

Индекс МосБиржи, вчера удержался выше 2310-2330 пунктов и сегодня способен, в случае улучшения спроса на активы ЕМ, продолжить движение в направлении зоны исторических максимумов (2350-2370 пунктов). Рынок конъюнктурно заметно недооценен к нефти, учитывая относительно низкий страновой риск и высокие цены на нефть. Рассчитываем на дальнейшее повышение интереса к внутренним секторам. Сегодня ожидаем проторговки парой доллар/рубль отметок в 61,50-61,60 руб/долл.

Координаты рынка

- В понедельник фондовые индексы США прибавили 0,5-1,2%.
- Индекс МосБиржи начал неделю невыразительным ростом.
- Пара доллар/рубль в понедельник опускалась в район 61,50-61,60 руб./долл.
- Российские евробонды в понедельник продолжили дешеветь. Доходность Russia`26 выросла до 4,73% (+3 б.п.), Russia`47 – до 5,76% (+2 б.п.).
- В понедельник цены ОФЗ сохранились на уровнях закрытия торгов в пятницу.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 мая 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	апрель	2,5%	2,0%	
22 мая 16:00	●●	Безработица в России, %	апрель	5,0%	5,0%	
22 мая 16:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	апрель	5,9%	6,5%	

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

22 мая 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2333	0,2	-1,1	4,6	10,8
Индекс РТС	▲ 1192	1,6	-0,9	4,2	3,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 604	1,3	-0,7	4,3	4,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25013	1,2	0,5	2,2	1,2
S&P 500	▲ 2733	0,7	0,1	2,4	2,2
FTSE Eurotop 100	▲ 2990	0,2	0,9	3,6	0,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1367	1,1	0,3	7,7	6,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,1	-0,3	0,1	-3,8	2,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 81815	-1,5	-4,0	-4,4	7,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 102258	-0,1	-1,1	-7,8	-11,3
Индекс DXY	▲ 93,7	0,0	0,5	3,7	1,7
EURUSD	▲ 1,179	0,2	-0,4	-3,4	-1,8
USDRUB	▲ 61,61	1,1	0,4	0,4	-6,5
EURRUB	▲ 72,59	0,1	1,7	4,2	-4,4
Бивалютная корзина	▲ 66,56	0,1	1,6	2,4	-5,5
Нефть Brent, \$/бarr.	▲ 79,5	0,3	1,3	7,3	18,8
Нефть WTI, \$/бarr.	▲ 72,5	0,4	1,7	6,1	20,1
Золото, \$/унц	▼ 1293	0,0	0,2	-3,2	-0,8
Серебро, \$/унц	▲ 16,5	0,4	1,5	-3,6	-2,5
Медь, \$/тонну	▲ 6825	0,3	-0,2	-1,5	-5,0
Никель, \$/тонну	▼ 14689	-0,6	1,2	-1,1	15,0
Mosprime o/n	▼ 7,3	-2,0	5,0	1,0	-48,0
CDS Россия 5Y	▲ 137	0,0	2	4	9
Russia-27	▲ 4,80	4,1	12,7	12,8	63,1
Russia-42	▲ 5,53	3,4	8,1	24,2	56,8
ОФЗ 26214.	▲ 6,80	0,0	24,0	-13,0	36,0
ОФЗ 26215	▲ 6,90	0,0	2,0	-4,0	22,0
ОФЗ 26212	▲ 7,36	0,0	2,0	4,0	28,0

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

Понедельник прошел на глобальных фондовых рынках в позитивном ключе. После новостей о сближении позиций США и КНР в вопросе торговых ограничений американские фондовые индексы прибавили за вчерашний день 0,5-1,2%. Индекс S&P 500 вновь тестировал зону 2730-2740 б.п. (максимумы прошлой недели). При этом отметим, что сегодня в Азии настроения уже становятся скорее смешанными – основные индексы региона торгуются разнонаправленно.

Доходности десятилетних treasuries в понедельник держались преимущественно в диапазоне 3,05-3,08%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) немного подрос с 215 б.п. до 216 б.п. На денежных рынках ситуация стабильна – трехмесячный Libor в последние дни держится вблизи 2,32-2,33%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,2%) начал неделю невыразительным ростом: некоторое улучшение ситуации на мировых фондовых рынках способствовало активному повышению индекса в начале торгов, однако спад оптимизма на рынке нефти при укреплении рубля, а также отсутствие спроса на рынках развивающихся стран привело к частичной фиксации прибыли в конце торговой сессии. Торговая активность на российском рынке акций заметно упала ввиду отсутствия явных внутренних и глобальных идей.

Благодаря крепкому рублю и стабилизации ситуации со ставками лучше рынка смотрелся финансовый сектор, причем акции Сбербанка (оа: +1,8%; па: +1,6%) выбились в число одних из наиболее активно растущих «фишек».

Фиксация прибыли в «фишках» электроэнергетики (Интер РАО: -3,7%; ФСК: -2,4%; ОГК-2: -1,7%; Русгидро: -1,0%) на «тонком» рынке вывела данный сектор в выраженные аутсайдеры дня.

Отметим ряд идей роста в металлургическом и горнодобывающем секторе. Здесь наиболее активно росли акции ТМК (+6,8%), а также ММК (+2,2%), НорНикель (+1,8%). Продолжилось восстановление акций РусАла (+2,7%). Остальные бумаги находились под давлением, возглавили снижение EN+(-4,4%) и Распадская (-1,6%).

В нефтегазовом секторе растущие бумаги показали умеренный подъем, лидировали акции Газпрома (+0,8%) и Газпром нефти (+0,8%). Однако корректирующихся бумаг было больше. Наиболее активно фиксация прибыли затронула хорошо прибавившие в последнее время бумаги Лукойла (-1,2%) и «префы» Татнефти (-3,0%).

Отметим возврат спроса на ряд акций потребительского сектора (Магнит: +1,5%; Лента: +2,8%), выглядящих весьма привлекательно в текущих экономических условиях и имеющих заметную недооценку.

Из прочих бумаг отметим рост Яндекс (+1,1%)

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефть, после снижения вчера в течение большей части дня, смогла в итоге вернуть утраченные позиции, а на сегодня ближайший фьючерс вновь торгуется выше 79 долл./барр. В фокусе - обострение отношений между США и Ираном.

Из прочих новостей сегодня ночью будет опубликована статистика по запасам от API, завтра - данные от Минэнерго США. От нефти ждем продолжения новых попыток теста уровня 80 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Стабилизация долларовых ставок оказала поддержку фондовым рынкам развитых стран и ценам на драгоценные металлы, однако текущие уровни ставок и крепкий доллар препятствуют возврату спроса на активы развивающихся стран.

Доходность 10-летних гособлигаций США пытается откатиться от многолетних пиков, достигнутых на прошлой неделе: перспектива ухода ниже 3% оказывает поддержку настроениям на мировых рынках. Однако доллар остается крепким в ожидании масштабных аукционов Минфина США (размещаются гособлигации со сроками погашения 2-7 лет на общую сумму 99 млрд. долл.) ближайших трех дней. Мы рассчитываем, «по факту» размещения UST давление на евро и валюты развивающихся стран ослабнет, что позволит и рынкам акций улучшить свою динамику. Тем более, что рынки фактически не смогли вчера отыграть уход риска «торговых войн» между США и КНР, а пикировка США с Венесуэлой (вчера Соединенные Штаты ограничили операции с госдолгом страны) и с Ираном не несет, по крайней мере, на данном этапе, явных негативных последствий, особенно учитывая историю с Китаем, также начинавшуюся страшно, и отдаленность применения антииранских санкций. Последние заявления США в отношении Ирана, скорее, позитивны для рынка нефти: госсекретарь США М. Помпео в своей речи в понедельник пригрозил Иранской республике «самыми жесткими санкциями за всю историю», выставив 12 условий, включая не относящиеся к ядерной сделке выход иранских войск из Сирии и прекращение поддержки повстанцев в Йемене.

В целом, мы оцениваем конъюнктуру мировых рынков как умеренно позитивную: ждем уже сегодня попыток отката в долларе и дальнейшего, но постепенного улучшения настроений на мировых рынках, - насыщенность важными событиями среды (выйдут предварительные PMI по Европе и США; будут опубликованы протоколы с последнего заседания ФРС, способные скорректировать ожидания по ставкам) может сдержать их рост.

Индекс МосБиржи, вчера удержался выше 2310-2330 пунктов и сегодня способен, в случае улучшения спроса на активы ЕМ, продолжить движение в направлении зоны исторических максимумов (2350-2370 пунктов). Рынок конъюнктурно заметно недооценен к нефти, учитывая относительно низкий страновой риск и высокие цены на нефть. Рассчитываем на дальнейшее повышение интереса к внутренним секторам.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

В первой половине вчерашних торгов на глобальном валютном рынке американский доллар продолжал тенденцию к укреплению – индекс доллара (DXY) достигал отметки в 94 б.п. Однако в условиях отсутствия публикации значимой статистики локальной коррекции в доходностях UST во второй половине дня американская валюта корректировалась по отношению к большинству конкурентов – пара евро/доллар восстанавливалась в район 1,1780-1,18 долл.

Большинство валют развивающихся стран продемонстрировали вчера положительную динамику. Российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили против доллара 0,3-1,6%. Пара доллар/рубль вернулась к зоне 61,50-61,60 руб/долл., которая сдерживала все попытки укрепления российской валюты с конца апреля. На наш взгляд, весомое влияние на валюты ЕМ может оказать публикация протоколов с последнего заседания ФРС в эту среду. На прошлом заседании регулятор усилил акцент на «симметричности» цели по инфляции, и новые комментарии по этому вопросу могут скорректировать ожидания участников рынка в отношении дальнейшей монетарной политики регулятора.

Другие факторы пока оказывают на рубль второстепенное значение. Цены на нефть марки Brent пытаются вернуться к отметке в 80 долл/барр., но динамика нефтяных котировок в последние недели не оказывает весомого влияния на краткосрочную динамику рубля. Напомним, что на конец текущей – начало следующей торговой недели в РФ приходится пик налоговых выплат в этом месяце. В период с 25 по 28 мая российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль, а общий объем платежей в этот период мы оцениваем в 1 трлн руб. (меньше показателей за март-апрель). Влияние фактора налогов на валютный курс мы оцениваем как невысокое.

Пара доллар/рубль вернулась к отметкам в 61,50-61,60 руб/долл., той зоне, которая сдерживала все попытки укрепления российской валюты с конца апреля. Сегодня ожидаем проторговки данного рубежа, в случае прохождения которого возрастает вероятность движения в район 60,80-61 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в понедельник продолжили дешеветь. Доходность Russia`26 выросла до 4,73% (+3 б.п.), Russia`47 – до 5,76% (+2 б.п.). Продажи российского суверенного долга продолжают на фоне закрепления доходности UST-10 выше отметки в 3% и ожиданий по дальнейшему росту доходности бенчмарка в 2018 г. и 2019 г. Десятилетние суверенные евробонды ЮАР в понедельник прибавили в доходности 5 б.п., Турции – 10 б.п.

На текущей неделе мы ожидаем, что рост доходности евробондов ЕМ может привлечь новых инвесторов и цены бумаг стабилизируются на текущих уровнях.

Облигации

В понедельник ОФЗ торговались без существенных ценовых изменений. Доходность бумаг сохранилась на уровнях закрытия торгов в пятницу. В понедельник, во время рассмотрения Госдумой годового отчета Банка России за 2017 г. глава департамента денежно-кредитной политики ЦБ Игорь Дмитриев подчеркнул, что Банк России намерен поддерживать ключевую ставку на уровне, превышающем инфляцию на 2 – 3 процентных пункта. В конце 2018 г. регулятор ожидает ускорения инфляции с текущего уровня в 2,4% до 4% и сохранения данного уровня в долгосрочной перспективе. Относительно возможности изменения ключевой ставки на предстоящем заседании совета директоров Банка России в июне Ксения Юдаева отметила, что есть факторы, как в пользу снижения ставки, так и в пользу сохранения на текущем уровне. Сохранение низкой инфляции, несмотря на девальвацию рубля в апреле-мае, свидетельствует в пользу возможности снижения ключевой ставки.

Сегодня Сбербанк проведет сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций объемом 15 млрд руб. Ставка купона маркируется в диапазоне 7,20% – 7,30% на 5 лет, что соответствует доходности 7,33% - 7,43%. Данный диапазон содержит премию к ОФЗ 43-53 б.п., что с учетом сильных кредитных метрик Сбербанка и низких ставок по депозитам (до 4,5%) интересно для покупки.

Сильный доллар и доходность UST-10 выше 3% пока сдерживают восстановление цен ОФЗ к максимумам марта этого года.

Дмитрий Монастыршин

Сбербанк и Emirates NBD подписали обязывающее соглашение о продаже 99,85% Denizbank

Сбербанк России подписал с арабским Emirates NBD обязывающее соглашение о продаже 99,85% акций принадлежащего Сбербанку турецкого Denizbank, говорится в пресс-релизе Сбербанка. "В соответствии с подписанным соглашением стоимость 99,85% акций составляет 14,609 млрд турецких лир", - отмечается в пресс-релизе. Согласно курсу турецкой лиры на 22 мая, это соответствует \$3,2 млрд. Расчеты по сделке пройдут по механизму locked box, сообщил Сбербанк.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сбербанк приобрел Denizbank в 2012 году у бельгийской группы Dexia за \$3,5 млрд. Ранее в СМИ фигурировала сумма, по которой может состояться сделка на уровне \$5,3-\$5,5 млрд., текущая цена заметно ниже ее. Одна из причин снижения суммы может быть связана с девальвацией турецкой лиры, которая с начала года подешевела почти на 17%. В целом, Сбербанк после продажи может отразить убыток от сделки в \$0,3 млрд, однако он частично может быть нивелирован тем, что прибыль Denizbank за период с даты locked box до закрытия сделки останется в распоряжении покупателя.

Группа Аэрофлот увеличила перевозки в апреле на 8,8%, процент занятости кресел упал на 2 п.п.

Группа Аэрофлот в апреле 2018 г. увеличила перевозки на 8,8% по сравнению с показателями за апрель 2017 г., до 4,2 млн человек, сообщила компания. На внутренних линиях группа перевезла 2,3 млн пассажиров (+9%), на международных - 1,9 млн человек (+8,6%). Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 8,4%, до 10,8 млрд пассажиро-километров. Процент занятости кресел снизился на 2 процентных пункта, до 80,7%. Коммерческая загрузка уменьшилась на 0,6 п.п., до 68,3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: В апреле перевозки компании несколько ускорились по сравнению с данными за январь-апрель (рост на 7,2%). Тем не менее, динамика относительно 2017 года более слабая, что в большей степени связано с высокой базой прошлого года. Негативным моментом является снижение загрузки кресел, в финансовых результатах этом может частично нивелировать увеличение перевозок пассажиров.

Транснефть направит на дивиденды за 2017г еще 54,9 млрд руб., директива подписана

Транснефть в 2018г направит на дивиденды почти такую же сумму, как и годом ранее. "Все подписано. 17 мая Аркадий Дворкович подписал директиву, в соответствии с которой Транснефть должна будет направить на дивиденды 54,9 млрд рублей", - сообщил Интерфаксу президент компании Николай Токарев. В компании уточнили, что, таким образом, в целом по итогам 2017 года с учетом промежуточных дивидендов будет выплачено 82,5 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Таким образом, Транснефть на выплату дивидендов (с учетом промежуточных) направит почти 50% от чистой прибыли по МСФО. В пересчете на одну привилегированную акцию суммарные выплаты составят 11 617 руб./акцию, что дает дивидендную доходность к текущей цене в 6,6%.

СД АФК Система рекомендовал финальные дивиденды за 2017г в 0,11 руб. на акцию, в сумме 1,06 млрд руб. - компания

Совет директоров АФК Система рекомендовал выплатить финальные дивиденды по итогам 2017 года в размере 1,06 млрд рублей или 0,11 рубля на каждую обыкновенную акцию корпорации. Решение принято по итогам заседания совета директоров АФК 19 мая, следует из сообщения корпорации. Акционеры должны утвердить дивиденды на годовом собрании 30 июня. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на дивидендные выплаты, - 19 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Действующая дивидендная политика АФК Система предусматривает минимальную выплату дивидендов в размере 1,19 рубля на акцию за финансовый год. За 2017 год компания, с учетом промежуточных дивидендов, выплатит акционерам 0,79 руб./акцию. Корректировка выплат связана с обязательствами АФК Системы по иску Роснефти. В этой связи в ближайшие несколько компания вряд ли сможет точно следовать своей дивидендной политике.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 333	0,2%	-1,1%	4,5%
Индекс РТС	1 192	1,6%	-0,9%	4,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 192	1,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 030	0,2%		

США				
S&P 500	2 733	0,7%	0,1%	2,4%
Dow Jones (DJIA)	25 013	1,2%	0,5%	2,2%
Dow Jones Transportation	10 867	1,3%	1,9%	2,7%
Nasdaq Composite	7 394	0,5%	-0,2%	3,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 732	0,0%	0,9%	2,3%

Европа				
EUROtop100	2 990	0,2%	0,9%	3,6%
Euronext 100	1 086	0,4%	1,4%	3,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 859	1,0%	1,9%	6,7%
DAX (Германия)	13 078	-0,3%	0,6%	4,3%
CAC 40 (Франция)	5 638	0,4%	1,7%	4,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 973	-0,1%	0,7%	4,0%
Taiex (Тайвань)*	10 939	-0,3%	0,6%	3,4%
Kospi (Корея)*	2 466	0,2%	-0,4%	1,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 821	0,0%	-0,1%	0,4%
Bovespa (Бразилия)	81 815	-1,5%	-4,0%	-4,4%
Hang Seng (Китай)*	31 234	0,6%	41,4%	3,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 195	-0,6%	0,1%	4,0%
BSE Sensex (Индия)*	34 641	0,1%	-2,5%	0,7%

MSCI				
MSCI World	2 131	0,5%	0,5%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 136	-0,1%	-1,2%	-2,7%
MSCI Eastern Europe	272	-0,1%	-1,6%	-5,9%
MSCI Russia	629	1,3%	0,6%	4,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	72,2	1,4%	1,8%	5,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	79,0	0,0%	1,7%	7,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,5	0,4%	1,7%	6,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	79,5	0,3%	1,3%	7,3%
Медь (LME) spot, \$/т	6844	0,3%	-0,2%	-1,5%
Никель (LME) spot, \$/т	14608	-0,6%	1,2%	-1,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2276	0,4%	-1,7%	-8,4%
Золото spot, \$/унц*	1291	-0,1%	0,0%	-2,6%
Серебро spot, \$/унц*	16,5	-0,1%	1,4%	-0,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	579,4	1,0	2,1	7,0
S&P Oil&Gas	497,7	1,3	3,7	9,1
S&P Oil Exploration	1 080,7	0,4	3,5	9,1
S&P Oil Refining	376,6	0,6	1,8	2,0
S&P Materials	121,9	-0,4	1,4	-6,0
S&P Metals&Mining	686,9	1,7	2,8	0,0
S&P Capital Goods	641,6	1,5	2,5	1,0
S&P Industrials	133,6	1,0	3,2	4,7
S&P Automobiles	101,7	1,1	3,5	3,7
S&P Utilities	248,5	0,6	-1,9	-2,6
S&P Financial	466,5	0,7	-0,3	0,8
S&P Banks	342,7	0,7	-1,3	1,8
S&P Telecoms	146,9	1,5	0,5	-2,1
S&P Info Technologies	1 216,7	0,8	-0,6	5,4
S&P Retailing	2 066	0,9	0,1	4,2
S&P Consumer Staples	509,3	0,4	0,5	-1,7
S&P Consumer Discretionary	838,9	0,6	0,4	2,4
S&P Real Estate	190,1	1,0	-1,4	1,9
S&P Homebuilding	900,8	0,0	-3,9	-2,0
S&P Chemicals	630,0	0,8	1,9	2,9
S&P Pharmaceuticals	598,3	-0,4	-0,8	-1,2
S&P Health Care	962,9	0,1	-0,3	1,4

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	5 796	0,2	0,4	3,0
Нефть и газ	6 266	0,0	-1,1	6,2
Эл/энергетика	1 932	-1,2	0,0	2,2
Телекоммуникации	1 808	0,2	1,4	1,6
Банки	7 325	0,4	-1,7	3,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,55	-0,1	0,4	3,6
Евро*	1,178	-0,1	-0,5	-3,5
Фунт*	1,343	0,0	-0,5	-3,7
Швейц. франк*	0,997	0,0	0,4	-1,9
Йена*	110,9	0,1	-0,5	-2,0
Канадский доллар*	1,277	0,2	0,8	0,6
Австралийский доллар*	0,759	0,1	1,6	-0,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	61,61	1,1	0,4	0,4
EURRUB	72,54	0,1	1,6	4,1
Бивалютная корзина	66,50	0,1	1,6	2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,923	4 б.п.	2 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,566	2 б.п.	-1 б.п.	11 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,054	-0 б.п.	-2 б.п.	9 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,192	-1 б.п.	-1 б.п.	5 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,707	0,2 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
LIBOR 1M	1,953	1,8 б.п.	3,4 б.п.	5,6 б.п.
LIBOR 3M	2,329	0,4 б.п.	-1,3 б.п.	-2,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,438	0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,371	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,326	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,340	-2 б.п.	5 б.п.	1 б.п.
MOSPRIME 3M	7,420	1 б.п.	4 б.п.	-1 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	62	-0 б.п.	1 б.п.	0 б.п.
CDS High Yield (USA)	339	-2 б.п.	-2 б.п.	-7 б.п.
CDS EM	166	-5 б.п.	5 б.п.	25 б.п.
CDS Russia	137	0 б.п.	2 б.п.	3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	1,1	-0,1	-1,4%
Роснефть	6,2	1,5	-0,2	-0,6%
Лукойл	70,7	0,4	0,4	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,7	0,2	-0,1	-1,8%
Газпром нефть	26,0	1,0	0,0	-1,2%
НОВАТЭК	129	1,4	-1,3	3,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,2	2,5	1,6	-0,8%

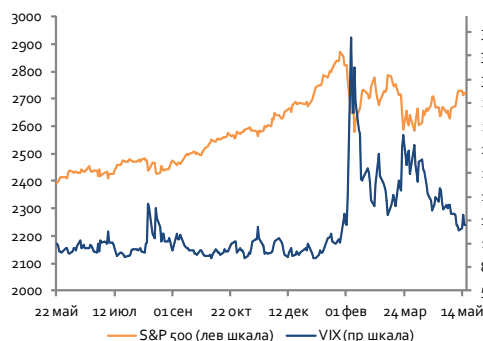
Черная металлургия				
Северсталь	15,9	-0,1	-0,3	-1,1%
НЛМК	26,2	-0,2	-0,4	-0,8%
ММК	9,3	0,2	-0,1	-1,1%
Мечел ао	3,7	0,1	0,1	50,6%

Банки				
Сбербанк	14,7	1,0	-0,8	0,8%
ВТБ ао	1,8	-0,1	-0,1	5,2%

Прочие отрасли				
МТС	10,2	2,3	0,3	8,8%
Мегафон	8,8	-0,4	-0,1	9,8%
Магнит ао	20,2	0,5	0,5	17,1%

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

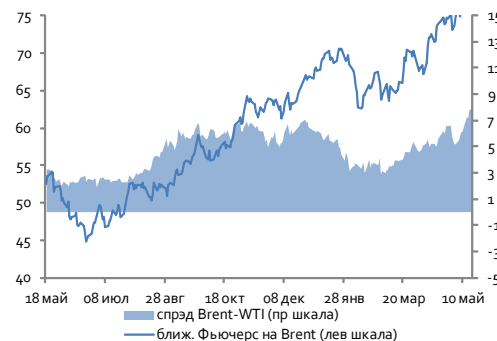
S&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research

Рынок акций США восстанавливается благодаря неплохому новостному потоку по экономике, стабилизации ставок и уходу геополитики на второй план. S&P500 способен вернуться к максимумам в отсутствие негатива по торговому конфликту США и КНР, однако риски ухудшения настроений на рынке США к концу месяца остаются.

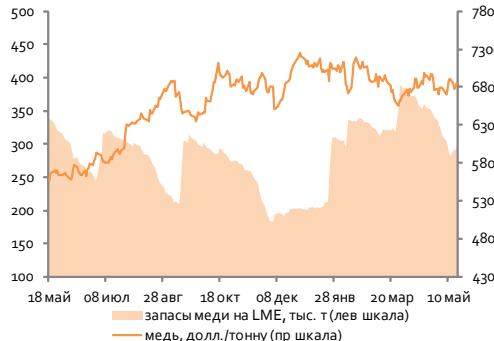
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Учитывая сильный фундамент и приближение к автомобильному сезону (конец мая), в отсутствие рыночных шоков ждем сохранения благоприятной ценовой конъюнктуры, с движением Brent в верхней части зоны 70-80 долл., и рисками теста ее верхней границы.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Ограничения мощностей в Китае и глобальный эк. рост нивелируются риском торговых войн, снижая потенциал роста. Но и потенциал снижения, на наш взгляд, ограничен, - явного негатива нет. Надеемся на продолжение фазы широкоамплитудной консолидации в мае по большинству пром. металлов (предпочтение отдаем никелю).

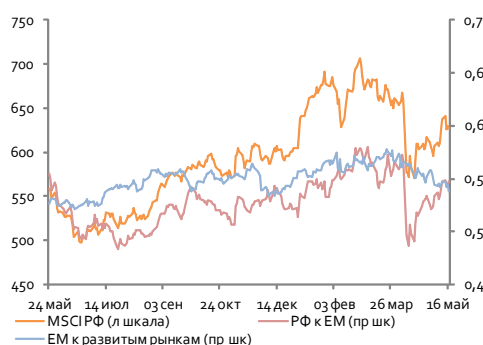
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research

Пара EURUSD вернулась в торговый диапазон конца прошлого года (1,16-1,20) на фоне высоких долларовых ставок. Евро выглядит перепроданным, однако отток капитала в долларовую зону, мягкость риторики ЕЦБ и скорое заседание ФРС (12-13 июня) могут сдерживать возврат евро к отметке 1,20.

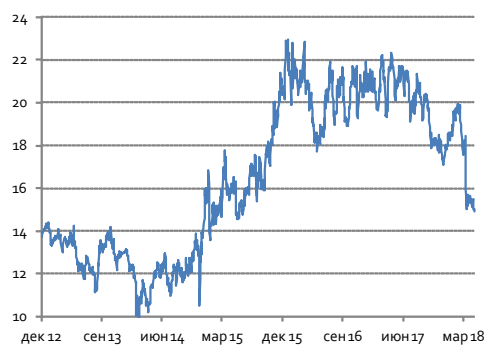
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, PSB Research

Активы EM продолжают торговаться хуже DM, - на первый план выходит фактор высоких долларовых ставок. Рынок РФ пытается отыграть потери к EM, возникшие после санкций против РусАла, в условиях ослабших рисков их введения против других компаний.

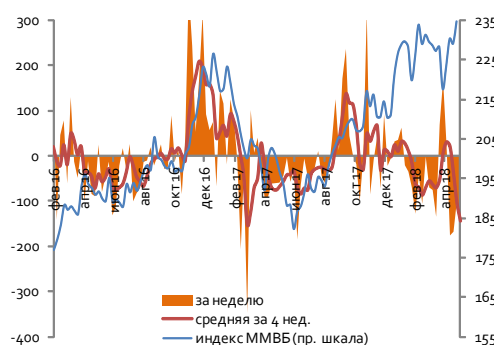
Отношение индекса RTS и нефти марки Brent



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.

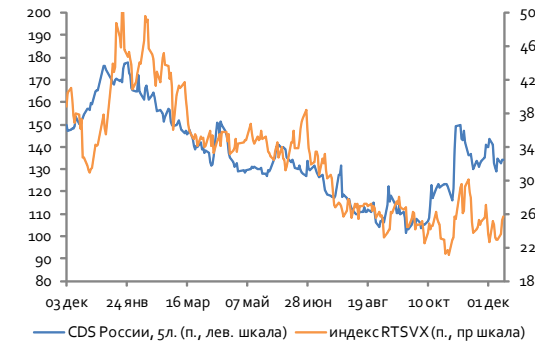
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research

За неделю, завершившуюся 18 мая, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research, наблюдался отток капитала (132 млн. долл.).

Индекс RTSVX и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research

Спрэд CDS 5Y и RTSVX консолидируются в отсутствие явных новых угроз крупному бизнесу и высоких цен на нефть, балансирующих ухудшение отношения глобальных инвесторов к EM.

Рынки в графиках

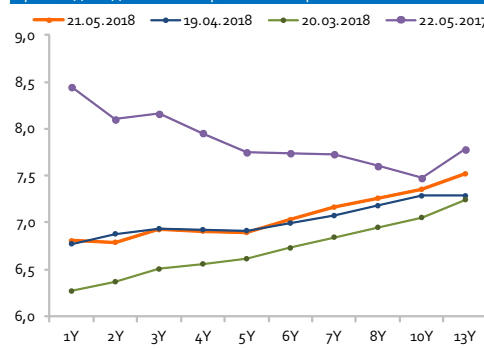
Доходность ОФЗ, %



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.

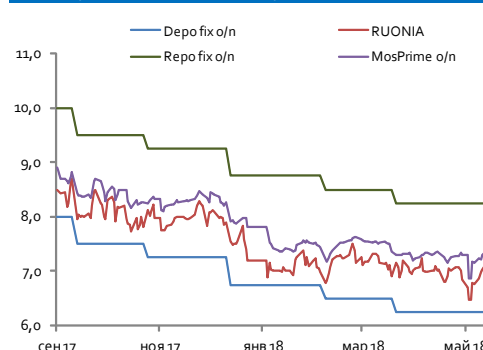
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

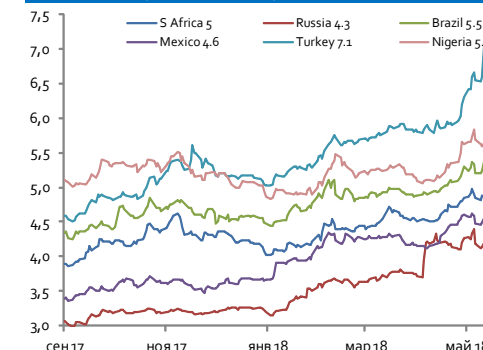
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 6 - 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.

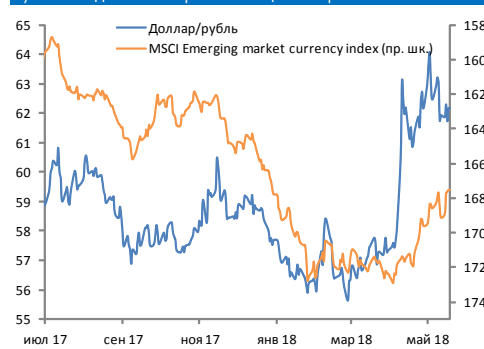
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

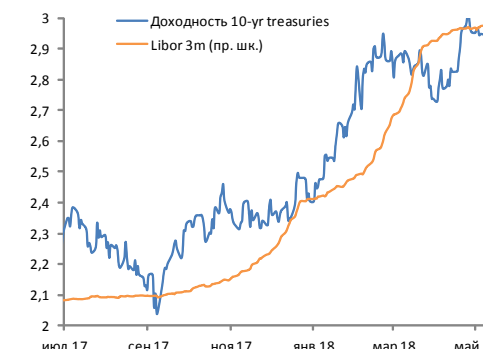
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research

Инфляционные ожидания в США (по спреду доходности UST-TIPS) выходят на новые локальные максимумы. Цены на золото в это время консолидируются у верхней границы диапазона 1310-1360 долл./унцию.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research

Доходность десятилетних UST достигла отметки в 3%. Короткие ставки продолжают тенденцию к росту – трехмесячный Libor превысил рубеж 2,36%.

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018Е				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018Е)		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		2 333	16%	-	3,9	6,2	-	-	-	-	-	-	22	28 874	0,2	-1,1	-0,2	10,6
Индекс РТС		1 192	16%	-	4,0	6,2	-	-	-	-	-	-	30	469	1,6	-0,9	-8,4	3,2
Нефть и газ																		
Газпром	56,4	146,8	19%	0,8	3,3	3,9	0,3	10%	5%	25%	12%	1,1	24	2 391	0,8	-2,8	0,5	12,5
Новатэк	38,2	775,1	14%	3,9	10,8	12,0	2,7	7%	1%	36%	31%	1,0	24	462	0,3	0,1	5,3	14,4
Роснефть	66,6	386,9	10%	1,0	4,5	7,2	0,7	11%	37%	22%	7%	1,0	30	921	0,0	-4,1	14,7	32,7
Лукойл	60,7	4 399	5%	0,6	3,8	6,9	0,9	8%	22%	15%	8%	1,0	30	2 204	-1,2	-0,2	14,7	31,9
Газпром нефть	25,2	327,5	-3%	0,9	4,1	4,8	0,8	11%	13%	23%	14%	0,7	26	51	0,8	0,7	15,7	34,1
Сургутнефтегаз, ао	17,1	29,5	36%	-0,9	-3,5	3,6	0,3	6%	16%	25%	21%	0,9	22	371	-0,6	-1,6	1,1	5,9
Сургутнефтегаз, ап	4,1	32,6	38%	-1,5	-5,6	0,7	0,1	6%	16%	25%	21%	0,8	26	600	0,3	2,6	7,6	15,7
Татнефть	24,2	685,0	-12%	1,9	6,9	8,9	1,7	11%	12%	28%	20%	1,1	26	851	0,5	0,0	14,3	43,1
Татнефть, ап	1,2	485,0	-1%	1,9	6,9	8,9	1,7	7%	12%	22%	10%	0,8	30	83	-3,0	-3,0	16,0	32,9
Башнефть	5,7	2 365	15%	0,7	3,1	5,4	n/a	11%	12%	28%	20%	0,7	23	9	-0,9	0,7	5,1	4,0
Башнефть, ап	0,9	1 861	4%	0,7	3,1	5,4	n/a	7%	12%	22%	10%	0,8	21	90	-0,9	-1,9	16,3	37,6
Всего по сектору	300,2		11%	0,9	3,4	6,2	1,0	8%	14%	25%	16%	0,9	26	8 033	-0,4	-0,9	10,1	24,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,3	226,2	39%	-	-	6,6	1,46	-	-	-	23%	1,4	46	8 784	1,8	-4,9	-18,5	0,4
Сбербанк, ап	3,2	198,7	36%	-	-	6,6	1,46	-	-	-	23%	1,4	40	567	1,6	-2,1	-13,1	5,1
ВТБ	10,8	0,0516	27%	-	-	5,4	0,50	-	-	-	11%	0,9	31	901	0,7	-1,8	-0,4	9,0
БСП	0,4	54,0	37%	-	-	3,4	0,48	-	-	-	11%	1,0	25	5	0,6	1,0	-10,0	-0,6
АФК Система	1,6	10,5	80%	0,9	3,2	6,6	n/a	3%	13%	28%	2%	0,9	26	214	-2,0	-5,2	-15,0	-13,1
Всего по сектору	95,4		44%	-	-	5,7	0,97	-	-	-	14%	1,1	33	10 471	0,5	-2,6	-11,4	0,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	28,1	10 922	11%	3,3	6,7	9,0	5,4	14%	13%	50%	29%	0,9	43	1 863	1,8	1,3	-4,0	0,7
АК Алроса	10,9	91,5	6%	2,7	5,6	8,1	2,0	-7%	4%	47%	29%	0,9	27	457	-0,8	4,6	4,2	21,9
НЛМК	15,7	161,6	-16%	1,6	6,0	10,1	2,2	7%	11%	27%	15%	1,0	31	381	-0,6	-1,0	8,8	9,7
ММК	8,3	45,8	-3%	1,2	4,5	8,1	1,5	4%	-1%	26%	15%	1,0	31	388	2,2	-0,5	-1,7	9,3
Северсталь	13,4	986,9	-6%	1,8	5,5	7,7	3,4	5%	0%	32%	21%	1,1	27	484	-0,7	-1,1	5,4	11,2
ТМК	1,4	83,0	29%	0,9	6,0	8,0	n/a	9%	33%	16%	4%	0,8	29	98	6,8	6,5	3,4	12,3
Мечел, ао	0,8	113,6	8%	2,0	13,3	-3,9	neg.	-14%	-212%	15%	-5%	1,5	53	38	-0,7	-1,6	-22,8	-23,1
Полюс Золото	8,1	3 739	61%	4,2	6,8	8,2	8,1	11%	14%	61%	39%	0,5	44	223	0,2	-3,8	-17,3	-18,6
Полиметалл	4,3	580,8	26%	2,9	6,9	10,2	2,5	9%	4%	41%	21%	0,5	40	76	-0,6	-2,2	-4,7	-17,8
Всего по сектору	91,0		13%	2,3	6,8	7,3	3,6	4%	-15%	35%	19%	0,9	36	4008	0,8	0,2	-3,2	0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 300	-27%	2,4	7,5	11,1	1,8	0%	4%	32%	16%	0,5	17	9	0,0	-0,7	0,9	11,1
Уралкалий	5,1	106,8	31%	3,7	7,0	6,8	21,5	7%	10%	52%	29%	0,5	34	12	2,6	-0,1	1,3	-9,1
ФосАгро	5,1	2 406	1%	2,1	6,2	7,9	3,1	2%	-1%	34%	19%	0,7	21	60	-0,2	-1,8	-1,6	-3,7
Всего по сектору	13,0		2%	2,7	6,9	8,6	8,8	3%	4%	40%	21%	0,5	24	81	0,8	-0,9	0,2	-0,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018Е				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018Е)		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	1,476	10%	0,9	4,4	6,6	n/a	8%	28%	37%	22%	0,7	29	14	0,8	0,4	-5,4	1,2
Юнипро	2,8	2,782	12%	2,1	5,8	9,7	n/a	20%	37%	19%	7%	0,6	21	28	1,1	2,7	3,7	10,0
ОГК-2	0,8	0,427	63%	0,6	3,5	4,3	n/a	17%	31%	10%	6%	1,1	31	16	-1,7	-3,5	-10,9	-4,4
ТГК-1	0,7	0,011	23%	0,7	3,0	5,0	n/a	0%	4%	21%	10%	1,2	27	7	-0,9	-6,2	-9,4	-11,5
РусГидро	5,1	0,736	30%	1,1	4,2	6,5	n/a	5%	1%	26%	13%	0,9	24	249	-1,0	-2,0	-5,8	0,9
Интер РАО ЕЭС	6,8	3,994	26%	0,3	3,1	7,0	n/a	4%	0%	10%	6%	0,8	31	706	-3,7	0,6	5,4	17,5
Россети, ао	2,7	0,824	15%	0,6	1,8	2,0	n/a	-3%	-12%	33%	8%	1,4	36	47	-0,5	-1,7	-2,3	0,5
Россети, ап	0,1	1,594	-37%	0,6	1,8	2,0	n/a	-3%	-12%	33%	8%	1,1	31	3	-0,9	1,9	-4,8	-2,0
ФСК ЕЭС	3,7	0,181	5%	1,8	3,1	5,3	n/a	-7%	-27%	56%	17%	1,1	27	342	-2,4	2,8	3,0	11,4
Мосэнерго	1,7	2,637	8%	0,6	2,7	5,4	n/a	-1%	3%	24%	10%	0,9	30	14	-0,8	1,7	-2,0	0,5
Всего по сектору	25,1		15%	0,9	3,3	5,4	-	4%	5%	27%	11%	1,0	28,8	1425,8	-1,0	-0,3	-2,9	2,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,5	136,2	29%	0,4	3,6	5,9	2,6	-4%	3%	10%	5%	0,8	30	332	-0,4	0,0	-2,8	-1,6
Транснефть, ап	4,4	175 750	18%	0,7	1,4	1,3	0,1	10%	7%	47%	23%	0,9	21	182	0,5	0,1	-4,3	-2,3
НМТП	2,2	7,010	-	4,3	6,1	6,7	n/a	3%	-3%	70%	44%	0,6	26	2	-0,9	-1,8	-16,5	-10,7
Всего по сектору	9,1		24%	1,8	3,7	4,6	1,4	3%	3%	42%	24%	0,8	25,9	516,2	-0,3	-0,5	-7,9	-4,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	65,2	35%	1,2	3,6	9,5	0,5	3%	26%	32%	6%	0,6	15	110	0,0	0,5	-1,9	2,0
МТС	9,5	294,3	17%	1,8	4,4	9,0	4,5	3%	7%	41%	14%	1,0	23	235	0,3	1,5	-5,4	6,6
МегаФон	4,9	486,4	27%	1,5	4,0	10,0	2,3	5%	7%	38%	9%	0,8	35	72	0,1	2,2	-12,0	-5,2
Всего по сектору	17,2		26%	1,5	4,0	9,5	2,4	4%	13%	37%	10%	0,8	24	416	0,1	1,4	-6,4	1,2
Потребительский сектор																		
Х5	8,2	1 865	-	0,5	6,4	13,7	3,2	18%	22%	7%	3%	n/a	n/a	1 096	-0,8	0,6	-	-
Магнит	8,6	5 185	-16%	0,5	5,9	11,7	1,6	3%	-3%	8%	3%	0,8	45	1 815	1,5	4,0	0,9	-18,2
Лента	2,9	364,5	19%	0,6	6,4	11,1	2,0	16%	16%	10%	4%	0,7	28	29	2,8	3,3	-3,2	8,5
Дикси Групп	0,6	315,0	-11%	0,2	5,1	29,3	n/a	5%	0%	4%	0%	0,8	14	0	1,0	-1,9	-4,5	-3,1
М.Видео	1,2	403,9	4%	0,3	4,5	10,7	n/a	8%	11%	6%	3%	0,4	28	39	-1,0	-1,9	-7,8	-2,7
Детский мир	1,2	96,8	20%	0,7	6,7	11,0	>30	15%	0%	10%	5%	n/a	18	8	0,2	1,7	8,5	0,9
Всего по сектору	22,7		3%	0,5	5,8	14,6	2,3	11%	8%	8%	3%	0,7	27	2986	0,6	1,0	-1,2	-2,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,4	824,0	26%	1,1	5,8	7,4	1,3	9%	11%	18%	10%	0,5	20	5	0,0	-0,5	-1,8	-0,3
ПИК	3,4	319,5	25%	1,3	7,2	9,6	n/a	41%	44%	19%	12%	0,4	19	12	-0,2	-1,7	0,0	-2,1
Всего по сектору	4,8		25%	1,2	6,5	8,5	1,3	25%	27%	19%	11%	0,5	19	17	-0,1	-1,1	-0,9	-1,2

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 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	1,5	700,0	-	1,3	6,4	9,1	0,8	4%	-7%	20%	11%	0,6	25	12	1,8	0,5	20,9	23,1
Яндекс	11,3	2 142	24%	6,1	19,5	35,3	6,6	27%	32%	31%	18%	1,0	38	238	1,1	-2,0	-12,1	13,1
QIWI	1,1	1 135	n/a	3,0	8,1	15,6	3,3	13%	11%	37%	28%	0,6	43	3	-0,6	1,2	20,0	24,7
Всего по сектору	13,9		24%	3,5	11,3	20,0	3,6	15%	12%	29%	19%	0,7	35,2	254	0,8	-0,1	9,6	20,3

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 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
21 мая 15:30	••	US National Activity Index	апрель	н/д	0,1	0,3
22 мая 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	апрель	2,5%	2,0%	
22 мая 16:00	••	Безработица в России, %	апрель	5,0%	5,0%	
22 мая 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	апрель	5,9%	6,5%	
23 мая 10:00	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	май	53,6	53,8	
23 мая 10:00	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	май	57,0	57,4	
23 мая 10:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	май	57,8	58,1	
23 мая 10:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	май	53,2	53,0	
23 мая 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	май	56,0	56,2	
23 мая 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	май	54,7	54,7	
23 мая 11:30	••••	ИПЦ в Великобритании, м/м	апрель	0,5%	0,1%	
23 мая 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	май	56,5	56,5	
23 мая 16:45	••	PMI в секторе услуг США (предв.)	май	54,9	54,6	
23 мая 17:00	•••••	Продажи новостроек, млн (анн.)	апрель	0,679	0,694	
23 мая 17:00	••••	Потребдоверие в еврозоне (предв.)	май	0,4	0,4	
23 мая 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,404	
23 мая 17:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,092	
23 мая 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,790	
23 мая 21:00	•••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)	-			
24 мая 9:00	••••	ВВП Германии, кв/кв	1й кв.	0,3%	0,3%	
24 мая 9:00	••••	Индекс GfK потребит. настроений в Германии	июнь	10,8	10,8	
24 мая 11:30	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	апрель	0,7%	-1,2%	
24 мая 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	220	222	
24 мая 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	1754	1707	
24 мая 16:00	••	Динамика цен на жилье в США, м/м	март	н/д	0,6%	
24 мая 17:00	•••••	Продажи жилья на вторичном рынке в США, млн (анн.)	апрель	5,57	5,60	
25 мая 11:00	••	Индекс Ifo бизнес-климата в Германии	май	101,9	102,1	
25 мая 11:30	••	ВВП Великобритании, кв/кв	1й кв.	0,1%	0,1%	
25 мая 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	апрель	-1,4%	2,6%	
25 мая 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования без учета транспорта, м/м	апрель	0,5%	0,1%	
25 мая 17:00	••	Индекс потребит. уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.)	май	98,8	98,8	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
22 мая	Камаз	Заседание Совета директоров (дивиденды)
23 мая	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
23 мая	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
23 мая	ВТБ	Годовое общее собрание акционеров
24 мая	Русатом	День инвестора
25 мая	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
25 мая	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (3,88 руб./акцию)
28 мая	ЛУКОЙЛ	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 мая	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 мая	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 мая	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 мая	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 мая	Интер РАО ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,13038342 руб./акцию)
31 мая	MSCI Inc.	Вступление в силу изменений в индексах семейства MSCI
31 мая	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,003453 руб./акцию)
1 июня	ММК	Годовое общее собрание акционеров
4 июня	Мосбиржа	Обороты за май
6 июня	ТГК-1	Годовое общее собрание акционеров
7 июня	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
8 июня	Алроса	Объемы продаж алмазов за май
22 июня	Сбербанк	Последний день торгов с дивидендами (12 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 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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
Руслан Сибяев	FICC	
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, Equities, 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.