

Уже более месяца индекс МосБиржи проводит в диапазоне 2450-2500 пунктов, и явных драйверов для выхода из этого диапазона мы пока не наблюдаем. Сегодня в базовом сценарии ожидаем возвращения индекса из нижней части в середину данного диапазона.

До заседания Федрезерва, итоги которого будут объявлены 20 марта, в базовом сценарии ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65 руб./долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию пятницы ростом на 0,5-0,8%.
- Российский рынок акций после вялого старта дня к концу торгов пятницы смог подрасти.
- Пара доллар/рубль впервые с октября опустилась ниже отметки в 65 руб./долл.
- Оптимизм на рынках EM пока сохраняется; на этой неделе инвесторы будут ждать итогов заседания ФРС, которые, вероятно, подтвердят более мягкий настрой американского регулятора относительно дальнейшей монетарной политики.
- В преддверии заседания Центробанка рекомендуем обратить внимание на длинные ОФЗ, которые выглядят достаточно привлекательно в свете перспектив снижения ставки ЦБ.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 марта 13:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	январь	н/д	17,0	
18-19 марта 16:00	•	Пром. производство в России, г/г	февраль	1,5%	1,1%	
18-26 марта	•	ВВП РФ, г/г (оценка МЭР)	февраль	1,5%	1,1%	
18 марта 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	март	63,0	62,0	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



18 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2477	0,8	0,0	-0,5	4,8
Индекс РТС	▲ 1197	1,3	1,5	1,6	12,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 604	0,1	-0,9	1,5	10,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25849	0,5	1,6	-0,1	10,8
S&P 500	▲ 2822	0,5	2,9	1,7	12,6
FTSE Eurotop 100	▲ 2908	0,7	2,8	3,4	12,5
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1437	0,3	1,3	0,3	10,9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,9	-0,6	-3,2	-2,0	-12,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 99137	0,5	4,0	2,7	12,8
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 103304	0,9	1,7	1,5	13,2
Индекс DXY	▼ 95,6	-0,2	-0,6	-0,3	0,4
EURUSD	▲ 1,133	0,2	0,7	0,1	-1,2
USDRUB	▲ 64,80	1,1	2,3	2,3	7,6
EURRUB	▲ 73,39	0,0	1,0	2,1	8,3
Бивалютная корзина	▲ 68,75	0,2	1,5	2,1	7,7
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 67,0	-0,2	0,7	0,8	24,6
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 58,3	-0,4	2,7	4,9	28,4
Золото, \$/унц	▲ 1302	0,5	0,7	-1,8	1,6
Серебро, \$/унц	▲ 15,3	0,7	-0,1	-3,3	-1,3
Медь, \$/тонну	▲ 6416	0,5	0,4	4,1	8,4
Никель, \$/тонну	▲ 12799	0,4	-1,2	4,3	21,1
Mosprime o/n	▲ 7,8	0,0	-17,0	-7,0	10,0
CDS Россия 5Y	▼ 127	-0,3	1	-17	-27
Russia-27	▲ 4,37	0,1	-10,1	-33,9	-59,1
Russia-42	▲ 5,06	0,1	0,4	-14,7	-37,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,40	0,0	-4,0	-39,0	-41,0
ОФЗ 26215	▼ 8,04	-1,0	-5,0	-5,0	-34,0
ОФЗ 26212	▼ 8,24	-2,0	-4,0	-7,0	-46,0

* 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



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Координаты рынка

Мировые рынки

В пятницу американские фондовые индексы завершили торги ростом на 0,5-0,8%, а индекс S&P 500 впервые с октября прошлого года закрыл торговую сессию выше отметки в 2820 пунктов. Сегодня в Азии также преобладают позитивные настроения - большинство индексов региона демонстрируют положительную динамику, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

Доходности десятилетних treasuries в конце прошлой недели опустились ниже отметки в 2,6%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) при этом локально подрос до 1,95%. Трехмесячный Libor приостановил тенденцию к снижению и начал локально подрастать, достигнув 2,62%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций после вялого старта дня к концу торгов пятницы смог подрасти. Индекс МосБиржи прибавил 0,8%, индекс РТС приблизился к отметке в 1200 пунктов, увеличившись на 1,3%. В отсутствие внутренних драйверов и свежих новостей по санкциям, рынок впитывал внешний позитив. Поддержку от укрепления рубля получили бумаги из внутренних секторов, неплохо выглядел и нефтегазовый сектор, который вернулся к росту после нескольких слабых торговых дней, сильно смотрелись отдельные истории из сектора M&M.

Нефтяные котировки оттолкнулись от максимумов 2019г. и перешли к снижению, что, впрочем, не помешало акциям российских компаний. Так, в нефтегазовом секторе отметим рост акций Транснефти (+5,7%), что может быть связано с процессом финализации условий buyback. На более чем процент росли бумаги Татнефти (+1,6%), Газпрома (+1,2%) и Лукойла (+1,0%). В аутсайдерах дня оказались Башнефть (-2,5%) и Газпром нефть (-1,5%).

В финансовом секторе продолжается восходящий тренд в акциях ВТБ (+3,2%), Сбербанк выглядит не так уверенно (ао: -0,1%; па: +0,3%), затормозили и неплохо выглядящие с начала года акции Мосбиржи (-0,5%).

В секторе горной добычи к росту вернулись акции Норникеля (+2,0%) чему способствовала позитивная динамика меди и палладия. Реакция на выход отчетности Алросы (-0,5%) была слабая, инвесторов интересует какие дивиденды они могут получить по итогам 2018г, сегодня состоится день инвестора. Отметим снижение акций Полюс (-2,3%). Цены на золото находятся вблизи 1300 долл/унция, негативная реакция могла быть связана с информацией о росте долговой нагрузки. Из металлургов без явных причин сильно подросли акции Северстали (+2,9%) в то время как основные конкуренты показали умеренное увеличение котировок: НЛМК (+0,8%), ММК (+0,2%). После слабого отчета по МСФО снижались акции Уралкалия (-3,1%) – компания получила убыток в 8,85 млрд. руб. после прибыли в размере 50,85 млрд. руб. в прошлом году.

Укрепление рубля позитивно сказалась на бумагах из сектора электроэнергетики: Мосэнерго (+3,1%), ФСК (+2,5%, - сегодня ожидаются результаты по МСФО за 2018г.), Интер РАО (+1,0%), однако Юнипро (-3,6%) и ОГК-2 (-1,5%) снизились. Отметим также рост акций Ленты (+2,9%), Яндекса (+2,1%) и АФК Система (+1,5%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Сегодня ждем, что нефть будет волатильна на фоне ожидания комментариев по итогам министерского мониторингового комитета стран ОПЕК+, который состоится сегодня в Баку. Основной вопрос – продлевать сделку до конца года или нет. Также давит на нефть и тот факт, что встреча лидеров КНР-США по вопросам торговли может быть вновь отложена - теперь до июня. Из статистики отметим крошечное снижение числа буровых в США – на 1 шт – до 833 шт. Ценовой ориентир по Brent на начало текущей недели – 66-68 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных фондовых рынках в последние дни преобладают позитивные настроения. Вероятно, наиболее неожиданной новостью прошлой недели стало анонсирование переноса встречи Д.Трампа и Си Цзиньпина, от которой как минимум ряд участников рынка ждал заключения торгового соглашения (ранее встреча была запланирована на 27 марта). Согласно первоначальным комментариям в СМИ, встреча перенесена на первую половину апреля, однако официально дата встречи не обозначена, и, согласно комментариям отдельных изданий, встреча и вовсе может состояться лишь в июне. При этом какой-либо сильной нервозности новости о переносе встречи пока не оказывают – участники рынка уверены, что до непосредственной встречи новых импортных пошлин введено не будет, а стороны тем временем продолжают отмечать прогресс в торговой дискуссии.

На текущей неделе тема торговых противоречий может отойти на второй план, и основное внимание инвесторов может быть сфокусировано на итогах заседания Федрезерва (20 марта). Разумеется, в текущих условиях ни о каком повышении процентных ставок на предстоящем заседании речи не идет, и, вероятно, глава регулятора Дж.Пауэлл на пресс-конференции продолжит оставаться приверженцем ранее обозначенного «терпеливого» подхода к изменению ставок, однако некоторая интрига в преддверии заседания все же присутствует. Во-первых, мартовское заседание будет сопровождаться публикацией обновленных прогнозов FOMC по дальнейшей динамике ставок и макропоказателей, и сильно ли изменится «точечная диаграмма» - вопрос открытый. Во-вторых, отдельной темой, по которой регулятор должен в ближайшее время прояснить свою позицию является вопрос сокращения баланса ФРС. Многие члены ФРС уже высказали мнение о рациональности завершения сокращения баланса в этом году, но будет ли эта остановка одномоментной или постепенной, а также как изменится соотношение treasuries и MBS в структуре баланса на текущий момент не понятно. В целом к началу текущей недели американские фондовые индексы подошли на многомесячных максимумах (индекс S&P 500 в прошлую пятницу впервые с октября прошлого года закрылся выше рубежа в 2820 пунктов).

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги ростом на 0,8% по индексу Мосбиржи. Уже больше месяца индекс проводит в диапазоне 2450-2500 пунктов, и явных драйверов для выхода из этого диапазона мы пока не наблюдаем. Сегодня в базовом сценарии ожидаем попыток перехода в верхнюю половину данного диапазона. С учетом укрепления рубля внутренние секторы представляются на данный момент более интересными.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Пятничная торговая сессия на валютной секции Московской биржи была отмечена заметным укреплением российской валюты – рубль прибавил против доллара более 1%, а пара доллар/рубль впервые с октября прошлого года опустилась ниже отметки в 65 руб/долл.

В целом отметим, что прошлая торговая неделя была отмечена умеренным укреплением большинства валют ЕМ. Бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили за этот период 0,3-1,5%, но и в этих условиях укрепление российской валюты на 2,2% выделяется из общей массы. В целом при текущих ценах на нефть и макропоказателях рубль еще имеет некоторый потенциал для укрепления (относительно справедливый курс, согласно нашей модели, находится в диапазоне 63-64 руб/долл.), но говорить о какой-либо масштабной недооценке рубля на текущих уровнях уже не приходится. Более того, начиная с середины второго квартала сезонное ухудшение счета текущих операций может приводить к более сильному влиянию на курс бюджетного правила, однако ближайшие 1-1,5 месяца текущий счет в некоторой степени защищает рубль.

Из внутренних факторов выделим приближение налогового периода. Пик выплат в этом месяце приходится на 25-28 марта, когда российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль, а суммарный объем выплат в эти дни составит по нашей оценке около 1,75 трлн руб. (мартовский налоговый период традиционно отмечен более высоким объемом выплат). При прочих равных данный фактор может также оказывать локальную поддержку российской валюте.

До заседания Федрезерва, итоги которого будут объявлены 20 марта, в базовом сценарии ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Аппетит к риску на рынках развивающихся стран сохранился – вслед за снижением доходности UST'10 за прошедшую неделю на 4 б.п. – до 2,59% годовых доходность 10-летнего банчмарка России снизилась на 3 б.п. – до 4,62% годовых, ЮАР – на 5 б.п. – до 5,32% годовых, Бразилии – на 3 б.п. – до 5,39% годовых, Мексики – на 15 б.п. – до 4,22% годовых, Турции – на 20 б.п. – до 6,93% годовых. Отметим, что премия России к UST на 10-летнем участке остается вблизи справедливого уровня 200 б.п., в результате чего доходность евробондов РФ вслед за базовой кривой.

Оптимизм на рынках ЕМ пока сохраняется; на этой неделе инвесторы будут ждать итогов заседания ФРС, которые, вероятно, подтвердят более мягкий настрой американского регулятора относительно дальнейшей монетарной политики.

Облигации

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ оказалась весьма позитивной – аукционы Минфина продемонстрировали сохранение спроса на госбумаги, что позволило кривой снизиться: доходность коротких годовых ОФЗ за неделю снизилась на 4 б.п. – до 7,4% годовых, 5-летних – на 8 б.п. – до 8,17% годовых, 10-летних – на 3 б.п. – до 8,42% годовых.

Отметим, что наблюдается рост угла наклона кривой госбумаг – позитивные факторы в виде укрепления национальной валюты и сигналы Центробанка относительно возможного снижения ставки в конце года в существенной степени компенсируются сохранением санкционных рисков, а также большим предложением Минфина длинных ОФЗ. На этом фоне снижение доходностей длинных несколько госбумаг отстает от коротких и среднесрочных ОФЗ.

Ключевым событием текущей недели станет заседание ЦБ РФ (22 марта) – ожидаем, что при сохранении ставки на текущем уровне регулятор официально подтвердит возможность ее снижения в конце 2019 – начале 2020 года. В этом ключе, рекомендуем обратить внимание на длинные ОФЗ – премия 10-летних бумаг к ключевой ставке на текущий момент составляет 67 б.п.: ожидаем ее сужение до 40 б.п. (8,15% годовых). Отметим, что снижению доходности до 8,0% годовых пока препятствуют санкционные риски (в частности, санкции на госдолг, которые мы пока не рассматриваем в качестве базового сценария).

Вслед за снижением кривой госбумаг активизировался первичный рынок корпоративного долга. **Лента (-/BB-/BB)** в пятницу собрала книгу заявок на облигации объемом 10 млрд руб. со ставкой купона 8,65% (YTW 8,85%) на 3 года, что оказалось ниже первоначального ориентира 8,70 – 8,80% (YTW 8,89 – 8,99%) годовых. В результате, премия к выпускам ИКС 5 (-/BB/BB+) и Магнит (-/BB/-) составила порядка 15 б.п., что, учитывая разницу в кредитных рейтингах выглядит справедливо.

Также на этой неделе 21 марта планируют собрать книги заявок Славнефть (-/-/-) и Афтобан-Финанс (B1/-/-).

В преддверии заседания Центробанка рекомендуем обратить внимание на длинные ОФЗ, которые выглядят достаточно привлекательно в свете перспектив снижения ставки ЦБ.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

АЛРОСА в IV квартале снизила EBITDA на 33%, до 27 млрд руб.

Консолидированная выручка за IV квартал упала на 12% кв/кв, до 61 млрд руб. Free cash flow АЛРОСА в 2018 г вырос на 26%, до 92,3 млрд рублей, в IV квартале - упал на 11%, составив 14,3 млрд рублей. Чистая прибыль в IV квартале 2018 г снизилась до 8 млрд руб. Чистый долг на конец 2018г составил \$971 млн, что в 1,5 раза ниже уровня годичной давности (\$1,494 млрд). Чистый долг/ЕБИТДА составил 0,4х против 0,7х годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Алроса опубликовала умеренно негативные результаты за 4 кв. 2018г. Из-за сокращения доли продаж крупных алмазов средние цены реализации снизились на 23% кв/кв, что привело к сокращению выручки и EBITDA. Рентабельность по EBITDA в 4 кв. снизилась с 57% до 44%, но по итогам года рентабельность составила 52%, что является одним из лучших результатов среди аналогов. Инвесторов в первую очередь интересует какие дивиденды компания заплатит за 2018г. Уровень долговой нагрузки позволяет направлять 70-100% от FCF, таким образом с учетом выплаченных промежуточных дивидендов в 5,93 руб/акция дивиденды за 2018г. могут составить до 10,04 руб./акция (дох-ть 10,5%). Алроса сохраняет позитивный взгляд на рынок алмазов, основными драйверами которого остаются снижение добычи и стабильный спрос в ключевых регионах. На наш взгляд, рыночная конъюнктура в 2019г. может быть не такой позитивной, это подтверждается слабыми результатами продаж Алросы и De Beers в первые месяцы 2019г, что окажет вероятно окажет сдерживающее влияние на рост котировок компании, но высокая дивидендная доходность выступит поддерживающим фактором.

Интер РАО может выплатить за 2018 год 0,17 руб. на акцию

Совет директоров Интер РАО рекомендовал направить на дивиденды за 2018 г. 0,17 руб. на одну обыкновенную акцию, сообщила компания. Общая сумма выплат может составить 17,9 млрд руб. Датой, на которую будут определены лица, имеющие право на получение дивидендов, установлено 31 мая.

НАШЕ МНЕНИЕ: Чистая прибыль Интер РАО по МСФО в 2018 г. составила 71,7 млрд руб. Таким образом, компания может направить на дивиденды 25% чистой прибыли. Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним составляет 4,4%.

Аэрофлот в 2019 году рассчитывает на рост чистой прибыли - CEO

Аэрофлот в 2019 году рассчитывает на рост чистой прибыли по сравнению с показателем прошлого года. "В этом году рассчитываем получить прибыль выше, чем в 2018 г.", - заявил глава Аэрофлота Виталий Савельев журналистам в пятницу.

НАШЕ МНЕНИЕ: В 2018 году консолидированная чистая прибыль Аэрофлота составила 5,7 млрд руб., что оказалось на 75% меньше показателя 2017 года. Основное падение прибыли связано с ростом цен на топливо, который компания не смогла переложить на потребителя. В 2019 году цены на топливо прекратили рост и есть ожидания их небольшого снижения, при этом Аэрофлот, скорее всего, несколько увеличит тарифы. Эти факторы позволят компании увеличить прибыль. По оценкам рынка, в 2019 году чистая прибыль Аэрофлота ожидается на уровне 22 млрд руб.

Совет директоров МТС утвердит новую дивидендную политику 21 марта

Совет директоров МТС 21 марта путем заочного голосования рассмотрит вопрос об утверждении дивидендной политики компании в новой редакции, говорится в материалах оператора. У МТС заканчивается действие трехлетней дивидендной политики, принятой в апреле 2016 года. Она предполагает минимальный уровень выплат в 20 рублей на акцию по итогам календарного года. При этом целевым показателем являются выплаты на уровне 25-26 рублей на акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ранее менеджмент компании сообщал, что сохранит высокую дивидендную доходность. В этой связи либо дивидендная политика останется неизменной, что позитивно, либо выплаты дивидендов будут привязаны к финансовым показателям. Второй вариант может также предполагать высокие выплаты, но их уровень будет менее предсказуем.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 477	0,8%	0,0%	0,2%
Индекс РТС	1 197	1,3%	1,5%	1,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 197	1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 910	0,4%		

США				
S&P 500	2 822	0,5%	2,9%	1,7%
Dow Jones (DJIA)	25 849	0,5%	1,6%	-0,1%
Dow Jones Transportation	10 310	-0,3%	1,9%	-2,4%
Nasdaq Composite	7 689	0,8%	3,8%	2,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 826	-0,1%	1,3%	1,6%

Европа				
EURTop100	2 908	0,7%	2,8%	3,4%
Euronext 100	1 047	1,0%	3,3%	3,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 228	0,6%	1,7%	0,1%
DAX (Германия)	11 686	0,8%	2,0%	3,4%
CAC 40 (Франция)	5 405	1,0%	3,3%	4,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 579	0,6%	2,1%	5,2%
Taiex (Тайвань)*	10 488	0,5%	2,3%	1,9%
Kospi (Корея)*	2 173	-0,1%	1,6%	3,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 040	0,4%	1,0%	1,4%
Bovespa (Бразилия)	99 137	0,5%	4,0%	2,7%
Hang Seng (Китай)*	29 224	0,7%	32,3%	3,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 060	1,3%	1,1%	11,1%
BSE Sensex (Индия)*	38 299	0,7%	3,4%	7,9%

MSCI				
MSCI World	2 109	0,6%	1,6%	1,7%
MSCI Emerging Markets	1 057	0,9%	1,6%	2,0%
MSCI Eastern Europe	253	1,1%	1,4%	0,2%
MSCI Russia	638	1,4%	2,0%	1,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	58,5	-0,2%	4,4%	5,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,5	-0,1%	0,6%	0,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,3	-0,4%	2,6%	4,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,0	-0,2%	0,7%	0,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6446	0,5%	0,4%	4,1%
Никель (LME) spot, \$/т	12844	0,4%	-1,2%	4,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1875	-0,1%	1,6%	2,7%
Золото spot, \$/унц*	1300	-0,2%	0,5%	-2,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,3	0,0%	-0,1%	-3,3%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	484,8	-0,1	3,2	-0,2
S&P Oil&Gas	376,4	0,1	4,7	-4,7
S&P Oil Exploration	818,4	0,5	5,5	-2,1
S&P Oil Refining	347,3	0,2	1,7	1,7
S&P Materials	100,3	-0,4	0,6	-0,5
S&P Metals&Mining	655,9	-0,2	-0,2	-1,9
S&P Capital Goods	624,3	-0,2	0,3	-1,8
S&P Industrials	113,2	0,4	0,0	-2,0
S&P Automobiles	88,6	0,2	0,0	-2,1
S&P Utilities	295,4	0,5	1,9	4,9
S&P Financial	442,5	0,6	3,0	1,1
S&P Banks	320,2	0,5	2,8	1,1
S&P Telecoms	158,6	0,0	2,3	3,4
S&P Info Technologies	1 281,6	1,2	4,9	5,1
S&P Retailing	2 172	0,9	3,3	1,5
S&P Consumer Staples	567,2	0,5	2,4	1,5
S&P Consumer Discretionary	874,7	0,7	2,7	1,1
S&P Real Estate	220,1	-0,4	2,4	1,5
S&P Homebuilding	842,9	-0,4	-0,1	-0,4
S&P Chemicals	592,4	0,5	2,1	2,2
S&P Pharmaceuticals	692,9	0,4	0,9	0,4
S&P Health Care	1 065,4	0,5	3,3	-0,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 568	0,4	0,9	1,3
Нефть и газ	7 000	1,0	-0,4	-1,4
Эл/энергетика	1 703	0,2	0,7	-1,2
Телекоммуникации	1 797	0,1	1,4	1,7
Банки	6 163	1,7	1,8	2,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,49	-0,1	-0,7	-0,4
Евро*	1,134	0,1	0,8	0,2
Фунт*	1,329	0,0	1,1	2,8
Швейц. франк*	1,002	0,0	0,9	0,3
Йена*	111,5	-0,1	-0,3	-0,8
Канадский доллар*	1,332	0,1	0,6	-0,6
Австралийский доллар*	0,711	0,4	0,6	-0,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,80	1,1	2,3	2,3
EURRUB	73,38	0,0	1,0	2,1
Бивалютная корзина	68,63	0,2	1,5	2,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,427	-1 б.п.	0 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,444	-2 б.п.	-3 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,596	-3 б.п.	-4 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,018	-3 б.п.	-1 б.п.	2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,390	0,0 б.п.	0,4 б.п.	0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,482	-0,2 б.п.	-1,0 б.п.	0,1 б.п.
LIBOR 3M	2,625	1,4 б.п.	2,9 б.п.	-5,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,469	-0,3 б.п.	-0,4 б.п.	-0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,309	0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,750	-8 б.п.	-17 б.п.	-7 б.п.
MOSPRIME 3M	8,440	-1 б.п.	-16 б.п.	-18 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-1 б.п.	-2 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	341	-2 б.п.	-10 б.п.	-3 б.п.
CDS EM	168	0 б.п.	-1 б.п.	-6 б.п.
CDS Russia	126	0 б.п.	1 б.п.	-16 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	0,8	0,2	-2,6%
Роснефть	6,1	-1,0	0,1	-2,3%
Лукойл	85,3	0,2	1,5	-2,2%
Сургутнефтегаз	3,7	-0,8	0,0	-3,0%
Газпром нефть	24,5	-3,1	-0,7	-1,9%
НОВАТЭК	170	0,8	1,0	4,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	21,5	1,8	2,5	-0,5%

Черная металлургия				
Северсталь	15,3	0,3	0,4	-2,6%
НЛМК	25,3	0,3	1,2	-1,2%
ММК	8,9	0,2	0,7	-0,2%
Мечел ао	2,1	0,1	0,0	48,3%

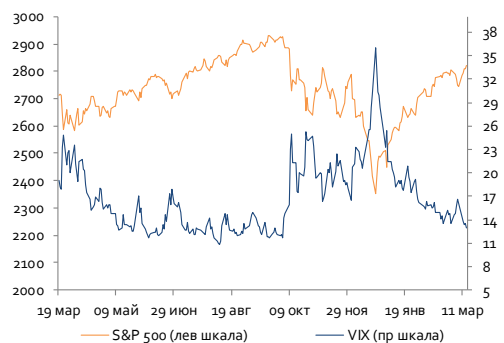
Банки				
Сбербанк	12,6	0,0	0,4	0,3%
ВТБ ао	1,2	2,1	0,1	3,4%

Прочие отрасли				
МТС	8,1	0,5	0,6	1,3%
Магнит ао	14,4	-0,2	-0,2	18,8%

Рынки в графиках



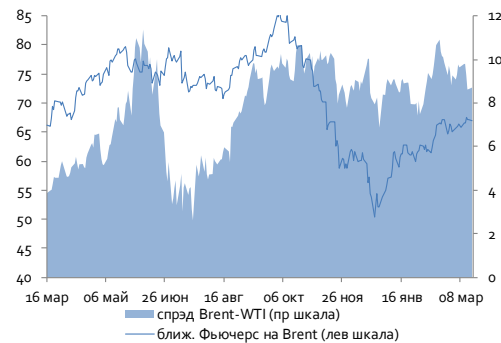
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прогресс в переговорах США-КНР и в целом неплохой сезон отчетности поддерживают рынок акций США. Однако на рынке уже ощущается перегретость, что в совокупности с постепенным ухудшением тональности статистики ограничивает дальнейший рост S&P500, способствуя развитию коррекционных настроений.

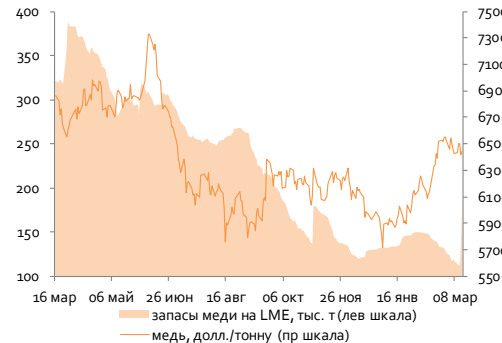
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выглядит локально перегретой. Спад импульса к росту на мировых рынках и весенний техрегламент на НПЗ способны выступить сдерживающим фактором. В середине марта видим риски теста котировками нефти марки Brent верхней части диапазона 60-65 долл./барр., оправданного с точки зрения фундамента.

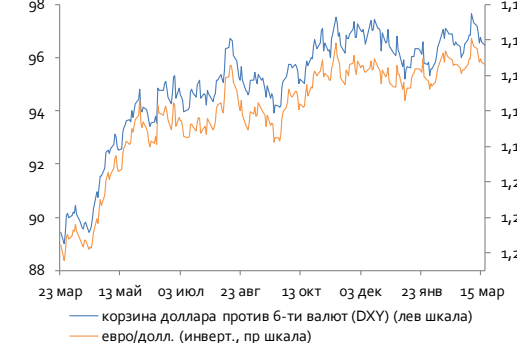
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на никель пока остаются у 13000 долл./т, но уже выглядят перегретыми; уязвимо выглядит и алюминий. Цены на медь торгуются у верхней границы 6000-6500 долл./т. Позитивные новости могут способствовать росту промметаллов, но среднесрочно мы смотрим на них осторожно.

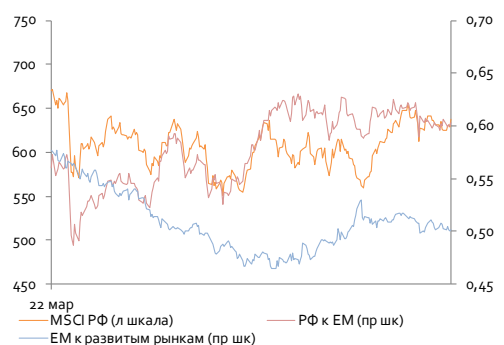
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в нижней части зоны 1,12-1,15, на фоне более консервативного взгляда ЕЦБ на экономику еврозоны и планируемого запуска TLTRO (сентябрь). Неопределенность с Brexit и нерешенность торговых проблем ЕС и США также ограничивают спрос на евро. Тем не менее, евро выглядит перепроданным – локально ждем небольшого отскока.

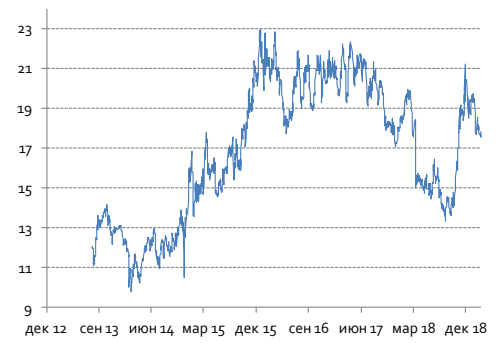
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM в отсутствие новых опасений по торговым войнам, движется вместе с DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к EM, на фоне стабильности страновой премии и рынка нефти.

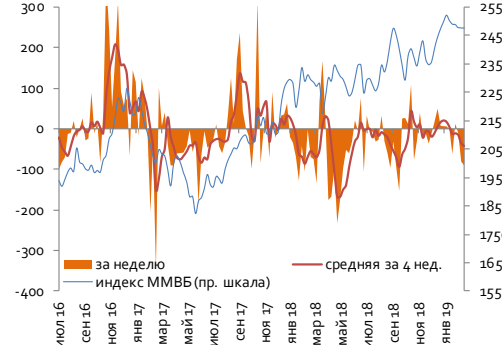
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

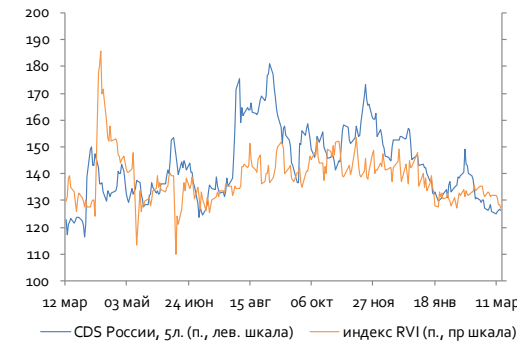
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 15 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 90 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



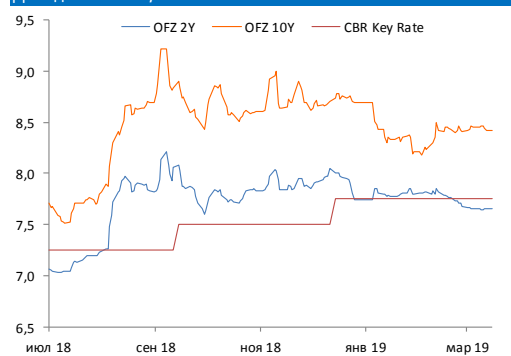
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета, в знач. степени уже учтя отскок цен на нефть. Мы не видим триггеров улучшения настроений на рынках, что ограничивает потенциал укрепления этих риск-метрик.

Рынки в графиках



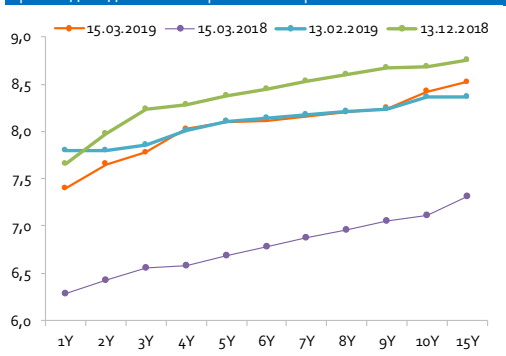
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,3% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

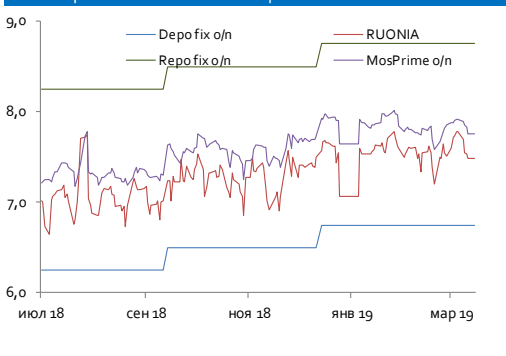
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует. В данных условиях считаем интересной покупку более длинных ОФЗ от 5 лет, предлагающих премию к ключевой ставке от 40 б.п.

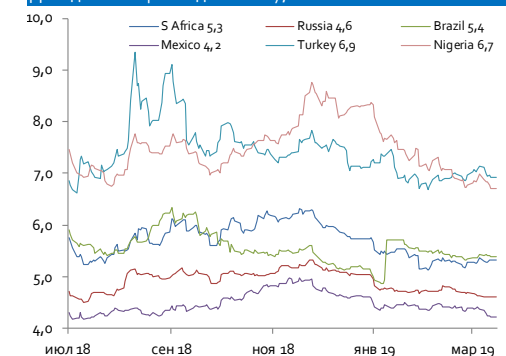
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.

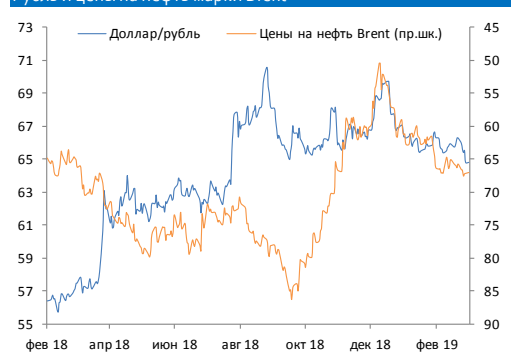
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

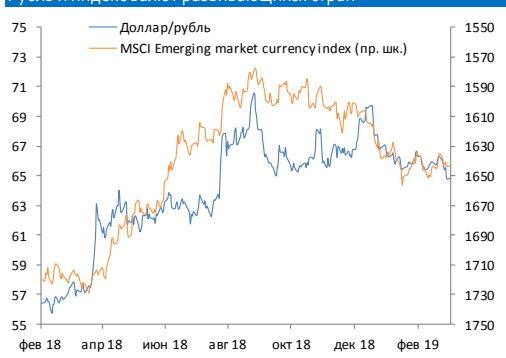
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). В базовом сценарии ожидаем снижения доллар/рубль ниже отметки в 65 руб./долл.

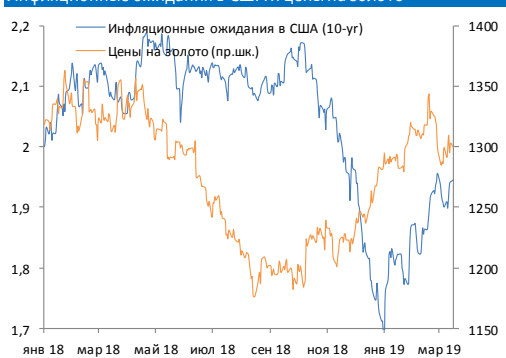
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В последние несколько недель основная группа валют развивающихся стран не демонстрирует однонаправленной тенденции. В российском рубле также преобладают нейтральные настроения.

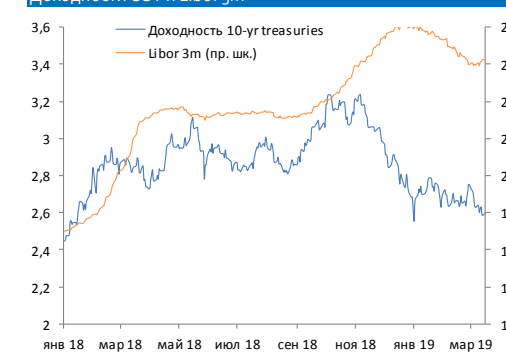
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США постепенно восстанавливаются. Цены на золото к середине февраля достигали отметки в 1340 долл.унцию., однако в последние пару недель демонстрируют коррекцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST держатся вблизи 2,6-2,7%. В среднесрочной перспективе, в случае сохранения риск-аппетита, на наш взгляд, имеется потенциал для восстановления доходностей в район 2,8%-3%. Короткие ставки пока продолжают плавное снижение.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 477	27%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	13	45 943	0,8	0,0	5,4	4,5
Индекс РТС		1 197	27%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	19	708	1,3	1,5	8,2	12,0
Нефть и газ																		
Газпром	56,5	154,6	37%	0,6	2,3	2,7	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	25	5 133	1,2	1,8	1,8	0,7
Новатэк	49,6	1 057,6	9%	4,1	11,6	11,5	2,9	6%	15%	35%	34%	0,8	22	1 470	-0,3	-1,6	-5,5	-6,6
Роснефть	65,6	401,3	27%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	37%	25%	9%	1,0	23	1 438	0,7	-0,2	-2,6	-7,2
Лукойл	65,5	5 663	6%	0,5	3,7	6,8	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	22	5 575	1,0	-0,3	15,0	13,3
Газпром нефть	23,0	313,8	27%	0,8	3,4	3,9	n/a	6%	7%	22%	15%	0,8	21	173	-1,5	-4,9	-11,4	-9,5
Сургутнефтегаз, ао	13,3	24,2	70%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	770	0,2	-4,0	-13,4	-10,0
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,0	35%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	579	0,8	-0,8	2,2	1,4
Татнефть, ао	25,0	743,8	5%	1,8	5,5	7,7	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	27	1 936	1,6	-1,5	3,4	0,8
Татнефть, ап	1,2	530,0	20%	1,8	5,5	7,7	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	190	-0,2	-2,4	3,7	1,5
Башнефть, ао	4,4	1 943	39%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,8	12	6	-0,7	-1,4	1,2	3,9
Башнефть, ап	0,8	1 795	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	21	296	-2,5	-3,5	-1,0	0,7
Всего по сектору	309,7		27%	1,0	3,6	5,2	1,2	8%	14%	27%	18%	0,9	21	17 566	0,0	-1,7	-0,6	-1,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,8	203,6	54%	-	-	5,3	1,00	-	-	-	23%	1,4	25	7 336	-0,1	-0,2	9,1	9,3
Сбербанк, ап	2,8	179,1	55%	-	-	5,3	1,00	-	-	-	23%	1,4	19	443	0,3	0,7	8,7	7,7
ВТБ	7,5	0,0374	36%	-	-	2,7	0,31	-	-	-	12%	0,9	22	1 355	3,2	6,2	3,3	10,5
БСП	0,4	51,6	60%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	0,9	20	2	0,2	1,2	13,1	16,5
АФК Система	1,5	10,0	49%	4,1	12,8	24,0	3,6	32%	38%	32%	19%	1,0	26	341	1,5	1,7	24,2	25,0
Всего по сектору	79,9		51%	-	-	8,1	1,28	-	-	-	18%	1,1	22	9 477	1,0	1,9	11,7	13,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,7	14 226	11%	3,4	6,5	8,6	9,9	14%	15%	53%	33%	0,9	22	4 211	2,0	-1,5	7,7	9,1
АК Алроса	10,8	95,4	17%	2,4	4,8	6,8	2,2	3%	5%	51%	34%	0,9	21	2 133	-0,5	3,1	-2,4	-3,3
НЛМК	15,5	167,7	-1%	1,5	5,5	8,6	2,6	2%	2%	27%	17%	0,8	20	577	0,8	1,3	8,3	6,5
ММК	7,8	45,3	27%	1,0	3,6	6,7	1,5	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	1 440	0,2	4,1	6,0	5,3
Северсталь	13,4	1 036,8	10%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	-1%	33%	21%	n/a	18	2 145	2,9	1,6	n/a	n/a
ТМК	0,7	45,3	99%	0,6	4,4	2,8	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	19	98	-1,2	-3,8	-16,2	-15,5
Мечел, ао	0,5	73,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	63	-0,6	-2,6	-9,2	-0,2
Полюс Золото	11,0	5 344	29%	3,7	5,8	7,7	23,4	10%	9%	64%	37%	0,7	26	1 080	-2,3	2,8	5,7	-1,0
Полиметалл	5,4	746,7	5%	3,3	7,5	10,8	4,0	6%	8%	45%	23%	0,4	22	182	-0,3	1,3	5,9	2,1
Всего по сектору	99,9		25%	2,2	5,4	7,5	5,7	5%	9%	39%	23%	0,8	22	11 929	0,1	0,7	0,7	0,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 700	-12%	2,3	6,7	9,9	1,8	3%	0%	34%	17%	0,5	11	7	0,0	0,0	7,6	-0,2
Уралкалий	3,7	82,5	83%	1,9	5,9	7,9	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	17	474	-3,1	-2,5	-2,3	-2,3
ФосАгро	5,0	2 487	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	109	-0,3	-2,6	1,1	-2,3
Всего по сектору	11,6		28%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	14	590	-1,1	-1,7	2,1	-1,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,019	38%	0,7	3,5	4,9	0,8	-9%	-22%	36%	22%	0,4	20	16	0,0	0,8	-0,4	-1,4
Юнипро	2,5	2,554	17%	1,9	5,4	9,3	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	22	847	-3,6	-4,7	-0,5	-1,8
ОГК-2	0,6	0,360	34%	0,6	2,7	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,0	25	12	-1,5	-1,2	8,2	13,5
ТГК-1	0,5	0,009	35%	0,5	1,9	3,0	0,2	-6%	-7%	21%	10%	1,0	21	13	-0,7	2,7	4,4	9,1
РусГидро	3,3	0,502	42%	0,8	2,8	5,9	0,3	0%	-1%	28%	9%	0,8	18	180	0,3	1,7	3,1	3,4
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,890	65%	0,2	2,1	5,5	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	19	489	1,0	1,1	-0,3	0,3
Россети, ао	3,0	0,973	-33%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	-3%	30%	10%	1,1	27	55	0,3	0,3	29,4	25,4
Россети, ап	0,0	1,370	-35%	0,6	2,0	1,9	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	0	0,7	-2,0	2,5	-2,3
ФСК ЕЭС	3,3	0,170	25%	1,6	3,2	3,2	0,1	-4%	2%	50%	25%	1,0	17	219	2,5	2,8	11,9	14,6
Мосэнерго	1,3	2,137	13%	0,3	2,1	6,4	0,3	-11%	-14%	24%	12%	0,9	27	42	3,1	-0,6	12,7	3,0
Всего по сектору	21,4		20%	0,8	2,8	4,6	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	21,5	1871,9	0,2	0,1	7,1	6,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	100,1	28%	0,3	3,4	4,9	2,6	13%	5%	8%	3%	0,7	28	371	0,4	0,4	-1,5	-1,1
Транснефть, ап	4,2	174 000	14%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	21	784	5,7	6,7	3,6	1,8
НМТП	2,1	7,160	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	18	2	0,0	-1,5	8,2	4,1
Всего по сектору	8,0		21%	1,4	2,3	3,9	2,6	7%	4%	26%	23%	0,7	22,6	1157,5	2,0	1,9	3,4	1,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	72,6	21%	1,3	4,0	9,5	0,7	1%	13%	32%	6%	0,6	11	725	-0,1	-0,3	1,9	-0,6
МТС	8,0	260,0	23%	2,0	4,6	8,2	3,6	1%	4%	44%	12%	0,9	23	786	0,3	2,0	9,4	9,2
МегаФон	6,1	635,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	2	0,2	1,3	3,8	-0,7
Всего по сектору	17,0		22%	1,6	4,3	8,9	2,1	1%	9%	38%	9%	0,6	16	1 513	0,1	1,0	5,0	2,6
Потребительский сектор																		
X5	6,7	1 593	-	0,4	5,7	10,2	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	249	-1,5	-3,1	-	-
Магнит	5,9	3 777	22%	0,4	4,7	10,3	1,3	2%	1%	8%	3%	0,8	23	1 240	0,7	-1,9	1,4	7,5
Лента	1,5	195,0	55%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	27	92	2,9	2,4	-5,8	-8,9
М.Видео	1,1	403,0	-	0,9	9,0	9,2	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	19	33	-0,4	-1,1	-1,4	-1,7
Детский мир	1,0	88,1	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	80	-0,3	-0,3	-4,8	-2,6
Всего по сектору	16,2		38%	0,4	5,1	8,8	1,3	7%	10%	6%	2%	0,6	21	1694	0,3	-0,8	-2,7	-1,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	640,2	60%	0,9	4,4	5,4	0,7	n/a	4%	20%	10%	0,6	17	20	-0,5	-0,6	3,9	7,1
ПИК	3,6	352,2	14%	1,3	5,7	8,3	3,6	22%	38%	22%	14%	0,5	12	23	0,1	-0,1	-1,5	-6,4
Всего по сектору	4,6		37%	1,1	5,1	6,9	2,2	22%	21%	21%	12%	0,5	14	43	-0,2	-0,3	1,2	0,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,6	774,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	13	-0,4	-4,1	2,1	-2,1
Яндекс	11,7	2 353	20%	4,0	12,5	21,0	2,3	15%	13%	32%	19%	1,2	24	201	2,1	1,0	26,8	21,9
QIWI	0,9	933	-	2,1	15,4	29,8	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	7	1,3	3,2	-3,3	-1,1
Всего по сектору	14,2		20%	2,0	9,3	17,0	2,2	7%	6%	15%	9%	0,8	25,3	220	1,0	0,0	8,5	6,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 марта 13:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	февраль	0,3%	-1,0%	1,0%
15 марта 15:30	••	NY Fed manufacturing	март	10,00	8,80	3,70
15 марта 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	февраль	0,4%	-0,6%	0,1%
15 марта 16:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	февраль	78,5%	78,2%	78,2%
15 марта 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	95,5	93,8	67,8
18 марта 13:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	январь	н/д	17,0	
18-19 марта 16:00	•	Пром. производство в России, г/г	февраль	1,5%	1,1%	
18-26 марта	•	ВВП РФ, г/г (оценка МЭР)	февраль	1,5%	1,1%	
18 марта 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	март	63,0	62,0	
19 марта 12:30	•	Безработица в Великобритании, %	январь	4,0%	4,0%	
19 марта 13:00	•	Динамика строительства в еврозоне, м/м	январь	н/д	-0,4%	
19 марта 13:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	январь	-11,3	-13,4	
19 марта 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	январь	-0,5%	0,1%	
20 марта 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	февраль	0,1%	0,4%	
20 марта 12:30	••	ИПЦ в Великобритании, м/м	февраль	0,4%	-0,8%	
20 марта 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	февраль	1,4%	1,6%	
20 марта 16:00	•	Безработица в России, %	февраль	4,9%	4,9%	
20 марта 16:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	февраль	0,0%	0,2%	
20 марта 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,862	
20 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,383	
20 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,624	
20 марта 21:00	•••••	Итоги заседания ФРС и решение по ставке	-	2,25%-2,5%	2,25%-2,5%	
21 марта 12:30	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	февраль	-0,4%	1,0%	
21 марта 12:30	•	Итоги решения Банка Англии и решение по ставке	-	0,75%	0,75%	
21 марта 15:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	229	
21 марта 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1776	
21 марта 17:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	февраль	0,1%	-0,1%	
21 марта 18:00	••	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	февраль	-7,4	-7,4	
21-22 марта	•••••	Саммит ЕС	-	-	-	
22 марта 11:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	март	51,5	51,5	
22 марта 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	март	50,8	50,2	
22 марта 11:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	март	48,1	47,6	
22 марта 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	март	54,8	55,3	
22 марта 12:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	март	49,5	49,3	
22 марта 12:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	март	52,7	52,8	
22 марта 13:30	•••	Итоги заседания Банка России и решение по ставке	-	7,75%	7,75%	
22 марта 16:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	март	53,5	53,0	
22 марта 16:45	••	PMI в секторе услуг США (предв.)	март	56,2	56,0	
22 марта 17:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	февраль	5,10	4,94	

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий



Дата	Компания/отрасль	Событие
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	ЛСР	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 2018г.
19 марта	ТМК	День инвестора
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
21 марта	Акрон	Экс-дивидендная дата (размер дивиденда 130 руб. на акцию)
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
22 апреля	Русатом	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Evraz	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Совет директоров (дивиденды)
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

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&STRATEGY

Николай Кащеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovamaz@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.