10,9	26,8	
Башнефть	5,3	2 226	23%	0,7	3,1	5,4	n/a	11%	12%	28%	20%	0,7	23	3	0,0	0,4	-1,2	-2,1	
Башнефть, ап	0,8	1 737	12%	0,7	3,1	5,4	n/a	7%	12%	22%	10%	0,8	23	56	-0,6	-0,5	7,3	28,4	
Всего по сектору	297,0		16%	0,9	3,4	6,2	1,0	8%	14%	25%	16%	0,9	26	17 124	-0,1	0,6	9,1	21,8	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	74,9	215,6	46%	-	-	6,6	1,46	-	-	-	23%	1,4	46	11 171	-2,0	-1,6	-21,3	-4,3	
Сбербанк, ап	3,1	191,3	41%	-	-	6,6	1,46	-	-	-	23%	1,4	39	1 035	-2,1	-1,3	-14,9	1,2	
ВТБ	9,9	0,0474	41%	-	-	5,4	0,50	-	-	-	11%	0,9	32	910	0,9	-7,5	-10,5	0,3	
БСП	0,4	51,0	58%	-	-	3,4	0,48	-	-	-	11%	1,0	25	10	-0,5	-0,4	-12,7	-6,2	
АФК Система	1,6	10,2	85%	0,9	3,2	6,6	n/a	3%	13%	28%	2%	0,9	26	99	-1,2	-1,2	-15,9	-15,3	
Всего по сектору	89,8		54%	-	-	5,7	0,97	-	-	-	14%	1,1	33	13 225	-1,0	-2,4	-15,1	-4,9	
Металлургия и горная																			
НорНикель	29,4	11 551	5%	3,3	6,7	9,0	5,4	14%	13%	50%	29%	0,9	42	1 126	0,7	3,7	3,5	6,5	
АК Алроса	10,7	90,1	8%	2,7	5,6	8,1	2,0	-7%	4%	47%	29%	0,9	26	706	-0,4	-1,4	1,6	20,1	
НЛМК	16,5	171,3	-21%	1,6	6,0	10,1	2,2	7%	11%	27%	15%	1,0	31	570	2,2	6,0	17,8	16,4	
ММК	8,7	48,3	-8%	1,2	4,5	8,1	1,5	4%	-1%	26%	15%	1,0	31	172	0,5	1,8	3,3	15,4	
Северсталь	13,8	1 023,4	-10%	1,8	5,5	7,7	3,4	5%	0%	32%	21%	1,1	26	532	1,0	1,5	14,1	15,3	
ТМК	1,4	83,5	29%	0,9	6,0	8,0	n/a	9%	33%	16%	4%	0,7	29	12	0,0	-0,2	4,5	13,0	
Мечел, ао	0,7	108,8	14%	2,0	13,3	-3,9	neg.	-14%	-212%	15%	-5%	1,6	53	75	0,9	-0,2	-22,3	-26,4	
Полюс Золото	8,5	3 940	53%	4,2	6,8	8,2	8,1	11%	14%	61%	39%	0,5	43	174	0,0	4,9	-16,2	-14,3	
Полиметалл	4,1	566,2	27%	2,9	6,9	10,2	2,5	9%	4%	41%	21%	0,5	40	77	0,2	0,8	-6,8	-19,9	
Всего по сектору	93,8		11%	2,3	6,8	7,3	3,6	4%	-15%	35%	19%	0,9	36	3445	0,6	1,9	-0,1	2,9	
Минеральные удобрения																			
Акрон	2,8	4 335	-27%	2,4	7,5	11,1	1,8	0%	4%	32%	16%	0,5	16	1	-0,4	0,3	2,7	12,0	
Уралкалий	4,9	104,3	34%	3,7	7,0	6,8	21,5	7%	10%	52%	29%	0,5	35	3	0,0	-0,3	1,8	-11,3	
ФосАгро	4,9	2 328	4%	2,1	6,2	7,9	3,1	2%	-1%	34%	19%	0,7	23	48	-0,7	-0,8	-5,3	-6,8	
Всего по сектору	12,6		4%	2,7	6,9	8,6	8,8	3%	4%	40%	21%	0,5	24	51	-0,3	-0,2	-0,3	-2,0	

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018E)		Beta	HV goD, %	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	0,8	1,443	11%	0,9	4,4	6,6	n/a	8%	28%	37%	22%	0,7	29	84	-0,6	-1,2	-9,8	-1,0
Юнипро	2,9	2,885	6%	2,1	5,8	9,7	n/a	20%	37%	19%	7%	0,6	22	18	-0,9	3,0	5,5	14,1
ОГК-2	0,7	0,407	57%	0,6	3,5	4,3	n/a	17%	31%	10%	6%	1,1	29	49	-0,4	-3,5	-14,1	-9,0
ТГК-1	0,6	0,010	10%	0,7	3,0	5,0	n/a	0%	4%	21%	10%	1,3	28	21	0,0	4,8	-12,2	-13,9
РусГидро	4,9	0,711	35%	1,1	4,2	6,5	n/a	5%	1%	26%	13%	0,9	23	183	-0,8	0,1	-9,5	-2,5
Интер РАО ЕЭС	7,1	4,222	22%	0,3	3,1	7,0	n/a	4%	0%	10%	6%	0,9	30	398	1,8	5,5	10,5	24,2
Россети, ао	2,6	0,803	-18%	0,6	1,8	2,0	n/a	-3%	-12%	33%	8%	1,4	33	99	-0,3	1,1	-2,7	-2,2
Россети, ап	0,0	1,358	-11%	0,6	1,8	2,0	n/a	-3%	-12%	33%	8%	1,1	29	9	-1,9	-9,2	-11,5	-16,5
ФСК ЕЭС	3,8	0,185	-2%	1,8	3,1	5,3	n/a	-7%	-27%	56%	17%	1,1	22	177	-1,2	2,1	3,8	14,0
Мосэнерго	1,6	2,573	6%	0,6	2,7	5,4	n/a	-1%	3%	24%	10%	0,9	29	89	-0,7	-2,6	-4,7	-1,9
Всего по сектору	25,1		12%	0,9	3,3	5,4	-	4%	5%	27%	11%	1,0	27,4	1127,8	-0,5	0,0	-4,5	0,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,5	139,3	19%	0,4	3,6	5,9	2,6	-4%	3%	10%	5%	0,8	31	466	1,6	5,6	-6,8	0,6
Транснефть, ап	4,3	171 600	20%	0,7	1,4	1,3	0,1	10%	7%	47%	23%	0,9	21	159	-0,2	-1,6	-6,3	-4,6
НМТП	2,1	6,625	-	4,3	6,1	6,7	n/a	3%	-3%	70%	44%	0,7	26	5	2,2	-1,0	-17,7	-15,6
Всего по сектору	8,8		19%	1,8	3,7	4,6	1,4	3%	3%	42%	24%	0,8	26,1	629,6	1,2	1,0	-10,3	-6,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	69,6	27%	1,2	3,6	9,5	0,5	3%	26%	32%	6%	0,6	16	587	0,9	7,0	2,1	8,9
МТС	9,2	285,9	22%	1,8	4,4	9,0	4,5	3%	7%	41%	14%	1,0	23	392	0,0	1,0	-8,9	3,6
МегаФон	4,7	475,5	30%	1,5	4,0	10,0	2,3	5%	7%	38%	9%	0,8	35	116	-0,4	0,0	-18,4	-7,3
Всего по сектору	16,8		26%	1,5	4,0	9,5	2,4	4%	13%	37%	10%	0,8	24	1 096	0,2	2,7	-8,4	1,7
Потребительский сектор																		
X5	7,7	1 770	-	0,5	6,4	13,7	3,2	18%	22%	7%	3%	n/a	n/a	252	-0,1	-3,8	-	-
Магнит	8,5	5 175	9%	0,5	5,9	11,7	1,6	3%	-3%	8%	3%	0,8	41	952	-0,2	1,7	3,5	-18,4
Лента	2,9	364,0	19%	0,6	6,4	11,1	2,0	16%	16%	10%	4%	0,7	28	39	1,4	5,5	-0,3	8,3
Дикси Групп	0,7	327,0	-13%	0,2	5,1	29,3	n/a	5%	0%	4%	0%	0,8	14	9	0,0	-0,3	-2,3	0,6
М.Видео	1,2	403,5	-1%	0,3	4,5	10,7	n/a	8%	11%	6%	3%	0,4	28	36	-2,2	0,5	-0,4	-2,8
Детский мир	1,1	94,1	24%	0,7	6,7	11,0	>30	15%	0%	10%	5%	n/a	18	6	-0,9	-1,3	4,5	-2,0
Всего по сектору	22,0		8%	0,5	5,8	14,6	2,3	11%	8%	8%	3%	0,7	26	1294	-0,3	0,4	1,0	-2,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,4	866,0	20%	1,1	5,8	7,4	1,3	9%	11%	18%	10%	0,5	19	7	0,2	2,7	-4,2	4,8
ПИК	3,5	331,3	21%	1,3	7,2	9,6	n/a	41%	44%	19%	12%	0,4	15	10	-0,1	0,2	3,5	1,5
Всего по сектору	5,0		20%	1,2	6,5	8,5	1,3	25%	27%	19%	11%	0,5	17	18	0,0	1,4	-0,3	3,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018E)		Beta	HV goD, %	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																		
Русагро	1,5	699,5	-	1,3	6,4	9,1	0,8	4%	-7%	20%	11%	0,6	25	5	-0,7	0,4	17,3	23,0
Яндекс	11,6	2 213	23%	6,1	19,5	35,3	6,6	27%	32%	31%	18%	1,0	38	407	2,3	6,4	-7,4	16,8
QIWI	1,1	1 085	n/a	3,0	8,1	15,6	3,3	13%	11%	37%	28%	0,6	41	7	0,6	2,6	14,5	19,2
Всего по сектору	14,2		23%	3,5	11,3	20,0	3,6	15%	12%	29%	19%	0,7	34,8	420	0,7	3,2	8,1	19,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

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 goD - 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
5 июня 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	май	н/д	52,9	52,9
5 июня 9:00	•	PMI в секторе услуг РФ	май	н/д	55,5	54,1
5 июня 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	май	56,1	55,6	56,4
5 июня 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	май	52,9	52,6	53,1
5 июня 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	май	54,3	54,3	54,3
5 июня 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	май	52,1	52,1	52,1
5 июня 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	май	53,9	53,9	53,8
5 июня 11:30	••••	PMI в секторе услуг Великобритании	май	53,0	52,8	54,0
5 июня 12:00	••••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	апрель	0,5%	0,1%	0,1%
5-6 июня 16:00	••••	ИПЦ в России, г/г	май	2,5%	2,4%	2,4%
5 июня 16:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	май	н/д	54,9	56,8
5 июня 17:00	•••••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	май	57,5	56,8	58,6
6 июня 15:30	••••	Торговый баланс США, млрд долл.	апрель	-49,1	-49,0	
6 июня 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	-2,500	-3,620	
6 июня 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,828	0,634	
6 июня 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,361	0,534	
7 июня 9:45	•	Торговый баланс Франции, млрд евро	апрель	-5,30	-5,26	
7 июня 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	апрель	н/д	-0,2%	
7 июня 12:00	•	ВВП еврозоны, кв/кв., детал. оценка	1й кв.	0,4%	0,4%	
7 июня 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	225	225	
7 июня 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	1738	1726	
7 июня 22:00	••••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	апрель	14,0	11,6	
8 июня 2:50	••	ВВП Японии, детализир., кв/кв	1й кв.	н/д	-0,2%	
8 июня 9:00	••••	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	0,2%	1,0%	
8 июня 9:00	••••	Торговый баланс Германии, млрд евро	апрель	20,5	22,0	
8 июня 11:00	•••••	Торговый баланс КНР, млрд евро	май	н/д	28,8	
8 июня 17:00	••••	Оптовые запасы в США, м/м	апрель	0,0%	0,2%	
9 июня 4:30	••••	ИПЦ в КНР, г/г	май	н/д	1,8%	
9 июня 16:00	••••	Торговый баланс России, млрд долл.	апрель	14,0	15,0	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
6 июня	ТГК-1	Годовое общее собрание акционеров
6 июня	Полос	Последний день торгов с дивидендами (147,12 руб./акцию)
7 июня	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
7 июня	Сбербанк	Финансовые результаты за 5 месяцев по РСБУ
7 июня	Полос	Последний день торгов с дивидендами (147,12 руб./акцию)
8 июня	Алроса	Объемы продаж алмазов за май
8 июня	Сбербанк	Годовое общее собрание акционеров
9 июня	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (15 руб./акцию)
9 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (0,806 руб./акцию)
11 июня	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (185 руб./акцию)
14 июня	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,16595 руб./акцию)
15 июня	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (27,72 руб./акцию) - за 4-й кв.
15 июня	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (38,22 руб./акцию) - за 1-й кв.
18 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,36 руб./акцию) - за 4-й кв.
18 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,73 руб./акцию) - за 1-й кв.
20 июня	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,14493 руб./акцию)
21 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (0,801 руб./акцию)
21 июня	МегаФон	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
21 июня	Роснефть	Годовое общее собрание акционеров
22 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акцию)
22 июня	Сбербанк	Последний день торгов с дивидендами (12 руб./акцию)
28 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (6,65 руб./акцию)
28 июня	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (2,28 руб./акцию)
29 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,11025 руб./акцию)
4 июля	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (135,5 руб./акцию)
4 июля	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (12,16 руб./акцию)
4 июля	Ростелеком	Последний день торгов с дивидендами (5,045825 руб./акцию)
5 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (23,4 руб./акцию)
9 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (130 руб./акцию)
12 июля	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (5,24 руб./акцию)
17 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (8,04 руб./акцию)
17 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,11 руб./акцию)
17 июля	Сургутнефтегаз, оо	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акцию)
17 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов с дивидендами (1,38 руб./акцию)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев Директор по исследованиям и аналитике	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
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Владимир Ляцук	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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
Руслан Сibaев	FISS	
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
Михаил Маркин	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Татьяна Муллина	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Владислав Риман	Структурные продукты, DCM	
Максим Сушко		
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

2018 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.