

Общий фон для российского рынка в начале дня сегодня складывается умеренно позитивным. Фьючерсы на индексы США немного прибавляют. Азиатские рынки большей частью показывают слабую позитивную динамику. Цены на нефть Brent колеблются в районе отметки $115 за баррель. Старт российской торговой сессии мы ожидаем сегодня увидеть с повышением индекса ММВБ примерно на 0,2% и предполагаем, что в дальнейшем этот фондовый индикатор может вновь вернуться к отметке в 1495 пунктов.

Координаты рынка

- Американский индекс S&P 500 продолжает расти >>
- Российский рынок на минувшей неделе обновил 3-месячные максимумы >>

В фокусе

- Конец июня будет насыщен событиями >>

НОВОСТИ КОМПАНИЙ | ИНДИКАТОРЫ НА УТРО | РЫНКИ В ГРАФИКАХ | ИТОГИ ТОРГОВ | КАЛЕНДАРЬ

Время выхода	Знач-ть[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.[2]	Факт
23 июня 5:45	●●●	PMI в промышленности КНР от HSBC (предв.)	июнь	49.7	49.4	
23 июня 11:00	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	июнь	49.5	49.6	
23 июня 11:30	●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	июнь	52.5	52.3	
23 июня 12:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июнь	52.2	52.2	
23 июня 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июнь	53.3	53.2	
23 июня 12:00	●●	Композитный PMI еврозоны (предв.)	июнь	53.5	53.5	
23 июня 16:30	●●	US National Activity Index	май	н/д	-0.32	
23 июня 18:00	●●●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн.	май	4.74	4.65	

Источник: Bloomberg, Reuters, Интерфакс, PSB Research

Настроения на рынках

Risk-Off — Risk-On

Промсвязьбанк

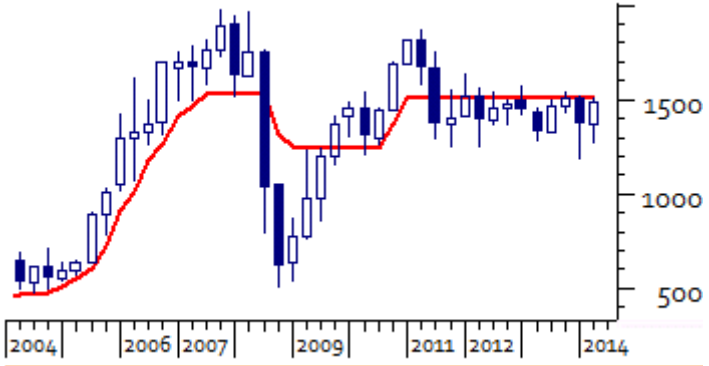
Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20

		Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс ММВБ	▼	1486	-0.5	-0.2	5.2	-0.2
Индекс РТС	▼	1359	-0.9	-0.4	5.5	-4.9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲	707	0.0	0.9	2.8	-7.6
RTS VIX	▼	26.4	-0.3	-1.5	0.1	8.9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲	16947	0.2	1.0	2.1	2.2
S&P 500	▲	1963	0.2	1.4	3.3	6.2
FTSE Eurotop 100	▼	2821	-0.1	0.4	1.7	5.7
Russia Depository Index (RDX)	▼	1603	-0.5	0.6	2.3	-6.4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲	10.9	0.2	-1.3	-0.5	-2.9
Индекс DXY	▲	80.4	0.1	-0.1	0.0	0.4
EURUSD	▼	1.360	-0.1	0.2	-0.2	-1.0
RUBUSD (ЦБ)	▼	34.47	-0.3	-0.2	0.1	-4.6
RUBEUR (ЦБ)	▲	46.82	0.0	-0.6	0.9	-3.3
Бивалютная корзина (ЦБ)	▲	40.03	0.2	0.7	-0.5	-3.6
Reuters All-Commodities Index (CRB)	▲	312.9	0.4	0.9	1.5	11.7
Нефть Brent (спот), $/барр.	▲	115.2	0.3	2.0	4.2	3.9
Нефть WTI (спот), $/барр.	▲	107.2	0.3	0.3	2.7	8.9
Золото, $/унц	▼	1315	-0.4	3.4	1.7	9.1
Серебро, $/унц	▲	20.9	0.3	6.1	7.3	7.2
Медь, $/тонну	▲	6841	1.5	2.4	-1.3	-7.3
Никель, $/тонну	▼	18324	-0.8	1.9	-7.6	32.5
RUONIA	▼	8.5	-13	-14	-21	197
CDS Россия 5Y	▼	180	0	-3	-28	24

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение кредитных спрэдов и CDS выражено в б.п., VIX и RTSVX - в пунктах
Источник: Bloomberg, Reuters

ГРАФИК ДНЯ

Индекс ММВБ (квартальный таймфрейм)



Источник: Bloomberg, PSB Research

Мировые фондовые рынки

Ведущие фондовые индексы Европы в пятницу снизились, а по итогам недели не показали единой динамики. Лидером роста недели стал немецкий DAX, прибавивший 0,8%. В числе аутсайдеров недели на европейском рынке оказался итальянский FTSE MIB, потерявший за 5 торговых дней 0,8%. Падением на итальянском фондовом рынке в пятницу выделились акции банков таких, как Intesa Sanpaolo (-2,1%), UniCredit (-2,4%), Banca popolare dell'Emilia Romagna (-4,3%). Пессимизм у инвесторов вызвали заявления члена правления Европейского Центробанка (ЕЦБ) Бенуа Кере, который подчеркнул, что не считает в настоящее время необходимым запускать широкомасштабную программу покупки активов (QE), несмотря на низкие темпы инфляции в еврозоне. Его отчасти поддержал министр финансов ФРГ Вольфганг Шойбле, отметивший, что **финансовые рынки насыщены чрезмерной ликвидностью,** и обсуждать дальнейшие меры ЕЦБ по её увеличению нецелесообразно, а нужно сосредоточить внимание на процессе снижения уровня долга и проведения реформ, направленных на стимулирование роста. Стоит заметить, что стоимость межбанковских кредитов overnight (ставка EONIA) в евро опустилась в минувший четверг **до рекордного минимума в 0,01%** на фоне недавнего снижения ЕЦБ ставки по депозитам до отрицательного значения. Это означает, что европейские банки в настоящий момент практически не получают доходов за предоставление краткосрочных займов.

Рынок акций США в пятницу вырос, равно как и по итогам недели. При этом индекс широкого рынка S&P500 завершил неделю на новом историческом максимуме, продемонстрировав подъем в течение 6 торговых сессий подряд. В отраслевом разрезе все 10 ключевых секторов индекса S&P за минувшую неделю показали положительную динамику, а более других выросли индексы нефтегазового сектора (+2,7%) и коммунальных услуг (+3,0%). В свою очередь, подъем котировок за неделю продемонстрировали 83% акций, входящих в состав индекса американских голубых фишек Dow, а лидером роста среди них были акции корпорации Chevron (+4,0%) и Coca-Cola (+3,3%).

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций на прошедшей неделе понес умеренные потери. Индекс ММВБ за неделю снизился на 1%, а индекс РТС упал на 1,2%. В отраслевом спектре более других за прошедшую неделю понизился индекс отечественного **транспортного сектора** (-3,8%), в котором падением выделились обыкновенные акции НМТП (-3,6%) и Аэрофлота (-5,2%). Лучше других на минувшей неделе смотрелся индекс **потребительского сектора**, прибавивший за неделю 1,8%. Ростом в этом секторе выделились обыкновенные акции М.Видео (+5,9%), Дикси (+5,5%) и группы Черкизово (+5,5%).

Олег Шагов

Товарные рынки

Цены на нефть марки Brent продолжают прибавлять, реагируя на события в Ираке. Так, в стране продолжаются столкновения, исламисты захватили пограничные пункты на границах с Сирией и Иорданией. В свою очередь, Израиль в минувшие выходные нанес серию авиаударов по военным объектам Сирии на Голанских высотах. Это стало ответом на подрыв израильской автомашины. Помимо геополитики в плюс нефти играет статистика по Китаю, где индекс PMI в промышленности от HSBC поднялся до 50.8 пункта в июне - впервые с декабря 2013 г. Мы по-прежнему ожидаем, что **нефть будет стремиться к максимумам прошлого года на фоне геополитической нестабильности на Ближнем Востоке.**

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Отечественный рынок акций завершил минувшую неделю на минорной ноте при пониженной активности инвесторов. Обороты торгов акциями на Московской бирже в пятницу продолжили снижаться. Приток свежих средств инвесторов на российский фондовый рынок был минимальным. По данным Emerging Portfolio Fund Research, за последнюю отчетную неделю, закончившуюся 18 июня, в фонды РФ притекло лишь $11 млн. Такая сумма не в состоянии оказать значимого влияния на динамику рынка с недельным оборотом в несколько миллиардов долларов. Повод для **сдержанной фиксации прибыли** инвесторам в конце недели дали сообщения о наращивании присутствия российских войсковых соединений на украинской границе, а также вновь прозвучавшие угрозы с Запада о возможном применении более **жестких санкций по отношению к России**, если она не поддержит мирный план президента Украины. Однако, несмотря на объявленное президентом Украины перемирие, боевые действия на востоке Украины фактически не прекратились, причем вечером 22 июня на Украине был даже подорван грузовой состав РЖД.

В техническом плане индекс ММВБ на прошедшей неделе обновил свои трехмесячные максимумы, подтвердив тем самым свою **восходящую тенденцию**. Линия, проведенная на дневном графике индекса ММВБ по его минимумам от 6 и 16 июня этого года, как модель продолжения растущей тенденции, пока остается актуальной и выступает в качестве поддержки. Помехой на пути дальнейшего повышения индекса ММВБ является **зона сопротивления, сложившаяся в районе отметки в 1510 пунктов**.

Общий фон для российского рынка в начале дня сегодня складывается умеренно позитивным. Фьючерсы на индексы США немного прибавляют. Азиатские рынки большей частью показывают слабую позитивную динамику. Цены на нефть Brent колеблются в районе отметки $115 за баррель. Старт российской торговой сессии мы ожидаем сегодня увидеть с повышением индекса ММВБ примерно на 0,2% и предполагаем, что в дальнейшем этот фондовый индикатор может вновь вернуться к отметке в 1495 пунктов.

Олег Шагов

В фокусе

In Focus

Конец июня будет насыщен событиями

Предстоящая последняя полноценная неделя июня будет насыщена событиями, публикацией разнообразных данных макроэкономической статистики, корпоративной отчетности, выступлениями официальных лиц. В центре внимания останется развитие событий, связанных с украинским кризисом. **Президент РФ Владимир Путин в ближайшие дни продолжит телефонные консультации** с канцлером Германии Ангелой Меркель, президентом Франции Франсуа Олландом и президентом США Бараком Обамой по вопросам ситуации на Украине, а также в Ираке и Сирии. Кроме того, во вторник 24 июня Президент РФ Владимир Путин в рамках официального визита в Австрию проведет встречу с председателем ОБСЕ Дидье Буркхальтером.

При позитивном развитии событий в последней декаде июня индекс ММВБ может завершить квартал выше технически важного уровня в 1520 пунктов впервые за 3 года.



Источник: Bloomberg, PSB Research

В конце минувшей недели президент Украины Петр Порошенко объявил о приостановлении спецоперации на юго-востоке Украины и перемирии, которое **продлится до 27 июня**. Однако вооруженные столкновения на Украине в минувшие выходные продолжались.

24 июня в Киев прибудет миссия Международного валютного фонда (МВФ), которая в течение 2-х недель оценит работу украинских властей по проведению реформ. МВФ ранее заявлял, что готов выделить Украине в течение 2 лет кредитную поддержку в размере $17 млрд. Первый транш из этой суммы в размере более $3 млрд Украина уже получила в начале мая. **В пятницу 27 июня Украина планирует подписать экономическую часть Соглашения об ассоциации с Евросоюзом (ЕС).** В этот же день ЕС будут подписаны аналогичные документы с Молдавией и Грузией.

В понедельник 23 июня на заседании Совета ЕС Украина презентует свой мирный план по урегулированию ситуации на востоке страны. В свою очередь Совет ЕС на уровне министров иностранных дел рассмотрит стратегию непризнания присоединения Крыма к России. В частности, ЕС намерен признавать только украинские паспорта и визы для жителей Крыма. Кроме того, на предстоящей встрече министров иностранных дел ЕС будет дана оценка нынешней ситуации в зоне конфликта на Украине и могут быть приняты дополнительные решения по введению визовых ограничений в отношении представителей руководства РФ. Решение о введении экономических санкций ЕС в отношении РФ может быть принято только на саммите ЕС на уровне глав государств и правительств, который **пройдет 26-27 июня**.

Из числа данных макроэкономической статистики в понедельник внимание инвесторов привлекут данные по деловой активности в промышленности и сфере услуг стран еврозоны, а также деловой активности в промышленности Китая и США. Банк Англии опубликует отчет о состоянии кредитного рынка Великобритании, а в США выйдут данные по продажам жилья на вторичном рынке.

Во вторник 24 июня выйдут данные по индексам делового климата IFO в Германии, индексам цен на жилье в США S&P/Case-Shiller, продажам нового жилья в США, индексам деловой активности ФРБ Ричмонда, индексу потребительского доверия в США. Ожидаются выступления главы Банка Англии Марка Карни, министра финансов США Джейкоба Лью, главы ФРБ Филадельфии Ч.Плоссера.

В **среду 25 июня** центральным событием станет публикация окончательных показателей ВВП США за 1 квартал, которые могут оказаться достаточно пессимистичными. Кроме того, выйдут данные по индексу уверенности потребителей в Германии, индексам розничных продаж в Германии и Великобритании, заказам на товары длительного пользования в США, запасам нефти и нефтепродуктов в США.

В четверг 26 июня выйдут данные по индексам потребительского доверия и делового климата во Франции, количеству обращений за пособиями по безработице в США, а также личным расходам и доходам в США. Ожидаются выступления главы Банка Англии Марка Карни, главы ФРБ Ричмонда Джеффри Лэкера, главы ФРБ Сент-Луиса Джеймса Булларда.

В пятницу 27 июня в фокусе внимания будут данные по ВВП Франции и Великобритании, инфляции в Германии, индексам экономической и потребительской уверенности в еврозоне, Мичиганскому индексу потребительского доверия в США.

Олег Шагов

Корпоративные и отраслевые события

Банк ФК Открытие уменьшил прибыль

Банк ФК Открытие (ранее - Номос-банк) в 1 квартале 2014 года уменьшил чистую прибыль по МСФО в 1,8 раза по сравнению с 1 кварталом прошлого года - до 2,4 млрд рублей. Чистый процентный доход банка в 1 квартале увеличился на 77,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 15,6 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Финансовая группа Открытие находится в стадии структурных преобразований, что делает адекватное сопоставление её результатов с предшествующим периодом затруднительным. Совокупный капитал группы по МСФО достиг на 31 марта 136,9 млрд рублей, а коэффициент достаточности капитала первого уровня составил 10,1%. Отметим, что до конца года путем присоединения банка Открытие к Ханты-Мансийскому банку планируется создать единую кредитную организацию, которая сконцентрируется на банковской рознице и будет работать под брендом "Ханты-Мансийский банк - Открытие". В свою очередь, корпоративно-инвестиционный блок группы будет сформирован на базе Номос-банка путем присоединения к нему в течение 2014-2015 годов банка Петрокоммерц.

Топ-менеджмент АвтоВАЗа обновился на четверть

Топ-менеджмент АвтоВАЗа с начала года обновился на четверть. В этом году компанию по собственному желанию покинули трое из 12 членов правления: вице-президент по финансам и корпоративному управлению О. Лобанов, вице-президент по закупкам Д.Кашапов и вице-президент по качеству Л.Фофана.

НАШЕ МНЕНИЕ: Кадровым перестановкам в компании предшествовала смена президента АвтоВАЗа, который взялся за выведение предприятия на положительные финансовые показатели (чистый убыток АвтоВАЗа по МСФО в 2013 году составил 7,897 млрд руб., по РСБУ - 6,899 млрд руб.). АвтоВАЗ заявил о запуске программы оптимизации затрат, был принят комплекс мер по выходу из кризиса. Среди них назывались сокращение административных расходов и уменьшение штата специалистов. АвтоВАЗ объявил о планах по сокращению около 7,5 тыс. сотрудников до конца 2014 года в связи с оптимизацией затрат в условиях общего падения продаж автомобилей в России и негативных прогнозов по рынку на текущий год. Вложения в акции АвтоВАЗа в настоящий момент, на наш взгляд, малоперспективны.

Группа ЛСР удвоит дивиденды за 2013 год

Акционеры Группы ЛСР на годовом собрании в пятницу приняли решение о выплате дивидендов за 2013 год в размере 40 рублей на обыкновенную акцию номиналом 0,25 рубля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Общая сумма дивидендов составила 4,1 млрд рублей, которые будут выплачены акционерам не позднее 5 августа 2014 года. По итогам 2012 года акционеры ЛСР приняли решение выплатить дивиденды в размере 20 рублей на обыкновенную акцию номиналом 0,25 рубля. Таким образом, по итогам 2013 года дивиденды будут удвоены. Отношение запланированных компанией к выплате дивидендов к текущей рыночной цене акций ЛСР составляет 6,5%, что, на наш взгляд, делает вложения в акции компании привлекательными в долгосрочной перспективе.

Абрау-Дюрсо увеличит выплату дивидендов на 41%

Акционеры Абрау-Дюрсо на годовом собрании приняли решение о выплате дивидендов в размере 42,63 млн рублей из расчета 0,58 рубля на обыкновенную акцию номиналом 1 рубль.

НАШЕ МНЕНИЕ: По итогам 2012 года Абрау-Дюрсо выплатила дивиденды из расчета 0,41 рубля на обыкновенную акцию. Таким образом, дивиденды были увеличены по сравнению с прошлым годом на 41%. Однако запланированные компанией к выплате дивиденды не превышают 0,5% от текущей рыночной стоимости акций Абрау-Дюрсо, что на порядок ниже дивидендной доходности индекса ММВБ. К тому же акции Абрау-Дюрсо слабо ликвидны и поэтому, на наш взгляд, малопривлекательны для инвестиций.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс ММВБ	1 486	-0.6%	-0.5%	3.3%
Индекс РТС	1 359	-0.9%	0.1%	2.4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 359	-0.9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	131 100	0.0%		
США				
S&P 500	1 963	0.2%	1.4%	3.3%
Dow Jones (DJIA)	16 947	0.2%	1.0%	2.1%
Dow Jones Transportation	8 205	0.2%	2.0%	2.7%
Nasdaq Composite	4 368	0.2%	1.3%	4.4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	1 957	0.2%	1.5%	3.6%
Европа				
EUROtop100	2 821	-0.1%	0.4%	1.7%
Euronext 100	861	-0.2%	0.1%	1.5%
FTSE 100 (Великобритания)	6 825	0.3%	0.7%	0.1%
DAX (Германия)	9 987	-0.2%	0.8%	2.2%
CAC 40 (Франция)	4 541	-0.5%	0.0%	1.1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	15 360	0.1%	9.7%	1.1%
Taiex (Тайвань)*	9 244	-0.3%	14.7%	5.9%
Kospi (Корея)*	1 976	0.4%	2.9%	3.0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 323	0.1%	1.4%	2.7%
Bovespa (Бразилия)	54 638	-1.0%	-0.8%	3.8%
Hang Seng (Китай)*	23 259	0.3%	5.3%	1.6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 027	0.0%	-0.1%	-0.3%
BSE Sensex (Индия)*	25 162	0.2%	30.3%	2.1%
MSCI				
MSCI World	1 747	-0.1%	1.2%	2.9%
MSCI Emerging Markets	1 044	-0.6%	-0.2%	0.1%
MSCI Eastern Europe	336	-0.6%	0.8%	-1.4%
MSCI Russia	737	-0.6%	-0.9%	1.6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Reuters All-Commod. Index (CRB)	312.9	0.4%	0.9%	1.5%
Нефть WTI спот, $/барр.	107.3	0.8%	0.3%	4.7%
Нефть Brent спот, $/барр.	115.1	0.5%	1.9%	3.0%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	107.2	0.3%	0.3%	2.7%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	115.1	0.3%	1.9%	4.2%
Медь (LME) спот, $/т	6841	1.5%	2.4%	-1.3%
Никель (LME) спот, $/т	18324	-0.8%	1.9%	-7.6%
Алюминий (LME) спот, $/т	1848	-0.1%	2.4%	6.9%
Золото спот, $/унц*	1313	-0.2%	3.2%	1.5%
Серебро спот, $/унц*	20.8	-0.3%	5.7%	6.9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	734.2	1.0	2.7	6.9
S&P Oil&Gas	756.0	0.9	2.5	9.8
S&P Oil Exploration	612.9	0.6	4.3	5.0
S&P Oil Refining	313.7	0.6	1.5	2.6
S&P Materials	139.6	0.3	2.2	2.9
S&P Metals&Mining	510.8	0.5	1.1	2.9
S&P Capital Goods	474.2	0.4	1.3	2.9
S&P Industrials	142.0	0.0	1.2	4.1
S&P Automobiles	122.2	-0.3	1.3	5.0
S&P Utilities	221.0	-0.6	3.0	4.6
S&P Financial	307.9	0.3	1.3	3.9
S&P Banks	220.9	0.5	1.0	4.6
S&P Telecoms	159.1	-0.1	0.7	-0.2
S&P Info Technologies	626.8	-0.3	0.2	2.7
S&P Retailing	888.0	0.0	1.5	2.4
S&P Consumer Staples	465.8	-0.3	1.8	2.6
S&P Consumer Discretionary	524.3	-0.4	0.8	1.7
S&P Real Estate	169.4	0.3	1.3	0.6
S&P Homebuilding	595.6	-0.2	1.1	0.0
S&P Chemicals	509.3	0.7	1.3	2.2
S&P Pharmaceuticals	539.9	0.9	1.8	2.3
S&P Health Care	702.7	0.8	2.1	3.1
Отраслевые индексы ММВБ				
Промышленность	1 465	0.1	-0.5	-1.3
Металлургия	2 399	-1.2	1.0	2.1
Нефть и газ	3 591	-0.6	0.7	3.7
Эл/энергетика	987	-2.7	-1.9	2.9
Телекоммуникации	2 207	0.5	1.5	8.4
Банки	5 075	-0.7	-0.3	3.2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	80.28	-0.1	-0.2	-0.1
Евро*	1.361	0.0	0.2	-0.2
Фунт*	1.704	0.1	0.3	1.2
Швейц. франк*	0.895	0.0	0.2	0.1
Йена*	101.9	0.1	-0.1	0.0
Канадский доллар*	1.073	0.3	1.1	1.3
Австралийский доллар*	0.944	0.5	0.4	2.3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	34.47	-0.3	-0.2	0.1
EURRUB	46.82	0.0	-0.6	0.9
Бивалютная корзина	39.93	0.2	0.7	-0.5
NDF 12 мес. (год. ставка)	8.54	0 б.п.	20 б.п.	-19 б.п.

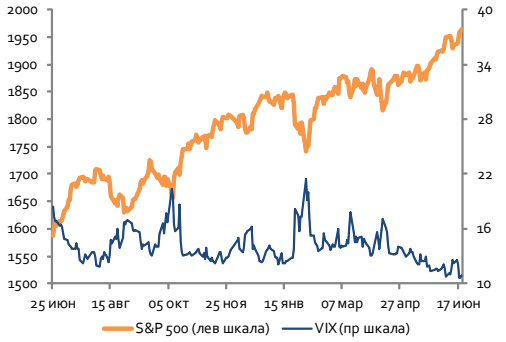
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0.010	0 б.п.	-2 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 2 yr	0.460	1 б.п.	-1 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 10 yr	2.619	-0 б.п.	2 б.п.	9 б.п.
US Treasuries 30 yr	3.443	-2 б.п.	5 б.п.	5 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0.096	-0.1 б.п.	0.3 б.п.	0.8 б.п.
LIBOR 1M	0.154	0.1 б.п.	-0.0 б.п.	0.6 б.п.
LIBOR 3M	0.231	-0.0 б.п.	-0.2 б.п.	0.3 б.п.
EURIBOR overnight	-0.001	-0.5 б.п.	-1.1 б.п.	-14.6 б.п.
EURIBOR 1M	0.108	-0.5 б.п.	-3.2 б.п.	-14.8 б.п.
EURIBOR 3M	0.212	-0.4 б.п.	-2.2 б.п.	-10.6 б.п.
MOSPRIME overnight	8.500	-2 б.п.	3 б.п.	-8 б.п.
MOSPRIME 3M	9.490	-6 б.п.	-16 б.п.	-33 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	1 б.п.	-4 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	295	0 б.п.	-14 б.п.	-27 б.п.
CDS EM	236	-10 б.п.	-17 б.п.	-26 б.п.
CDS России 5Y	189	8 б.п.	1 б.п.	-10 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8.5	0.0	0.1	0.1%
Роснефть	7.3	-0.1	0.0	0.5%
Лукойл	61.5	-0.8	-0.2	0.1%
Сургутнефтегаз	7.9	0.1	0.0	0.2%
Газпром нефть	21.8	-1.4	-0.9	-1.6%
Татнефть	39.6	0.5	2.2	2.1%
НОВАТЭК	128	-0.6	2.2	3.9%
Цветная металлургия				
НорНикель	19.9	0.4	4.9	0.3%
Черная металлургия				
Северсталь	8.4	0.0	0.2	0.6%
НЛМК	14.3	-0.3	0.2	1.0%
ММК	2.6	0.0	0.0	0.9%
Мечел ао	2.0	0.2	-0.2	32.4%
Банки				
Сбербанк	10.1	-0.9	0.0	2.4%
ВТБ ао	2.7	-1.2	0.0	0.6%
Прочие отрасли				
МТС	19.5	-0.5	0.2	8.0%
Мегафон	32.1	2.3	1.4	1.8%
Уралкалий ао	22.3	-1.4	-0.6	0.0%
Магнит ао	59.2	-1.0	-1.3	12.7%

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

Рынки в графиках

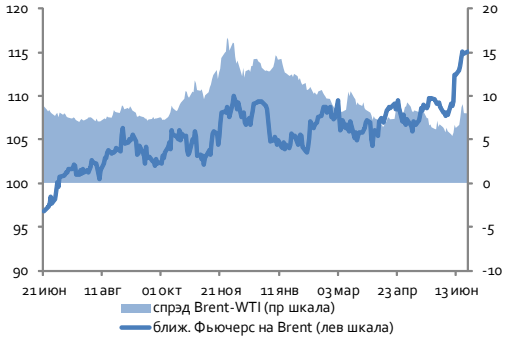
S&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research

S&P500 на фоне отсутствия негативных сюрпризов от ФРС продолжает уверенно расти, обновляя исторические максимумы. *Движение поддерживается сильным «бычьим» сантиментом и статистикой. Хотя локальная коррекция назрела, мы считаем, что до конца месяца вряд ли стоит рассчитывать на движение ниже 1920-1930. Драйвером может стать экспирация деривативов в США, произошедшая в пятницу.*

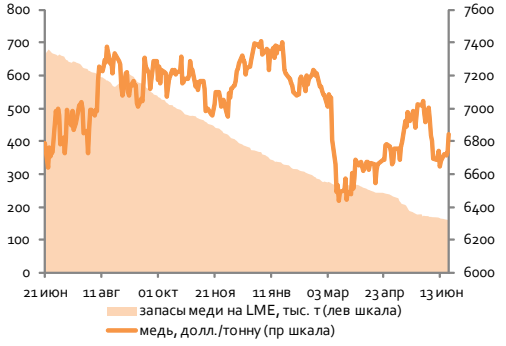
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Нефть Brent поднялась выше 115 долл./барр. *на фоне напряженности в Ираке. На наш взгляд, нефть на геополитике попытается закрепиться в рамках нового торгового диапазона, нижней границей которого становится 111,5-112 долл./барр., а верхней – максимумы сентября 2013 г. (118-120 долл./барр.). Не исключаем, в случае обострения ситуации, теста Brent зоны 123-125 долл./барр. (максимумы 2012 г.).*

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Медь нащупав поддержку в зоне $6,6-6,7 тыс./т, демонстрирует отскок на валютном факторе, сильном PMI Китая и росте риск-аппетита. *Никель нащупал сильную поддержку у 18 тыс. долл./т и сохраняет потенциал роста к максимумам этого года (20-22 тыс. долл./т).*

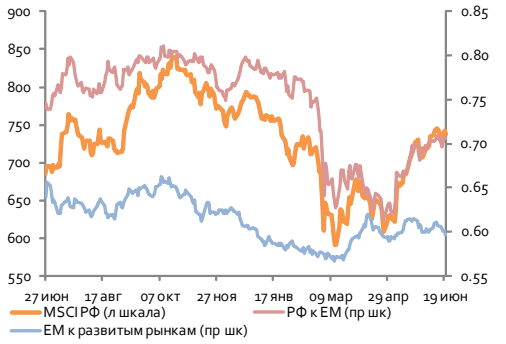
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research

После заседания ФРС евро начинает несколько укрепляться, доллар под давлением. *Краткосрочными целями (горизонт 1-2 недели) по паре EURUSD мы видим зону 1.36-1.375 – заседание ФРС оказалось не таким ястребиным, как опасались. Но среднесрочный взгляд на евро остается негативным из-за радикального смягчения политики ЕЦБ, которое впрочем носит отложенный характер.*

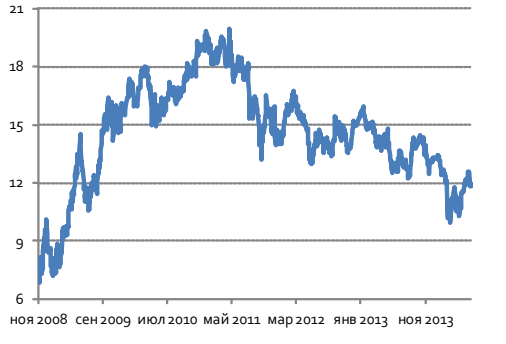
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, PSB Research

Рос. рынок остается лучше EM из-за «ухода» украинской премии, роста аппетита к риску на ЕЦБ и дивидендного сезона. *Динамика EM стала чуть хуже DM.*

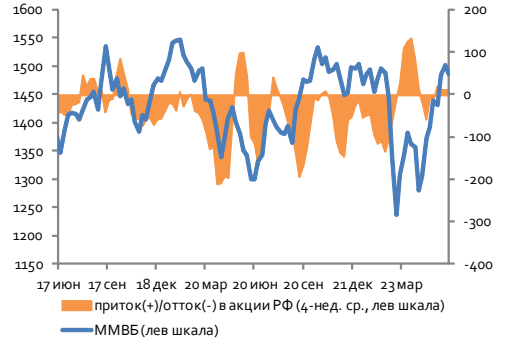
Отношение индекса РТС и нефти марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

Рынок РФ продолжает переоцениваться к нефти «вверх» *– отношение РТС и Brent у 12,5х, «докрымского» уровня. На наш взгляд, дальнейший сильный рост этого соотношения (к 13х) возможен, но затруднителен.*

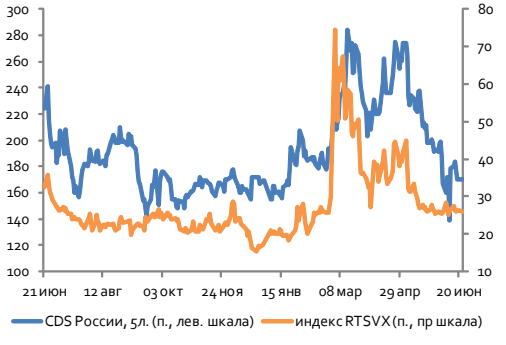
Потоки капиталов в фонды акций РФ (EPFR) и ММВБ



Источник: EPFR, Bloomberg, PSB Research

На последней отчетной неделе на рынок РФ наблюдался приток *в размере 11 млн. долл. против оттока в размере 22 млн. долл. неделей ранее.*

Индекс RTSVX и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research

Премии по CDS и RTSVX - на низких уровнях*. В целом, несмотря на некоторый рост CDS, аппетит участников рынка к российскому риску можно оценить как достаточно высокий.*

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2013E				CAGR 2012-2016, %		Рентабельность (2013E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	Earnings				1Д	1Н	СНК	СНГ
Индекс ММВБ	-	1 486	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30	33 982	-0.6	-0.5	8.5	-1.2
Индекс РТС	-	1 359	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37	989	-0.9	0.1	10.8	-5.8
Нефть и газ																		
Газпром	100.0	145.6	49%	0.8	2.5	2.8	0.3	0%	-3%	34%	22%	1.1	39	4 908	0.3	-0.5	7.5	4.9
НОВАТЭК	37.0	419.6	24%	4.1	9.6	12.2	2.8	13%	11%	43%	30%	1.0	52	5 618	0.6	4.7	19.6	5.0
Роснефть	76.9	250.1	13%	0.8	3.8	6.7	0.8	11%	4%	22%	10%	0.8	21	1 737	0.1	0.2	6.6	-0.6
ЛУКОЙЛ	51.8	2 100	24%	0.4	2.9	4.7	0.6	3%	5%	14%	8%	0.8	25	2 248	-0.6	0.1	7.1	2.9
Газпромнефть	20.7	150.6	56%	0.5	2.6	3.5	0.6	3%	0%	18%	11%	0.7	30	67	-1.9	-1.2	4.6	2.6
Сургутнефтегаз, ао	28.2	27.19	43%	0.8	2.3	5.5	0.5	0%	-2%	35%	24%	0.9	23	502	-0.2	-1.4	5.2	-4.0
Сургутнефтегаз, ап	6.2	27.86	21%	0.7	2.4	5.4	0.5	-3%	-2%	28%	20%	0.8	28	595	-1.9	-1.0	9.5	7.6
Татнефть, ао	14.1	223.6	-3%	0.9	4.3	6.3	0.9	-2%	-1%	21%	13%	1.1	28	332	-0.4	5.0	11.8	7.7
Башнефть, ао	10.3	2 365	16%	0.8	4.5	7.0	1.3	-1%	-3%	18%	10%	0.8	36	-	-2.7	-2.4	23.2	18.2
Транснефть, ап	3.4	75 124	-9%	1.5	3.0	3.1	0.4	3%	-3%	48%	24%	0.7	26	297	-2.0	-1.8	-1.5	-13.2
Всего по сектору	**348.6**		**23%**	**1.1**	**3.8**	**5.7**	**0.9**	**3%**	**1%**	**28%**	**17%**	**0.9**	**31**	**16 305**	**-0.9**	**0.2**	**9.3**	**3.1**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	52.7	84.2	38%	-	-	5.7	1.1	-	6%	-	33%	1.3	49	7 073	-0.8	-5.4	0.4	-16.7
Сбербанк, ап	1.9	67.1	24%	-	-	5.7	1.1	-	5%	-	33%	1.3	49	585	-0.8	-8.9	-0.3	-16.2
ВТБ	16.9	0.0449	49%	-	-	6.2	1.0	-	10%	-	24%	1.1	51	2 352	-1.8	-4.4	13.4	-9.5
Всего по сектору	**71.5**		**37%**	**-**	**-**	**5.8**	**1.1**	**-**	**7%**	**-**	**30%**	**1.2**	**50**	**10 010**	**-1.1**	**-6.3**	**4.5**	**-14.1**
Металлургия																		
НорНикель	31.5	6 865	38%	2.4	6.1	9.3	1.8	4%	10%	39%	22%	0.7	26	1 702	0.4	-1.1	17.1	27.1
ЧЦЗ	0.2	135.0	24%	0.2	1.5	5.8	n/a	26%	32%	15%	7%	0.4	36	-	0.0	0.7	0.6	11.1
НЛМК	8.3	47.80	26%	1.0	7.3	15.0	0.8	8%	21%	14%	5%	1.2	37	86	-2.4	-1.1	8.6	-13.4
ММК	2.2	6.73	55%	0.7	5.1	отр.	н/д	9%	н/д	13%	0%	1.4	51	45	-0.7	-0.6	19.7	-9.0
Мечел	0.6	50.8	88%	1.0	9.3	отр.	0.4	38%	н/д	11%	-2%	1.3	92	48	-0.4	-1.2	32.3	-23.7
Северсталь	7.0	286.2	41%	0.8	5.7	12.0	0.9	7%	13%	14%	4%	1.3	45	450	-2.7	-2.2	7.4	-10.3
ТМК	2.2	82.21	31%	0.9	5.8	>100	1.2	5%	11%	16%	4%	1.3	54	10	-2.5	-6.1	7.8	-12.4
Распадская	0.4	20.10	116%	1.6	5.9	64.1	n/a	23%	91%	28%	2%	1.5	69	28	-1.0	-3.5	-0.5	-33.5
Русал	7.2	164.28	24%	1.7	24.4	>100	0.7	-8%	15%	7%	-4%	0.7	50	4	0.1	2.7	34.5	72.3
Всего по сектору	**59.7**		**49%**	**1.1**	**7.9**	**21.2**	**1.0**	**13%**	**27%**	**17%**	**4%**	**1.1**	**51**	**2 372**	**-1.0**	**-1.4**	**14.2**	**0.9**
Электроэнергетика																		
РусГидро	7.9	0.7080	24%	0.9	4.2	5.4	0.3	40%	6%	22%	11%	1.1	44	568	-6.2	-4.3	26.7	24.8
ОГК-2	0.7	0.2300	14%	0.6	5.8	9.7	0.2	16%	31%	10%	3%	1.2	49	6	0.0	-2.3	7.7	-9.6
Э.Он Россия	5.3	2.9187	32%	2.0	5.5	9.4	1.2	5%	7%	37%	22%	1.0	42	100	-3.4	-2.1	20.2	23.5
Энел ОГК-5	1.0	0.9440	49%	1.0	4.5	6.4	0.5	4%	7%	23%	10%	1.0	49	11	0.0	-1.7	5.3	-15.7
ТГК-1	0.7	0.0063125	48%	0.9	3.6	3.7	0.2	4%	5%	24%	9%	0.9	48	0	0.2	0.9	-3.4	-3.4
Мосэнерго	0.9	0.8050	34%	0.3	2.1	7.2	0.2	5%	-1%	13%	4%	1.1	43	23	0.3	1.3	3.2	-8.0
Интер РАО	2.9	0.0094663	33%	0.2	3.7	9.0	0.4	0%	н/д	6%	2%	1.5	59	212	-2.9	-0.2	18.3	-5.3
Российские сети	2.5	0.5270	34%	0.3	1.7	2.6	0.2	3%	9%	20%	4%	1.6	71	298	-3.1	-1.5	-0.4	-32.2
ФСК ЕЭС	2.1	0.05725	46%	2.2	3.9	5.5	0.2	10%	42%	56%	17%	1.7	72	299	-3.0	-4.8	-25.6	-36.5
МОЭСК	1.7	1.204000	13%	0.9	2.6	3.6	0.4	-2%	-9%	33%	13%	1.0	58	1	-2.1	0.3	16.6	-13.3
Всего по сектору	**25.8**		**33%**	**0.9**	**3.8**	**6.3**	**0.4**	**9%**	**11%**	**24%**	**9%**	**1.2**	**54**	**1 517**	**-2.0**	**-1.4**	**6.9**	**-7.6**

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2013E				CAGR 2012-2016, %		Рентабельность (2013E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	Earnings				1Д	1Н	СНК	СНГ
Производители удобрений																		
Акрон	1.3	1 135.6	65%	0.8	3.2	4.3	0.6	0%	-5%	25%	14%	0.8	41	21	-1.8	-2.5	8.2	1.0
Уралкалий	12.9	151.6	96%	4.2	7.9	11.5	2.0	-3%	-7%	53%	32%	0.7	27	890	-0.7	-2.4	-9.6	-11.8
ФосАгро	4.7	1 237.8	76%	1.4	4.9	7.0	2.1	-1%	-2%	29%	17%	0.7	39	8	1.4	4.5	4.4	30.3
Всего по сектору	**18.9**		**81%**	**2.5**	**5.6**	**7.9**	**1.3**	**-1%**	**-6%**	**39%**	**23%**	**0.8**	**34**	**912**	**-0.4**	**-0.1**	**1.0**	**6.5**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	6.5	84.1	14%	1.7	4.5	10.2	1.2	2%	6%	37%	10%	1.2	46	-	-0.3	-4.5	0.7	-24.0
Ростелеком, ап	0.4	59.10	32%	0.7	1.9	0.6	0.1	2%	6%	37%	10%	1.1	40	-	-1.3	0.4	8.5	-20.8
МТС	18.5	308.0	5%	1.9	4.6	9.5	4.8	5%	19%	42%	15%	0.9	39	543	0.2	2.3	13.7	-6.1
МегаФон	20.0	1 110	5%	2.6	6.0	12.7	4.2	4%	9%	44%	17%	н/д	37	22	2.2	3.3	12.3	0.5
Всего по сектору	**45.4**		**17%**	**1.7**	**4.2**	**8.3**	**2.6**	**3%**	**10%**	**39%**	**12%**	**1.0**	**42**	**543**	**-0.5**	**-0.6**	**7.6**	**-17.0**
Потребительский сектор и розничная торговля																		
Магнит	24.2	8 815	19%	1.3	13.0	23.8	6.0	19%	19%	10%	5%	1.0	44	911	-0.8	-2.8	8.8	-4.4
Дикси Групп	1.4	400.0	23%	0.5	6.9	22.7	1.9	21%	47%	7%	1%	1.2	64	26	-2.2	5.5	49.3	-1.7
М.Видео	1.4	273.8	24%	0.3	4.8	10.4	3.4	11%	12%	6%	3%	1.0	55	40	-0.3	5.9	28.4	-8.4
Синергия	0.4	526.3	30%	0.7	5.3	7.4	0.7	4%	8%	13%	6%	0.5	84	1	-1.3	-4.3	1.1	-29.8
Черкизово	0.8	641.5	53%	0.9	5.8	4.5	н/д	-1%	-5%	15%	9%	0.7	48	1	-1.3	5.5	13.3	11.0
Фармстандарт	1.4	1 249	53%	0.9	3.5	6.1	н/д	4%	4%	26%	19%	0.6	55	-	-1.0	-0.1	1.5	7.0
Всего по сектору	**29.6**		**34%**	**0.8**	**6.6**	**12.5**	**3.0**	**10%**	**14%**	**13%**	**7%**	**0.8**	**58**	**980**	**-1.2**	**1.6**	**17.1**	**-4.4**
Прочие отрасли																		
Соллерс	0.6	571.0	33%	0.5	4.8	5.0	1.6	-3%	5%	10%	7%	1.3	50	2	0.6	-2.1	14.3	-33.2
ЛСР	1.8	610.0	24%	1.4	6.2	8.7	1.0	15%	25%	22%	10%	1.3	55	11	-1.7	-3.1	33.6	-0.2
ПИК	1.5	79.69	11%	1.2	7.3	10.6	2.5	7%	25%	17%	6%	0.5	35	18	0.4	-2.1	-1.4	11.5
Мостотрест	0.9	105.51	75%	0.3	3.3	10.1	1.4	8%	21%	8%	3%	1.0	62	5	-2.4	-3.1	13.9	-21.0
Аэрофлот	1.8	55.68	12%	3.5	6.3	5.8	1.1	5%	8%	55%	28%	1.1	58	111	0.1	-5.2	0.9	-33.6
НМТП	1.2	2.15	54%	3.4	6.4	4.8	0.8	4%	n/a	54%	28%	0.9	58	5	-6.9	-3.6	-7.3	-24.0
Всего по сектору	**7.8**		**35%**	**1.7**	**5.7**	**7.5**	**1.4**	**6%**	**17%**	**28%**	**14%**	**1.0**	**53.0**	**152**	**-1.7**	**-3.2**	**9.0**	**-16.7**

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Расшифровка сокращений:

MCap - 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 капиталуза 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
СНК - динамика актива с начала квартала
СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.[2]	Факт
20 июня 4:00	••	Безработица в РФ, %	май	5.2%	5.3%	4.9%
20 июня 10:00	••	ИЦП в Германии, м/м	май	н/д	-0.1%	-0.2%
20 июня 12:00	••	Пром. заказы в Италии, м/м	апрель	н/д	1.3%	3.8%
20 июня 18:00	••	Потребдоверие в еврозоне (предв.)	июнь	-6.5	-7.1	-7.4
23 июня 5:45	•••	PMI в промышленности КНР от HSBC (предв.)	июнь	49.7	49.4	
23 июня 11:00	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	июнь	49.5	49.6	
23 июня 11:30	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	июнь	52.5	52.3	
23 июня 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июнь	52.2	52.2	
23 июня 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июнь	53.3	53.2	
23 июня 12:00	••	Композитный PMI еврозоны (предв.)	июнь	53.5	53.5	
23 июня 16:30	••	US National Activity Index	май	н/д	-0.32	
23 июня 18:00	••••	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн.	май	4.74	4.65	
24 июня 12:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июнь	110.2	110.4	
24 июня 18:00	•••	Индекс цен на жилье в США от Case-Shiller м/м	апрель	11.4%	12.4%	
24 июня 18:00	••••	Потреб.уверенность в США от Conference Board	июнь	83.4	83.0	
24 июня 18:00	•••	Продажи новых домов, США, млн.	май	0.440	0.433	
25 июня 10:45	••	Индекс бизнес-климата во Франции	июнь	99.0	99.0	
26 июня 10:45	••	Индекс GfK настроений потребителей в Германии	июнь	8.5	8.5	
25 июня 18:00	••••	Заказы на товары длит. пользования США м/м	май	0.0%	0.6%	
25 июня 18:00	••••	Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта , м/м	май	0.5%	0.3%	
25 июня 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	-0.579	
25 июня 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	0.785	
25 июня 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	0.436	
26 июня 10:45	••	Индекс настроений потребителей во Франции	июнь	8.5	8.5	
26 июня 16:30	••••	Индекс PCE в США, м/м	май	н/д	0.2%	
26 июня 16:30	•••••	Базовый индекс PCE в США, м/м	май	0.2%	0.2%	
26 июня 16:30	••	Доходы потребителей в США, м/м	май	0.4%	0.3%	
26 июня 16:30	•••	Расходы потребителей в США, м/м	май	0.4%	-0.1%	
26 июня 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями США	пр. нед.	н/д	312K	
26 июня 16:30	••	Число получающих пособия США	пр. нед.	н/д	2559 млн	
27 июня 10:00	••	Цены на импорт в Германии, м/м	май	0.0%	-0.3%	
27 июня 10:45	••	Потребит. расходы во Франции, м/м	май	0.4%	-0.3%	
27 июня 10:45	••	ВВП Франции (оконч.), кв/кв	1й кв.	0.0%	0.0%	
27 июня 12:30	••	ВВП Великобритании (оконч.), кв/кв	1й кв.	0.8%	0.8%	
25 июня 13:00	••	Индекс бизнес-климата в еврозоне	июнь	0.40	0.37	
25 июня 13:00	•••	Потребдоверие в еврозоне (оконч.)	июнь	-6.7	-7.1	
27 июня 16:00	•••	ИПЦ в Германии (предв.), м/м	июнь	0.2%	-0.1%	

Источник: Bloomberg, Reuters, Интерфакс, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

2- пересмотренное пред. значение

3 - диапазон оценок аналитиков, согласно консенсус-опросу

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 июня	Северсталь	Дата дивидендной "отсечки" (3.83 руб./ао)
23 июня	Башнефть	Дата дивидендной "отсечки" (211 руб./ао, 211 руб./ап)
23 июня	Газпром нефть	Дата дивидендной "отсечки" (9.38 руб./ап)
24 июня	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 1-й кв. 2014г.
24 июня	МТС	Годовое общее собрание акционеров
24 июня	Трансконтейнер	Годовое общее собрание акционеров
26 июня	ЛУКОЙЛ	Годовое общее собрание акционеров
26 июня	ФосАгро	Дата дивидендной "отсечки" (19.3 руб./ао)
26 июня	ЧЦЗ	Годовое общее собрание акционеров
26 июня	Московская Биржа	Годовое общее собрание акционеров
27 июня	РусГидро	Годовое общее собрание акционеров
27 июня	Татнефть	Годовое общее собрание акционеров
27 июня	Аэрофлот	Годовое общее собрание акционеров
27 июня	ФСК ЕЭС	Годовое общее собрание акционеров
27 июня	Фармстандарт	Годовое общее собрание акционеров
27 июня	НМТП	Годовое общее собрание акционеров
28 июня	Алроса	Годовое общее собрание акционеров
30 июня	Россети	Годовое общее собрание акционеров
30 июня	ПИК	Годовое общее собрание акционеров
30 июня	Черкизово	Годовое общее собрание акционеров
30 июня	Мечел	Годовое общее собрание акционеров
30 июня	Мегафон	Годовое общее собрание акционеров
30 июня	Ростелеком	Годовое общее собрание акционеров
1 июля	ЛСР	Дата дивидендной "отсечки" (40 руб./ао)
1 июля	Газпром энергохолдинг	День аналитика и инвестора
1 июля	ВТБ	Дата дивидендной "отсечки" (0.00116 руб./ао)
4 июля	М.Видео	Дата дивидендной "отсечки" (20 руб./ао)
7 июля	Э.Он Россия	Дата дивидендной "отсечки" (0.37 руб./ао)
7 июля	Банк Санкт-Петербург	Дата дивидендной "отсечки" (0.11 руб./ао)
7 июля	Сбербанк	Бухгалтерская отчетность по РСБУ за 2 кв. 2014г.
7 июля	ТМК	Дата дивидендной "отсечки" (0.78 руб./ао)
7 июля	МТС	Дата дивидендной "отсечки" (18.6 руб./ао)
7 июля	Энел ОГК-5	Дата дивидендной "отсечки" (0.0559 руб./ао)
8 июля	Роснефть	Дата дивидендной "отсечки" (12.85 руб./ао)
8 июля	Аэрофлот	Дата дивидендной "отсечки" (2.4984 руб./ао)
8 июля	РусГидро	Дата дивидендной "отсечки" (0.01358751 руб./ао)
8 июля	Банк Возрождение	Дата дивидендной "отсечки" (0.5 руб./ао; 2 руб./ап)
9 июля	Магнит	Операционные результаты за январь-июнь
9 июля	РусГидро	Финансовая отчетность по МСФО за 1-й кв. 2014г.
10 июля	Трансконтейнер	Дата дивидендной "отсечки" (81.5 руб./ао)
10 июля	O'Key Group	Операционные результаты за 2-й кв. 2014г.
11 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2-й кв. 2014г.
11 июля	Московская биржа	Дата дивидендной "отсечки" (2.38 руб./ао)
14 июля	Северсталь	Операционные результаты за 2-й кв. 2014г.
14 июля	Ростелеком	Дата дивидендной "отсечки" (3.1 руб./ао; 4.8 руб./ап)
15 июля	ЛУКОЙЛ	Дата дивидендной "отсечки" (60 руб./ао)
15 июля	Лента	Операционные результаты за 2-й кв. 2014г.
16 июля	Сургутнефтегаз	Дата дивидендной "отсечки" (0.6 руб./ао; 2.35 руб./ап)
16 июля	Evraz	Операционные результаты за 2-й кв. 2014г.
16 июля	Татнефть	Дата дивидендной "отсечки" (8.23 руб./ао; 8.23 руб./ап)
16 июля	Мостотрест	Дата дивидендной "отсечки" (7.09 руб./ао)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research

ОАО «Промсвязьбанк»
PSB Research
114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
http://www.psbank.ru
http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»
114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8
e-mail: IB@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
http://www.psbank.ru
http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кащеев	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике		
Роман Османов	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков		

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
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

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Богдан Круть	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
Николай Фролов	FrolovN@psbank.ru	+7(495) 228-39-23
Борис Холжигитов	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7(495) 411-51-34
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Александр Сурпин	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
Виктория Давитиашвили	DavitiashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
Михаил Маркин	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
Александр Бараночников	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
Сергей Устиков	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
Александр Орехов	OrekhovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

ОАО «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 ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «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. ОАО «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. 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.

ОАО «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.