

Уже больше 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 консолидации индекса в верхней половине диапазона.

На ближайшие дни в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 64-65 руб./долл. Заседание Федрезерва, итоги которого будут опубликованы в среду, может задать дальнейший тон торгов для всей группы валют ЕМ..

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили в понедельник 0,3-0,4%.
- Российский рынок акций сохранил позитивный настрой и продолжил восходящую динамику в начале недели.
- Пара доллар/рубль опустилась вчера в район 64,15 руб./долл. (минимумы с августа прошлого года).
- Оптимизм на рынках ЕМ в преддверии заседания ФРС сохраняется; рекомендуем обратить внимание на новый долларový выпуск МКБ, разместившийся с премией 50-60 б.п. к собственной кривой.
- Сохраняем рекомендацию по покупке длинных ОФЗ: ближайшей целью выступает уровень 8,15% годовых.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
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

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



19 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2484	0,3	0,7	0,5	5,1
Индекс РТС	▲ 1213	1,4	3,1	3,1	13,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 604	0,8	0,6	2,2	11,3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25914	0,3	1,0	0,1	11,1
S&P 500	▲ 2833	0,4	1,8	1,9	13,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2915	0,3	2,3	3,8	12,8
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1468	2,1	2,0	3,0	13,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 13,1	0,2	-1,2	-1,8	-12,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 99994	0,9	2,0	2,4	13,8
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 104595	1,2	3,7	2,8	14,6
Индекс DXY	▼ 95,5	-0,1	-0,4	0,0	0,4
EURUSD	▲ 1,134	0,1	0,4	0,0	-1,1
USDRUB	▲ 64,36	0,7	2,5	3,0	8,3
EURRUB	▼ 72,99	-0,1	1,3	2,0	8,8
Бивалютная корзина	▼ 68,23	-0,1	1,6	2,1	8,2
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 67,6	0,1	1,4	1,8	25,7
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 59,1	0,0	3,9	5,3	30,1
Золото, \$/унц	▲ 1304	0,1	0,2	-2,8	1,7
Серебро, \$/унц	▲ 15,3	0,4	-0,6	-4,0	-1,0
Медь, \$/тонну	▲ 6446	0,2	0,4	2,0	8,6
Никель, \$/тонну	▲ 12844	0,6	0,9	4,5	21,9
Mosprime o/n	▼ 7,7	-1,0	-9,0	-5,0	9,0
CDS Россия 5Y	▼ 126	-0,4	1	-15	-28
Russia-27	▼ 4,35	-1,8	-6,1	-33,2	-60,0
Russia-42	▼ 5,05	-1,1	2,0	-11,4	-37,7
ОФЗ 26214.	▼ 7,34	-6,0	-9,0	-44,0	-40,0
ОФЗ 26215	▼ 7,97	-7,0	-12,0	-12,0	-42,0
ОФЗ 26212	▼ 8,16	-8,0	-11,0	-15,0	-54,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах,

изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

На мировых фондовых рынках вчера сохранялся умеренный оптимизм. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили 0,3-0,4%, а индекс S&P 500 завершил торги выше отметки в 2830 пунктов. Однако уже сегодня в Азии большинство индексов торгуются в локальном минусе, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

Доходности десятилетних treasuries продолжают держаться вблизи отметки в 2,6%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,96%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций сохранил позитивный настрой и продолжил восходящую динамику в начале недели. На фоне укрепления рубля индекс РТС (+1,4%) преодолел отметку в 1200 пунктов, индекс МосБиржи (+0,3%) смог переместиться в верхнюю часть диапазона 2450-2500 пунктов. Динамика мировых рынков, которые находятся в ожидании результатов заседания ФРС, остается позитивной. Нефтяные котировки замерли выше отметки в 67 долл/барр, что оказывают поддержку российским активам, однако динамику в нефтегазовом секторе однозначно позитивной назвать нельзя. Сильно выглядели бумаги Татнефти (ао: +1,3%; ап: +2,1%) – компания заявила, что EBITDA по итогам 2018г. может составить 340 млрд. руб (161 млрд. в 2017г.), отчетность по МСФО выдет на следующей неделе. В зеленой зоне торговались: Сургутнефтегаз (+2,3%), Газпром нефть (+1,6%) и Газпром (+0,8%), на 0,9% корректировались акции Лукойла.

После слабой динамики последних дней уверенный рост смог показать Сбербанк (ао: +1,2%; па: +1,0%), а вот ВТБ (-1,1%) перешел к коррекции.

В горнодобывающем сегменте акции Алроса (+1,4%) поддержала информация со дня инвестора о перспективах выплачивать дивиденды в объеме 100% FCF. Сильную просадку пятницы отыграл Полюс (+2,2%), Полиметалл потерял 1,4%. В металлургии в зеленой зоне торговались отстающие от сектора бумаги НЛМК (+1,8%) и ММК (+2,3%), акции Северстали снизились на 0,3%. Из угольщиков в «плюсе» завершили торги акции Распадской (+2,0%). В химии и удобрениях к росту вернулись акции НКХХ (ао: +5,3%, па: +3,6%), отыграл падение и Уралкалий (+3,1%).

В преддверии выхода отчетности росли акции МТС (+1,4%) – отчет по МСФО за 2018г. компания представит сегодня. Вчера позитив захлестнул и потребительский сектор: Х5 (+2,7%), Лента (+2,3%), Детский мир (+2,1%), Магнит же (+0,3%) выглядел слабее конкурентов. Из прочих секторов отметим рост Русгидро (+0,9%), Юнипро (+1,4%) и Камаз (+2,0%). Среди аутсайдеров Черкизово (-2,8%), Яндекс (-2,0%), Интер РАО (-1,3%) и ФСК (-1,2%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Цены на нефть ускорили рост в понедельник на фоне решения на мониторинговом комитете стран ОПЕК+ перенести встречу с апреля на июнь, чтобы в должной мере оценить влияние на рынок санкций США против Ирана и кризиса в Венесуэле. Фактически это говорит о том, что можно ожидать продления действия соглашения о сокращении добычи до конца года. Ценовой ориентир по Brent на начало текущей недели сохраняем – 66-68 долл./барр. с тенденцией к пробитию верхней границы.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках пока сохраняются умеренно-позитивные настроения. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили 0,3-0,4%, а индекс S&P 500 завершил торги выше отметки в 2830 пунктов (максимумы с первой половины октября). Наиболее значимые события текущей недели сосредоточены в ее второй половине, и наибольший интерес вызывает заседание Федрезерва, итоги которого будут представлены вечером в среду.

Разумеется, в текущих условиях ни о каком повышении процентных ставок на предстоящем заседании ФРС 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 (разных сроков погашения) и MBS в структуре баланса на текущий момент не понятно. В целом к текущему моменту американские фондовые индексы подошли на многомесячных максимумах, и до объявления итогов заседания поводов для продолжения роста может не хватать.

Российский фондовый рынок завершил вчерашнюю торговую сессию умеренным ростом на 0,3% по индексу Мосбиржи. Сдерживающий эффект на укрепление рублевого индекса оказывало заметное укрепление российской валюты (+0,7%). Уже больше 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 консолидации индекса в верхней половине диапазона. Из корпоративных новостей следим за сегодняшней отчетностью МТС и ЛСР.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Последние две торговые сессии на внутреннем валютном рынке отмечены заметным укреплением российской валюты – за два дня рубль отыграл 1,8%, а пара доллар/рубль вчера опускалась в районе 64,15 руб/долл. (минимумы с августа прошлого года).

Каких-либо очевидных новостных драйверов для относительно резкого укрепления рубля в последние два торговых дня мы не наблюдали, но общий внешний фон оставался благоприятным. На текущий момент мы видим консолидацию нефтяных котировок на относительно высоких уровнях, сезонно сильный счет текущих операций, с запасом перекрывающий объемы покупок валюты в рамках бюджетного правила, высокий спрос на российские гособлигации и приближение к традиционно повышенным мартовским налоговым выплатам (по нашей оценке, в период с 25-28 марта российским компаниям предстоит уплатить около 1,75 трлн руб.). Не менее важным фактором в укреплении рубля в последние дни мы считаем и общее локальное улучшение отношения инвесторов ко всей группе emerging markets – если российский рубль за последние два дня отыграл против доллара 1,8%, то бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили более-менее сопоставимые 0,6-1,4%.

Напомним, что, согласно нашей модели, при текущих ценах на нефть и макропоказателях относительно справедливыми в паре доллар/рубль мы считаем уровни в 63-64 руб/долл., соответственно в начале текущей недели пара практически достигла этих значений. О какой-либо масштабной недооценке рубля на текущих уровнях говорить 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, а в случае новой волны обострения санкционных рисков в любой момент российская валюта может вновь оказаться под заметным давлением.

На ближайшие дни в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 64-65 руб/долл. Заседание Федрезерва, итоги которого будут опубликованы в среду, может задать дальнейший тон торгов для всей группы валют EM..

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В понедельник покупки евробондов развивающихся стран продолжились – доходность 10-летнего банчмарка России снизилась на 1 б.п. – до 4,61% годовых, ЮАР – на 4 б.п. – до 5,28% годовых, Бразилии – на 1 б.п. – до 5,38% годовых, Мексики – на 5 б.п. – до 4,22% годовых, Турции – на 3 б.п. – до 6,9% годовых. Доходность базового актива UST'10 при этом выросла на 2 б.п. – до 2,61% годовых. Отметим, что завтра завершится заседание ФРС США – инвесторы ждут изменения прогноза членов ФРС по ставке, а также пересмотра динамики снижения баланса американского регулятора.

МКБ (Ва3/ВВ-/ВВ-) вчера закрыл книгу заявок на долларовые евробонды на 500 млн. долл. сроком 5,25 лет с купоном 7,121% годовых. На наш взгляд, выпуск выглядит интересно, предлагая премию к собственной экстраполированной кривой порядка 50-60 б.п. (доходность по кривой порядка 6,5%-6,6% годовых).

Оптимизм на рынках EM в преддверии заседания ФРС сохраняется; рекомендуем обратить внимание на новый долларовый выпуск МКБ, разместившийся с премией 50-60 б.п. к собственной кривой.

Облигации

Неделя для рынка госбумаг началась весьма позитивно – перепроданность длинных ОФЗ на фоне общего спроса на риск начала нивелироваться: доходность 10-летних госбумаг снизилась на 10 б.п. – до 8,32% годовых, 5-летних – на 6 б.п. – до 8,04% годовых, 1-летних – на 7 б.п. – до 7,34% годовых.

Покупки ОФЗ поддерживаются высокими ценами на нефть при заметном укреплении рубля на фоне глобального спроса на активы EM. Внутренним фактором для госбумаг является предстоящее заседание ЦБ РФ в пятницу, на котором регулятор может официально подтвердить возможность снижения ключевой ставки в конце 2019 – начале 2020 года. В этом ключе, несмотря на санкционные риски, мы сохраняем уровень ближайшей цели по 10-летним ОФЗ на уровне 8,15% годовых (текущий потенциал снижения доходности 17 б.п., что соответствует премии к ключевой ставке 40 б.п.). Как мы отмечали накануне, более агрессивному снижению доходности (к 8,0% годовых) пока препятствуют санкционные риски (в частности, санкции на госдолг, которые мы пока не рассматриваем в качестве базового сценария).

Славнефть (-/-/-) планирует провести 21 марта с 11:00 до 15:00 мск сбор заявок на покупку 10-летних облигаций серии 001P-02 с ориентиром купона 8,70%-8,85% (УТР 8,99-9,15%) годовых к 4-летней оферте. Отметим, что Славнефть является совместным предприятием Роснефти (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-) и Газпром нефти (Ваа2/ВВВ-/ВВВ-) – на 4-летнем участии облигации эмитентов торгуются с доходностью на уровне 8,9%-8,95%. В результате, дебютный выпуск Славнефти будет интересен в обозначенных границах ориентира по доходности.

Сохраняем рекомендацию по покупке длинных ОФЗ в преддверии заседания Центробанка: ближайшей целью выступает уровень 8,15% годовых.

Дмитрий Грицкевич



Корпоративные и экономические новости

ФСК ЕЭС увеличила прибыль по МСФО в 2018 г. почти на 6%, до 92,85 млрд руб.

Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО по итогам работы в 2018 году увеличилась на 5,7%, до 92,845 млрд руб., следует из отчетности компании. Выручка составила 253,98 млрд руб. (+4,9%). В частности, выручка от передачи электроэнергии увеличилась на 10,9%, до 213,1 млрд руб., от техприсоединения - на 10,8%, до 21,5 млрд руб. Прибыль до налогообложения увеличилась со 110,03 млрд до 115,1 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA составил 133,6 млрд руб., что на 3% больше аналогичного показателя 2017 года, сообщается в материалах компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: ФСК ЕЭС показала умеренные темпы роста финансовых показателей. Негативное влияние на результаты компании оказал существенный рост операционных расходов (на 15%), по информации ФСК большая часть этого увеличения относится к неподконтрольным расходам. Компания озвучила также ориентир по дивидендам, их объем планируется сохранить на уровне 2017 года. За 2017 год акционерам суммарно был начислено 21,7 млрд руб, что составляет 10% от текущей капитализации.

Черкизово объявило о проведении re-IPO, отложенного год назад

Группа Черкизово объявило о намерении провести предложение обыкновенных акций с листингом на Московской бирже. Это так называемое re-IPO - "перезапуск компании на публичных рынках акционерного капитала". Сделку планировалось провести год назад, однако тогда она была отложена из-за скачка волатильности на фондовом рынке после введения жесткого пакета антироссийских санкций США в начале апреля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущая капитализация Черкизово составляет 90,5 млрд руб. Бумаги компании с конца января почти удвоили свою стоимость (выросли на 72%). Данный фактор может насторожить потенциальных покупателей, т.к. на таких высоких уровнях акции Черкизово не торговались за всю свою историю.

Структуры Абрамовича, Абрамова и партнеров продают на рынке 1,8% акций Evraz, ориентир цены - 5,95 фунта за бумагу

Структуры Романа Абрамовича, Александра Абрамова и их партнеров продают на рынке 25,4 млн акций Evraz, или около 1,8% капитала компании, сообщил Evraz. Основная часть предложения (45,25%) приходится на компанию Р.Абрамовича Greenleas International Holdings, треть - на Abiglaze Limited А.Абрамова. Остальное продадут Crosland Global Limited Александра Фролова (16,65%) и Toshi Holdings Евгения Швидлера (4,75%). Размещение проходит по процедуре ускоренного сбора заявок. Организаторами размещения выступают Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse и UBS Europe.

НАШЕ МНЕНИЕ: Структуры Романа Абрамовича, Александра Абрамова и их партнеров уже реализуют второй пакет акций из активов, принадлежащий им. Ранее они продали 1,7% акций ГМК Норильский никель. Такая активность может быть связана с тем, что текущая ситуация благоприятная для частичной фиксации прибыли. В частности, есть спрос на рискованные активы, а сами акции находятся на высоких уровнях. Не исключен также вариант, что продаж осуществляется под покупку каких-то других активов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 484	0,3%	0,7%	1,0%
Индекс РТС	1 213	1,4%	3,1%	3,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 213	1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 170	0,5%		

США				
S&P 500	2 833	0,4%	1,8%	1,9%
Dow Jones (DJIA)	25 914	0,3%	1,0%	0,1%
Dow Jones Transportation	10 414	1,0%	1,0%	-1,9%
Nasdaq Composite	7 714	0,3%	2,1%	3,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 843	0,1%	1,6%	2,1%

Европа				
EURTop100	2 915	0,3%	2,3%	3,8%
Euronext 100	1 049	0,2%	2,8%	4,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 299	1,0%	2,4%	1,7%
DAX (Германия)	11 657	-0,2%	1,0%	3,1%
CAC 40 (Франция)	5 413	0,1%	2,8%	4,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 567	-0,1%	0,3%	4,8%
Taiex (Тайвань)*	10 522	0,1%	1,7%	1,3%
Kospi (Корея)*	2 178	-0,1%	0,9%	3,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 770	1,3%	2,1%	2,9%
Bovespa (Бразилия)	99 994	0,9%	2,0%	2,4%
Hang Seng (Китай)*	29 338	-0,2%	32,8%	3,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 085	-0,4%	0,8%	12,0%
BSE Sensex (Индия)*	38 138	0,1%	1,6%	7,9%

MSCI				
MSCI World	2 118	0,4%	1,7%	2,0%
MSCI Emerging Markets	1 069	1,1%	1,7%	3,1%
MSCI Eastern Europe	256	1,2%	2,0%	1,7%
MSCI Russia	646	1,3%	3,3%	3,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	59,1	1,0%	4,1%	6,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	67,1	0,3%	1,2%	1,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,0	-0,1%	3,8%	5,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,6	0,1%	1,4%	1,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6458	0,2%	0,4%	2,0%
Никель (LME) spot, \$/т	12925	0,6%	0,9%	4,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1900	1,3%	4,6%	4,1%
Золото spot, \$/унц*	1307	0,3%	0,4%	-2,5%
Серебро spot, \$/унц*	15,4	0,3%	-0,3%	-3,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	491,6	1,4	3,1	0,9
S&P Oil&Gas	382,9	1,7	5,3	-2,7
S&P Oil Exploration	831,2	1,6	3,7	-0,9
S&P Oil Refining	347,9	0,2	0,5	1,3
S&P Materials	101,1	0,8	0,2	-3,2
S&P Metals&Mining	661,7	0,9	0,0	-0,9
S&P Capital Goods	629,7	0,9	0,3	-0,9
S&P Industrials	113,5	0,2	-1,3	-3,1
S&P Automobiles	89,0	0,4	-1,3	-3,5
S&P Utilities	294,2	-0,4	0,7	3,9
S&P Financial	447,1	1,0	3,0	1,9
S&P Banks	324,4	1,3	3,3	2,3
S&P Telecoms	157,3	-0,8	-0,4	2,3
S&P Info Technologies	1 286,9	0,4	3,1	5,5
S&P Retailing	2 201	1,4	2,8	2,2
S&P Consumer Staples	568,7	0,3	1,3	1,3
S&P Consumer Discretionary	883,9	1,0	2,2	1,7
S&P Real Estate	219,0	-0,5	0,3	0,9
S&P Homebuilding	840,1	-0,3	-2,2	-1,5
S&P Chemicals	591,5	-0,1	0,5	1,7
S&P Pharmaceuticals	692,8	0,0	0,4	0,6
S&P Health Care	1 063,8	-0,2	1,9	-0,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 612	0,7	1,8	2,5
Нефть и газ	7 013	0,2	0,5	-1,0
Эл/энергетика	1 700	-0,2	0,4	-1,1
Телекоммуникации	1 823	1,4	2,3	4,2
Банки	6 122	-0,7	0,9	2,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,43	-0,1	-0,5	-0,1
Евро*	1,135	0,1	0,5	0,0
Фунт*	1,327	0,1	1,5	1,6
Швейц. франк*	1,001	0,1	0,7	0,0
Йена*	111,3	0,1	0,1	-0,6
Канадский доллар*	1,333	0,0	0,2	-0,9
Австралийский доллар*	0,711	0,0	0,3	-0,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,36	0,7	2,5	3,0
EURRUB	73,09	-0,1	1,3	1,9
Бивалютная корзина	68,32	-0,1	1,6	2,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,428	-1 б.п.	-1 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,446	1 б.п.	-0 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,598	1 б.п.	-0 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,012	0 б.п.	2 б.п.	3 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	7,740	-1 б.п.	-9 б.п.	-5 б.п.
MOSPRIME 3M	8,470	3 б.п.	2 б.п.	-15 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	-1 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
CDS High Yield (USA)	339	-2 б.п.	-7 б.п.	-6 б.п.
CDS EM	165	-3 б.п.	-5 б.п.	-7 б.п.
CDS Russia	126	-0 б.п.	1 б.п.	-14 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	2,7	0,2	-1,4%
Роснефть	6,1	1,7	0,1	-0,8%
Лукойл	85,5	1,8	2,6	-0,2%
Сургутнефтегаз	3,6	4,2	0,1	-1,7%
Газпром нефть	23,8	4,8	0,5	0,5%
НОВАТЭК	171	0,8	0,2	4,8%

Цветная металлургия				
НорНикель	21,9	3,0	5,4	1,4%

Черная металлургия				
Северсталь	15,6	0,6	0,7	0,6%
НЛМК	25,6	1,1	2,0	0,5%
ММК	9,1	0,2	0,7	-1,2%
Мечел ао	2,2	0,0	0,1	48,7%

Банки				
Сбербанк	12,6	2,0	0,2	0,4%
ВТБ ао	1,2	1,5	0,1	5,3%

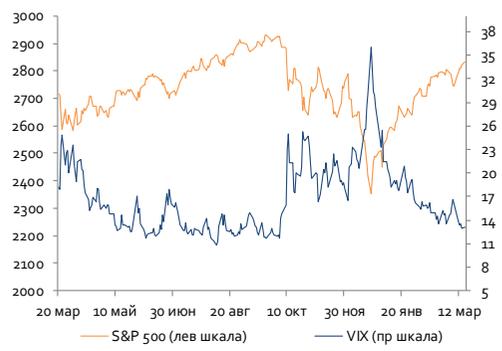
Прочие отрасли				
МТС	8,1	2,1	0,5	1,2%
Магнит ао	14,4	2,5	0,3	20,0%

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

Рынки в графиках



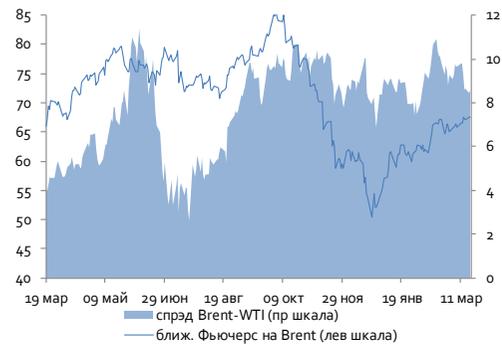
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, 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.

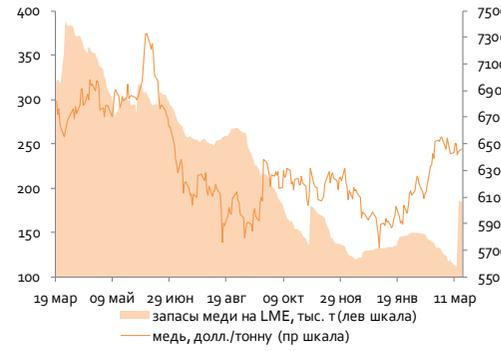
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 фундаментала.

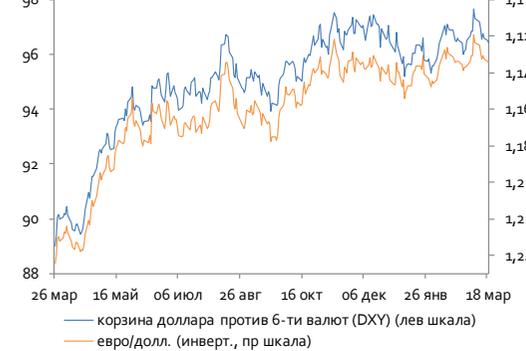
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на никель пока остаются у 13000 долл./т, но уже выглядят перегретыми; уязвимо выглядят 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.

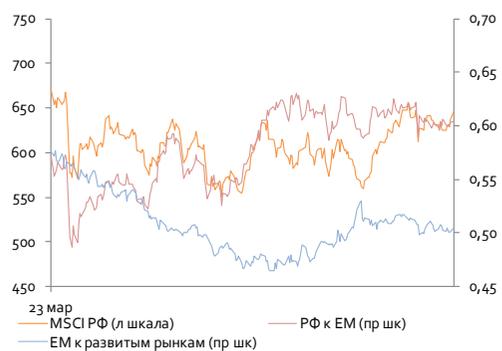
Динамика отдельных валютных пар



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 выглядят перепроданным – локально ждем небольшого отскока.

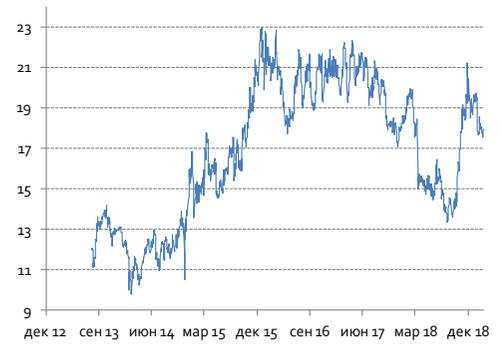
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

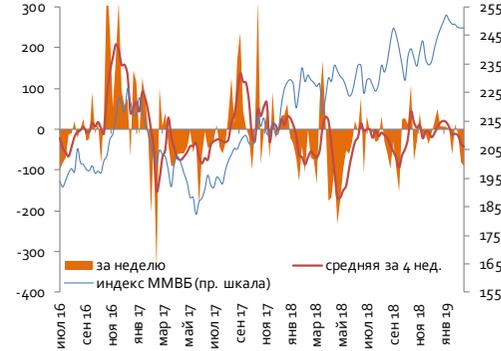
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

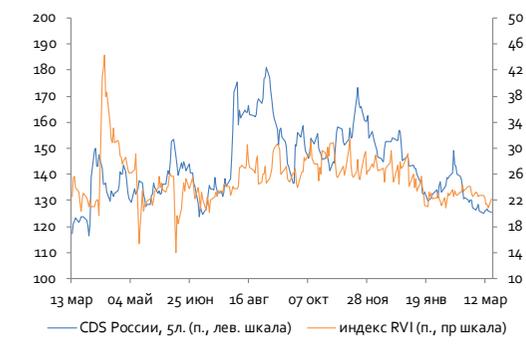
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



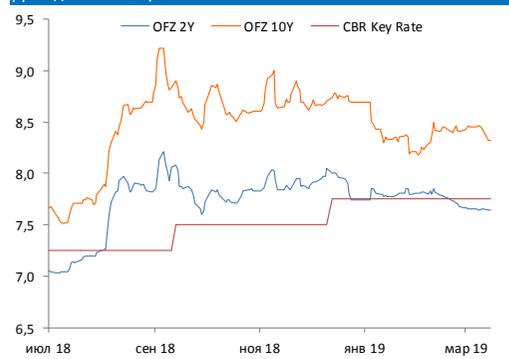
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



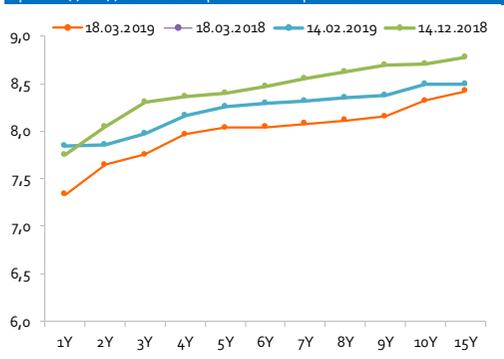
Доходность ОФЗ, %



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.

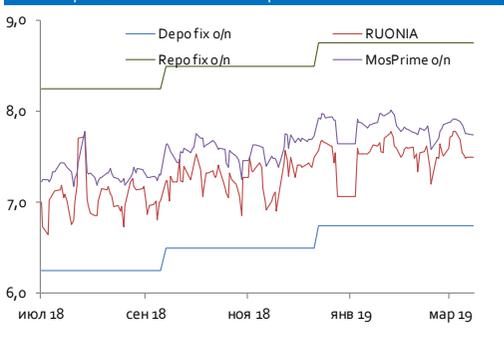
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

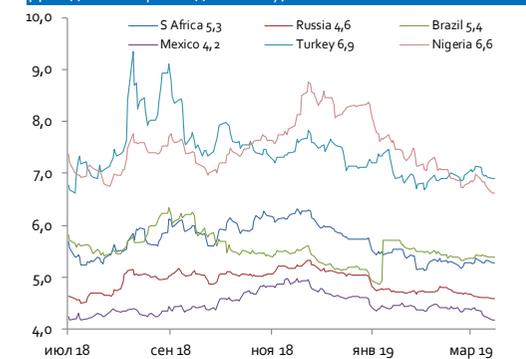
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

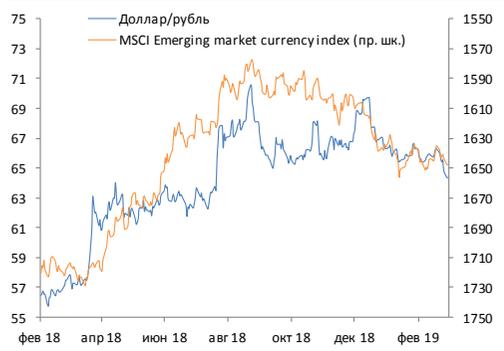
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля вплотную приблизился к тем уровням, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (63-64 руб/долл.). Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило).

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В последние дни умеренное укрепление всей группы валют EM оказывает локальную поддержку рублю, но в целом на горизонте последнего месяца однонаправленной тенденции не наблюдается.

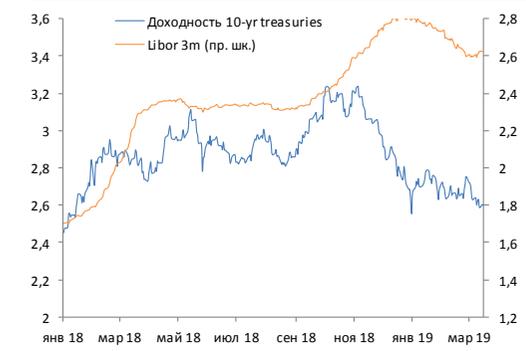
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 в марте приостановили 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		2 484	26%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	13	32 525	0,3	0,7	5,3	4,8
Индекс РТС		1 213	27%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	19	501	1,4	3,1	10,3	13,5
Нефть и газ																		
Газпром	57,3	155,8	36%	0,6	2,3	2,8	0,3	9%	10%	28%	16%	1,1	25	3 431	0,8	2,8	1,9	1,5
Новатэк	49,8	1 054,8	10%	4,1	11,7	11,6	2,9	6%	15%	35%	34%	0,8	22	640	-0,3	-3,1	-5,8	-6,8
Роснефть	65,7	399,0	28%	0,8	3,4	5,8	0,9	11%	38%	25%	9%	1,0	23	1 064	-0,6	-0,2	-4,6	-7,7
Лукойл	65,4	5 610	7%	0,6	3,7	6,9	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	22	2 717	-0,9	0,9	14,3	12,3
Газпром нефть	23,5	319,0	25%	0,7	3,2	3,7	n/a	6%	10%	23%	15%	0,8	21	162	1,6	-1,9	-9,1	-8,0
Сургутнефтегаз, ао	13,7	24,8	67%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	15	779	2,3	0,1	-11,2	-7,9
Сургутнефтегаз, ап	4,8	39,9	35%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	354	-0,2	-0,2	2,0	1,2
Татнефть, ао	25,5	753,1	0%	1,8	5,5	7,6	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	27	756	1,3	0,8	5,4	2,1
Татнефть, ап	1,2	540,9	16%	1,8	5,5	7,6	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	134	2,1	-0,2	8,2	3,6
Башнефть, ао	4,5	1 951	38%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,8	12	8	0,4	-0,8	1,6	4,3
Башнефть, ап	0,8	1 806	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	20	134	0,6	-2,3	0,7	1,3
Всего по сектору	312,2		26%	1,0	3,6	5,2	1,3	8%	14%	27%	18%	0,9	20	10 179	0,6	-0,4	0,3	-0,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	69,1	205,9	52%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	25	8 389	1,2	0,3	9,0	10,5
Сбербанк, ап	2,8	180,9	54%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	19	694	1,0	1,1	9,3	8,9
ВТБ	7,4	0,0369	38%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	20	949	-1,3	4,4	1,7	9,1
БСП	0,4	51,6	60%	-	-	2,9	0,45	-	-	-	12%	0,9	20	9	-0,1	1,5	12,1	16,4
АФК Система	1,5	9,9	52%	4,2	13,2	24,6	3,7	32%	38%	32%	19%	1,0	26	300	-1,5	0,4	23,4	23,1
Всего по сектору	81,2		51%	-	-	8,2	1,30	-	-	-	18%	1,1	22	10 342	-0,1	1,5	11,1	13,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,1	14 284	11%	3,4	6,5	8,6	10,0	14%	16%	53%	33%	0,9	22	3 551	0,4	1,3	8,8	9,5
АК Алроса	11,1	96,8	17%	2,5	5,0	7,2	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	21	1 107	1,4	3,5	-0,7	-1,9
НЛМК	15,9	170,7	-2%	1,5	5,7	8,7	2,7	2%	3%	27%	17%	0,8	21	555	1,8	4,4	10,9	8,4
ММК	8,0	46,3	24%	1,0	3,8	7,2	1,6	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	452	2,3	4,8	7,3	7,6
Северсталь	13,5	1 034,2	10%	1,9	5,6	8,1	4,6	0%	-1%	33%	21%	n/a	18	1 127	-0,3	0,8	n/a	n/a
ТМК	0,7	45,1	100%	0,6	4,4	2,7	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	19	54	-0,4	-3,3	-16,4	-15,9
Мечел, ао	0,5	73,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	33	0,0	-1,5	-8,3	-0,2
Полюс Золото	11,3	5 461	26%	3,9	6,0	8,1	24,5	10%	9%	64%	37%	0,7	26	448	2,2	4,3	5,5	1,1
Полиметалл	5,4	736,1	6%	3,3	7,3	10,6	3,8	9%	12%	46%	25%	0,4	22	116	-1,4	-1,0	1,3	0,7
Всего по сектору	101,5		24%	2,3	5,5	7,7	5,8	5%	10%	39%	23%	0,8	22	7445	0,7	1,5	1,0	1,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 690	-12%	2,3	6,8	10,1	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	22	-0,2	-0,6	5,6	-0,4
Уралкалий	3,9	85,1	77%	1,9	5,8	7,8	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	18	29	3,1	0,2	2,2	0,7
ФосАгро	5,0	2 461	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	98	-1,0	-1,7	-1,2	-3,3
Всего по сектору	11,8		27%	1,4	4,2	6,0	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	15	149	0,6	-0,7	2,2	-1,0

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,020	38%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-22%	35%	21%	0,4	20	43	0,1	0,2	-1,0	-1,3
Юнипро	2,5	2,590	15%	1,9	5,3	9,2	1,5	-3%	-11%	21%	8%	0,6	22	92	1,4	-3,7	1,6	-0,4
ОГК-2	0,6	0,361	33%	0,6	2,6	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,0	25	7	0,3	-1,2	8,9	13,9
ТГК-1	0,5	0,009	36%	0,5	2,0	3,2	n/a	-6%	-7%	21%	10%	1,0	21	8	-0,6	2,0	2,5	8,5
РусГидро	3,4	0,507	40%	0,8	3,1	5,5	0,4	1%	1%	26%	10%	0,8	18	317	0,9	2,4	5,6	4,4
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,840	68%	0,2	2,3	5,7	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	19	180	-1,3	-0,1	-1,2	-1,0
Россети, ао	3,0	0,970	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	-5%	-3%	30%	10%	1,1	27	61	-0,3	0,0	25,8	25,1
Россети, ап	0,0	1,376	-36%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	1	0,4	-0,3	1,3	-1,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,168	24%	1,6	3,2	3,2	0,1	-3%	2%	50%	25%	1,0	17	140	-1,2	1,6	10,5	13,2
Мосэнерго	1,3	2,124	13%	0,3	2,1	6,1	0,3	-10%	-12%	24%	11%	0,9	27	19	-0,6	0,1	7,9	2,4
Всего по сектору	21,5		20%	0,8	2,8	4,5	0,5	-3%	-3%	26%	12%	0,9	21,4	868,2	-0,1	0,1	6,2	6,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	99,9	28%	0,3	3,5	5,1	2,6	12%	1%	7%	3%	0,7	28	372	-0,2	-2,1	-2,0	-1,2
Транснефть, ап	4,2	173 950	14%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	21	278	0,0	8,7	4,9	1,7
НМТП	2,1	7,155	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	17	5	-0,1	-1,2	8,0	4,0
Всего по сектору	8,1		21%	1,4	2,4	4,0	2,6	6%	2%	26%	23%	0,7	22,3	655,7	-0,1	1,8	3,6	1,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	73,7	19%	1,3	4,1	9,2	0,8	1%	16%	32%	7%	0,6	11	129	1,5	1,2	3,7	0,9
МТС	8,2	263,8	21%	2,0	4,6	8,5	3,7	1%	4%	44%	12%	0,9	23	559	1,4	2,8	9,9	10,8
МегаФон	6,1	634,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	13	2	-0,1	1,6	2,8	-0,8
Всего по сектору	17,3		20%	1,7	4,4	8,9	2,2	1%	10%	38%	10%	0,6	16	691	0,9	1,8	5,4	3,6
Потребительский сектор																		
X5	6,9	1 635	-	0,4	5,7	10,3	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	252	2,7	-3,1	-	-
Магнит	6,0	3 788	21%	0,4	4,7	10,3	1,6	2%	1%	8%	3%	0,8	23	708	0,3	-0,4	3,1	7,9
Лента	1,5	199,5	52%	0,4	6,3	14,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	27	119	2,3	5,8	-6,4	-6,8
М.Видео	1,1	406,6	-	1,0	9,1	9,3	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	20	34	0,9	0,4	1,6	-0,8
Детский мир	1,0	90,0	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	54	2,1	0,0	-3,2	-0,5
Всего по сектору	16,6		36%	0,4	5,2	8,9	1,4	7%	10%	6%	2%	0,6	21	1168	1,7	0,6	-1,3	-0,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	642,6	60%	0,9	3,7	4,4	0,8	n/a	1%	24%	12%	0,6	17	32	0,4	-0,3	5,5	7,5
ПИК	3,6	353,8	13%	1,3	5,8	8,4	3,7	22%	38%	22%	14%	0,5	12	22	0,5	0,2	-1,3	-6,0
Всего по сектору	4,7		36%	1,1	4,8	6,4	2,2	22%	19%	23%	13%	0,5	14	53	0,4	-0,1	2,1	0,8

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	759,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	15	-1,9	-5,5	-2,6	-4,0
Яндекс	11,7	2 306	24%	3,8	12,1	20,7	2,3	16%	14%	31%	19%	1,2	25	593	-2,0	-1,7	21,8	19,5
QIWI	0,9	932	-	2,1	16,3	30,4	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	7	-0,1	2,5	-5,0	-1,2
Всего по сектору	14,2		24%	2,0	9,5	17,0	2,2	7%	7%	15%	9%	0,8	25,5	615	-1,3	-1,6	4,7	4,8

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
18 марта 16:00	•	Пром. производство в России, г/г	февраль	1,5%	1,1%	4,1%
18 марта 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	март	63,0	62,0	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
19 марта	ЛРС	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)
21 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	Русгро	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	Morozovama2@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
Александр Борисов	Структурные продукты, DCM	
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.