

Сегодня ожидаем попыток роста индекса Мосбиржи к отметкам в 2520-2530 пунктов, приоритет по-прежнему отдаем внутренним секторам.

Итоги заседания Федрезерва могут быть пока еще не отыграны в полной мере. На горизонте ближайших нескольких дней пара доллар/рубль может попытаться закрепиться в диапазоне 63-64,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию среды разнонаправленно.
- Российский рынок акций, поддерживаемый ростом нефтяных котировок, показал позитивную динамику.
- Пара доллар/рубль после объявления итогов заседания ФРС опустилась ниже отметки в 64 руб./долл.
- Сегодня рынки развивающихся стран продолжают отыгрывать «голубиную» риторику ФРС; ожидаем сохранения оптимизма на рынках.
- Сохраняем рекомендацию к покупке длинных ОФЗ – ближайшей целью для 10-летнего бенчмарка выступает уровень 8,15% годовых по доходности; ждем комментарии ЦБ по итогам заседания.

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

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.

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



21 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2504	0,4	1,4	0,7	6,0
Индекс РТС	▲ 1226	0,5	3,1	2,7	15,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 612	1,2	2,4	3,6	13,1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25746	-0,5	0,2	-0,4	10,4
S&P 500	▼ 2824	-0,3	0,5	1,8	12,7
FTSE Eurotop 100	▼ 2907	-0,8	1,5	3,0	12,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1479	0,1	2,9	2,3	14,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 13,9	0,4	0,5	-0,6	-11,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 98041	-1,6	-0,9	1,1	11,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 103310	-1,5	0,9	0,8	13,2
Индекс DXY	▼ 95,8	-0,6	-1,1	-0,9	-0,4
EURUSD	▲ 1,141	0,5	1,0	0,7	-0,5
USDRUB	▲ 63,86	0,8	2,4	2,8	9,2
EURRUB	▲ 72,89	0,0	1,5	2,0	9,1
Бивалютная корзина	▲ 68,22	0,5	2,2	2,3	8,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 68,7	0,3	2,2	2,4	27,7
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 60,2	0,0	2,8	5,7	32,6
Золото, \$/унц	▲ 1313	0,5	1,3	-0,8	2,3
Серебро, \$/унц	▲ 15,5	0,7	1,9	-2,1	-0,1
Медь, \$/тонну	▲ 6469	0,2	-0,3	0,9	9,0
Никель, \$/тонну	▲ 13049	0,6	0,0	2,3	23,7
Mosprime o/n	▼ 7,7	-1,0	-2,0	-11,0	8,0
CDS Россия 5Y	▼ 136	-0,8	9	-3	-18
Russia-27	▲ 4,33	0,8	-4,2	-29,9	-60,6
Russia-42	▲ 5,05	1,1	0,7	-6,3	-38,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,36	1,0	-4,0	-35,0	-37,0
ОФЗ 26215	▲ 7,96	0,0	-10,0	-11,0	-23,0
ОФЗ 26212	▼ 8,13	-2,0	-12,0	-14,0	-29,0

* 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



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашняя торговая сессия на американском фондовом рынке вновь завершилась разнонаправленно. Итоги заседания Федрезерва первоначально поддержали всю группу рискованных активов, но до конца торговой сессии запала не хватило, а акции финансового сектора по итогам дня продемонстрировали снижение на заметные 1,2%. Сегодня в Азии большинство индексов региона демонстрируют положительную динамику, фьючерсы на американские индексы – в плюсе на 0,1-0,3%.

Итоги заседания Федрезерва сдвинули вниз практически всю кривую treasuries. Доходности десятилетних бумаг опустились до 2,53% (минимумы с января 2018 г.). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) продолжает держаться вблизи 1,95%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций, поддерживаемый ростом нефтяных котировок, вчера показал позитивную динамику. Индекс МосБиржи (+0,4%) смог преодолеть отметку в 2500 пунктов, которая являлась уровнем сопротивления на протяжении последнего месяца. Помимо нефтегазового сектора, из «фишек» рост котировок показал Сбербанк, прочие сектора смотрелись хуже.

Лидерами по динамике стоимости акций в нефтегазе стала Роснефть (+2,4%), на «зеленую» территорию вернулся обновивший исторические максимумы Лукойл (+1,5%). Здесь также отметим Газпром нефть (+1,3%) и «префы» Татнефти (+2,2%).

Среди бумаг банков после выхода позитивной финансовой отчетности завершил торги ростом Банк Санкт-Петербург (+2,2%), хорошо выглядел Сбербанк (ао: +1,0%; па: +1,5%). От сектора отставали растерявшая импульс к росту Мосбиржа (-0,6%) и ВТБ (-0,2%).

В секторе горной добычи и металлургии динамика акций была негативная, чему отчасти послужили опасения по ухудшению ситуации в переговорах между США и Китаем, что представляет собой угрозу для темпов роста мировой экономики. Вопреки росту цен на алюминий снижался Русал (-0,9%), в «красной зоне» торговались Алроса (-0,7%), Норникель (-0,2%) и все бумаги металлургов: НЛМК (-1,0%), ММК (-1,1%), Северсталь (-0,6%). Стремительное падение стоимости акций Полус (-2,7%) связано с негативными сообщениями о владельце компании С. Керимове.

Из прочих секторов отметим рост в потребительском секторе акций Ленты (+2,1%) и падение снижения Магнит (-0,8%), которое продолжается с конца января. Продолжают отыгрывать неплохую отчетность акции ЛСР (+0,9%). Среди бумаг, завершивших торги падением: Аэрофлот (-1,2%), Яндекс (-0,8%) и ТГК-1 (-1,0%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть закрепились выше верхней границы диапазона 66-68 долл./барр. на фоне сильной статистики от Минэнерго США и остаточного эффекта от переноса встречи ОПЕК+. Так, запасы сырой нефти сократились аж на 9,6 млн барр., запасы бензинов - на 4,6 млн барр., дистиллятов - на 4,1 млн барр. Это - следствие оживления спроса на нефть, плюс эффект от действий ОПЕК+ и санкций в отношении Венесуэлы. Экспорт нефти из Штатов вырос более чем на 0,8 млн барр./день - до 3,4 млн барр./день, чистый импорт упал на 0,6 млн барр./день. Ждем продолжения роста цен на нефть, новые уровни - 70-73 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Разумеется, ключевым событием вчерашнего торгового дня стало объявление итогов двухдневного заседания Федрезерва. В преддверии заседания основная интрига была сосредоточена в отношении обновленных прогнозов FOMC по ставке и макропоказателям, а также перспективам сокращения баланса регулятора – и по итогам заседания ФРС занял весьма мягкую позицию.

«Точечная диаграмма» теперь свидетельствует о вероятном отсутствии повышений ставки в этом году, и одном повышении в 2020 г. Отметим, что фьючерсы на ставку еще до заседания оценивали как базовый вариант сохранения ставок неизменными до конца года, допуская даже 25%-ную вероятность их снижения, теперь же вероятность снижения ставки до конца года, согласно оценкам фьючерсов, подросла до 38%. FOMC вчера также понизил прогноз по ВВП на этот год с 2,3% до 2,1% и инфляции (PCE) с 1,9% до 1,8%, а также повысил прогноз по уровню безработицы с 3,5% до 3,7%. Что касается темпов сокращения баланса, то с октября прошлого года по текущий момент баланс ФРС ежемесячно сокращается на 50 млрд долл. (на 30 млрд долл. сокращается объем treasuries, на 20 млрд - MBS). Начиная с мая, темпы сокращения treasuries упадут с 30 до 15 млрд долл., а с октября сокращение treasuries и вовсе прекратится.

В целом некоторое смещение «точечной диаграммы» и появление более четких ориентиров по завершению сокращения баланса ФРС были ожидаемы, однако масштаб пересмотра прогнозов по ставкам и анонсирование уменьшения темпов сокращения объема treasuries на балансе уже со следующего месяца и полного завершения через полгода стали скорее неожиданным «голубиным» сюрпризом. За последние полгода риторика ФРС изменилась принципиальным образом, и в некоторой степени это может добавлять опасений относительно состояния экономики. В то же время по факту объявления заседания практически вся кривая treasuries сдвинулась вниз, а снижение безрисковых ставок при прочих равных – позитив для рынков акций (пожалуй, единственный выраженный аутсайдер смягчения риторики ФРС – банковский сектор).

На российском фондовом рынке после продолжительной консолидации в диапазоне 2450-2500 пунктов вчера индекс Мосбиржи завершил сессию выше верхней границы. Сдерживающий эффект на рублевый индекс оказывает заметное укрепление рубля (за последние четыре дня рубль прибавил 2,5%), но, тем не менее, потенциал для продолжения восстановления индекса сохраняется. Сегодня ожидаем попыток роста индекса к отметкам в 2520-2530 пунктов, приоритет по-прежнему отдаем внутренним секторам.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль опустилась ниже рубежа в 64 руб/долл. (минимумы с августа прошлого года). Ключевую роль в укреплении рубля сыграли общерыночные тенденции по факту объявления итогов заседания ФРС. Резкое смягчение риторики (прогноз по ставке FOMC теперь предполагает отсутствие ее изменения в этом году и всего одно повышение в 2020 г., а также на заседании объявлено о снижении темпов сокращения treasuries на балансе регулятора в два раза с мая и полного прекращения с октября) оказало заметное давление на позиции доллара – индекс доллара (DXY) опустился до 95,75 пунктов (минимумы с первой половины февраля).

Вся основная группа валют развивающихся стран вчера продемонстрировала позитивную динамику. Российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,4-1,7%. За последние четыре дня рубль вырос уже на 2,5% - больше, нежели большинство конкурентов, притом, что в первой половине марта волатильность в рубле была меньшей, чем у большинства сопоставимых валют. Отдельную поддержку рублю продолжают оказывать растущие цены на нефть (фьючерс на нефть марки Brent достигал вчера отметки в 68,50 долл/барр.), что еще немного сдвигает вниз справедливые уровни по паре доллар/рубль, однако, согласно нашей модели, текущие уровни по рублю уже близки к равновесным.

Итоги заседания Фредрезерва могут быть пока еще не отыграны в полной мере. На горизонте ближайших нескольких дней пара доллар/рубль может попытаться закрепиться в диапазоне 63-64,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Итоги заседания ФРС вчера порадовали инвесторов – американский регулятор отказался от прогнозов дальнейшего повышения процентных ставок в текущем году и пообещал в сентябре завершить сокращение своего баланса. На этом фоне доходность UST'10 резко снизилась на 9 б.п. – до 2,53% годовых, что является минимумом с января 2018 года.

Не все евробонды EM успели отреагировать ростом котировок на решение ФРС, в результате чего ждем продолжения снижения доходностей сегодня. По итогам среды доходность 10-летнего банчмарка России выросла на 1 б.п. – до 4,6% годовых, ЮАР – снизилась на 3 б.п. – до 5,27% годовых, Бразилии – снизилась на 5 б.п. – до 5,32% годовых, Мексики – снизилась на 8 б.п. – до 4,08% годовых, Турции – выросли на 8 б.п. – до 7,02% годовых.

Россия (Вааз/BBB-/BBB-) может разместить евробонды на все 3 млрд. долл., запланированные в бюджете на этот год, уже на этой неделе, сообщил Bloomberg. Валюта (доллары или евро) будет выбрана накануне размещения. На наш взгляд, после заседания ФРС размещение долларовых евробондов выглядит достаточно привлекательно – доходность 10-летнего бенчмарка находится на минимуме с июля 2018 года. За размещение в евро говорит более низкая доходность в абсолютном выражении (6-летний выпуск торгуется с доходностью 2,3% годовых) и необходимость сформировать полноценную рыночную кривую в данной валюте. В результате, не исключаем, что Минфин примет решение разместить несколько траншей в обеих валютах.

Сегодня рынки развивающихся стран продолжают отыгрывать «голубиную» риторику ФРС; ожидаем сохранения оптимизма на рынках.

Облигации

Доходности госбумаг в среду практически не изменились – внимание было приковано к результатам аукционов ОФЗ. Основной спрос на аукционах ожидаемо был сосредоточен в более коротком 7,5-летнем выпуске ОФЗ 26226 – выпуск относительно новый, и ввиду невысокой ликвидности пока торгуется с премией к кривой (порядка 16 б.п.). Спрос на инфляционный выпуск также оказался низким – на фоне стабилизации инфляции и укрепления рубля более привлекательно выглядят классические ОФЗ.

В результате, по итогам 3 аукционов Минфин смог разместить бумаг на 73,5 млрд. руб. При этом рекорд предыдущей недели (91,4 млрд. руб.) практически не имел шансов быть достигнутым - на 15-летний выпуск спрос был ограничен высокой дюрацией, а на 7,5-лений – низкой ликвидностью новой бумаги.

Отметим, что, пользуясь благоприятной рыночной конъюнктурой, Минфин стремится максимизировать объемы размещения – премия к вчерашнему закрытию на обоих аукционах составила 5-8 б.п., что также двинуло кривую госбумаг вверх в пределе 2 б.п., однако по итогам торгов смогли отыграть потери.

Доходности госбумаг сохраняют потенциал к снижению – по итогам пятничного заседания ЦБ ждем более четких сигналов относительно перспектив снижения ставки на фоне стабилизации инфляции (на 18 марта годовая инфляция осталась на уровне 5,3% при прогнозе ЦБ на 1 квартал – 5,5%-6,0%).

КАМАЗ (Ва3/-/-) предложит завтра бонды серии БО-По2 на 4 млрд руб. с ориентиром купона 8,8-9,0% (YTM 9,1%-9,31%) годовых к погашению через 3 года. Отметим, что 2-летний выпуск КАМАЗ, БОП1, размещенный в прошлом месяце, торгуется на рынке с доходностью 8,86%-8,9%, в результате чего премия нового выпуска за удлинение дюрации составляет порядка 20-40 б.п. На наш взгляд, выпуск может быть интересен от середины текущего прайсинга.

Сохраняем рекомендацию к покупке длинных ОФЗ – ближайшей целью для 10-летнего бенчмарка выступает уровень 8,15% годовых по доходности; ждем комментарии ЦБ.

Корпоративные и экономические новости

Х5 в IV квартале увеличила чистую прибыль на 15,2%

Чистая прибыль Х5 Retail Group по МСФО в IV квартале 2018 года увеличилась на 15,2% по сравнению с показателем за IV квартал 2017 года, до 6,242 млрд рублей, сообщила компания. EBITDA ритейлера в октябре-декабре увеличилась на 25,2%, до 29,801 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 7% против 6,6% годом ранее. Выручка Х5 выросла на 16,9%, до 422,955 млрд рублей. По итогам 2018 года чистая прибыль Х5 сократилась на 8,8%, до 28,642 млрд рублей. EBITDA увеличилась на 11,9%, до 107 628 млрд рублей, рентабельность EBITDA снизилась до 7% с 7,4% годом ранее. Скорректированная EBITDA выросла на 10,8%, до 109,871 млрд рублей, рентабельность этого показателя составила 7,2% против 7,7% в 2017 году. Выручка ритейлера выросла на 18,3%, до 1 трлн 532,537 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Квартальные результаты Х5 по прибыли оказались ниже ожиданий рынка, по EBITDA их превзошли. Компания продолжает показывать хорошие темпы роста выручки, оставаясь лидером сектора, но динамики показателей замедляется. Это следствие низкой потребительской активности населения. Х5 трафик наращивает, но средний чек не растет. Отметим, приличные темпы роста Х5 с начала 2019 года: выручка за неполный I квартал выросла на 16,5%, продажи сопоставимых магазинов (LFL) увеличились на 5%.

Банк Санкт-Петербург может выплатить по новой дивидендной политике 1,8 млрд руб. за 2018г

Банк Санкт-Петербургс учетом новой дивидендной политики, предусматривающей выплату дивидендов из прибыли по МСФО вместо РСБУ, может выплатить 1,8 млрд рублей дивидендов за 2018 год, сообщил Интерфаксу член Наблюдательного совета банка Алексей Германович.

НАШЕ МНЕНИЕ: Банк Санкт-Петербург в 2018 году увеличил чистую прибыль по МСФО на 20,8% - до 9 млрд рублей. Новая дивидендная политика предполагает выплаты в размере 20% от прибыли по МСФО, а не РСБУ как ранее. Исходя из текущей стоимости акций банка, дивидендная доходность по ним оценивается в 6,7%.

EBITDA ФосАгро в IV квартале выросла в 1,5 раза - до 18,6 млрд руб.

EBITDA ФосАгро в IV квартале 2018 года выросла в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2017 года - до 18,6 млрд рублей, сообщила компания. Скорректированная чистая прибыль за IV квартал увеличилась в 3 раза - до 10,9 млрд рублей. Квартальная выручка ФосАгро выросла на 30% - до 59,4 млрд рублей. Выручка компании за 2018 год увеличилась на 29% и составила 233,4 млрд рублей. Годовая EBITDA выросла на 47% - до 74,9 млрд рублей, рентабельность по EBITDA достигла 32% против 28% по итогам 2017 года. Скорректированная чистая прибыль повысилась почти вдвое, до 41,7 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Последний квартал года оказался несколько слабее, чем предыдущие, что является следствием снижением продаж на 2% из-за продолжительной засухи в Европе, которая затруднила поставку удобрений на этот рынок морем. Тем не менее, как в 4 кв., так и в целом за 2018 год результаты ФосАгро можно отметить как сильные. Небольшим сюрпризом для инвесторов стали финальные дивиденды ФосАгро. Акционеры получают 51 руб./акцию, это дает доходность в 2%, с учетом всех выплаченных дивидендов в 2018 году (192 руб./акцию), доходность оценивается в 7,9%.

ПИКу потребуется 250 млрд руб. проектного финансирования для реализации текущих проектов

Группе компаний ПИК при переходе на эскроу-счета с 1 июля 2019 года потребуется открыть кредитные линии на сумму до 250 млрд рублей на горизонте двух-трех лет, сообщил журналистам вице-президент ГК ПИК по правовым вопросам Дмитрий Тимофеев в среду.

НАШЕ МНЕНИЕ: У ПИК на данный момент в стройке находится около 36 проектов общей площадью 3 млн кв. м жилья, которые с 1 июля нужно будет продавать через эскроу-счета. Это формирует обозначенную менеджментом сумму финансирования. Переход эскроу-счета увеличит долговую нагрузку компании, но на чистый долг влияние будет меньше, т.к. с другой стороны будет увеличиваться cash поступающий на счета.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 504	0,4%	1,9%	1,4%
Индекс РТС	1 226	0,5%	3,1%	3,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 226	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 720	0,8%		

США				
S&P 500	2 824	-0,3%	0,5%	1,8%
Dow Jones (DJIA)	25 746	-0,5%	0,2%	-0,4%
Dow Jones Transportation	10 143	-1,3%	-2,2%	-4,6%
Nasdaq Composite	7 729	0,1%	1,1%	3,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 828	0,0%	0,6%	1,8%

Европа				
EURTop100	2 907	-0,8%	1,5%	3,0%
Euronext 100	1 044	-0,9%	1,6%	3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 291	-0,5%	1,8%	1,7%
DAX (Германия)	11 604	-1,6%	0,3%	1,6%
CAC 40 (Франция)	5 383	-0,8%	1,4%	3,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 609	0,2%	1,5%	3,8%
Taiex (Тайвань)*	10 610	0,5%	2,5%	1,2%
Kospi (Корея)*	2 185	0,4%	1,4%	3,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 146	-1,2%	0,6%	1,2%
Bovespa (Бразилия)	98 041	-1,6%	-0,9%	1,1%
Hang Seng (Китай)*	29 266	-0,2%	32,5%	2,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 113	0,7%	4,1%	13,1%
BSE Sensex (Индия)*	38 387	0,1%	1,7%	6,9%

MSCI				
MSCI World	2 112	-0,4%	0,7%	1,7%
MSCI Emerging Markets	1 068	-0,2%	1,9%	1,7%
MSCI Eastern Europe	256	-0,2%	2,0%	-0,2%
MSCI Russia	654	0,7%	4,0%	3,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	59,8	1,4%	2,7%	5,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	68,4	0,5%	2,5%	2,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,2	0,0%	2,8%	5,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,7	0,2%	2,1%	2,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6484	0,2%	-0,3%	0,9%
Никель (LME) spot, \$/т	13121	0,6%	0,0%	2,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1913	-0,5%	1,7%	3,4%
Золото spot, \$/унц*	1319	0,5%	1,7%	-0,4%
Серебро spot, \$/унц*	15,6	0,8%	2,7%	-1,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
С&P рынок США				
S&P Energy	494,5	0,9	2,0	2,6
S&P Oil&Gas	389,9	2,3	4,0	1,6
S&P Oil Exploration	828,0	-0,2	2,2	-0,7
S&P Oil Refining	347,2	0,0	-0,6	-0,2
S&P Materials	102,1	0,5	-0,8	-3,5
S&P Metals&Mining	657,8	-0,5	-0,3	-1,6
S&P Capital Goods	623,2	-0,6	-0,8	-2,0
S&P Industrials	111,4	-2,9	-2,9	-4,5
S&P Automobiles	87,3	-2,9	-3,0	-5,0
S&P Utilities	291,6	0,3	-0,9	1,7
S&P Financial	434,4	-2,1	-0,8	-1,1
S&P Banks	312,9	-2,7	-1,1	-1,7
S&P Telecoms	159,1	1,2	-0,1	4,2
S&P Info Technologies	1 285,9	-0,3	1,8	5,3
S&P Retailing	2 242	1,1	3,7	4,6
S&P Consumer Staples	565,8	-0,4	0,1	0,6
S&P Consumer Discretionary	891,6	0,4	2,4	2,6
S&P Real Estate	219,3	0,4	-0,5	1,6
S&P Homebuilding	812,7	-1,0	-4,4	-4,8
S&P Chemicals	590,1	0,1	-0,6	-0,1
S&P Pharmaceuticals	697,0	-0,3	0,0	1,8
S&P Health Care	1 065,0	-0,7	0,3	0,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 544	-0,8	-0,1	1,0
Нефть и газ	7 120	0,9	2,3	0,0
Эл/энергетика	1 697	0,0	-0,7	-1,0
Телекоммуникации	1 788	-1,3	-0,7	2,7
Банки	6 103	-0,1	0,1	2,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,89	0,1	-0,9	-0,7
Евро*	1,142	0,1	1,1	0,8
Фунт*	1,322	0,2	-0,2	1,4
Швейц. франк*	0,991	0,2	1,3	1,0
Йена*	110,5	0,2	1,1	0,2
Канадский доллар*	1,330	0,0	0,2	-0,5
Австралийский доллар*	0,715	0,4	1,1	0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,86	0,8	2,4	2,8
EURRUB	72,91	0,0	1,4	2,0
Бивалютная корзина	67,92	0,4	2,1	2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,453	2 б.п.	2 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,396	-6 б.п.	-7 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,526	-8 б.п.	-10 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,971	-5 б.п.	-4 б.п.	-2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,390	-0,0 б.п.	-0,0 б.п.	1,2 б.п.
LIBOR 1M	2,487	0,5 б.п.	-0,2 б.п.	0,5 б.п.
LIBOR 3M	2,613	-1,3 б.п.	2,0 б.п.	-2,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	0,0 б.п.	-0,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,310	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,730	-1 б.п.	-2 б.п.	-11 б.п.
MOSPRIME 3M	8,390	-8 б.п.	-5 б.п.	-23 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	66	8 б.п.	7 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	340	-1 б.п.	-3 б.п.	-9 б.п.
CDS EM	166	0 б.п.	-2 б.п.	-8 б.п.
CDS Russia	135	0 б.п.	8 б.п.	-3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	0,3	0,2	-2,4%
Роснефть	6,1	1,9	0,2	-2,1%
Лукойл	88,8	0,6	3,5	-1,1%
Сургутнефтегаз	3,8	-1,1	0,1	-2,5%
Газпром нефть	25,0	0,6	0,6	-2,0%
НОВАТЭК	171	0,0	-0,7	3,8%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,7	-1,3	4,0	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	15,8	-0,1	0,1	-1,6%
НЛМК	26,3	-0,2	0,7	-0,7%
ММК	9,3	-0,3	0,0	-1,9%
Мечел ао	2,2	0,0	0,0	47,6%

Банки				
Сбербанк	13,1	-0,1	0,4	-0,6%
ВТБ ао	1,2	0,1	0,0	4,7%

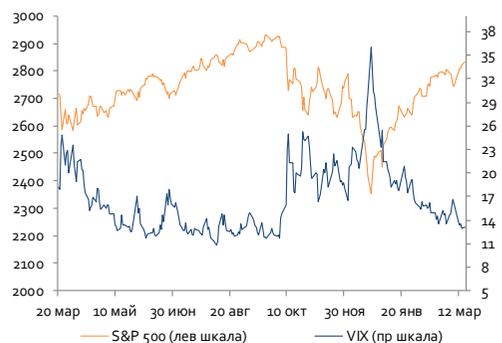
Прочие отрасли				
МТС	8,2	-2,4	0,0	-0,6%
Магнит ао	14,8	-0,1	0,1	20,1%

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

Рынки в графиках



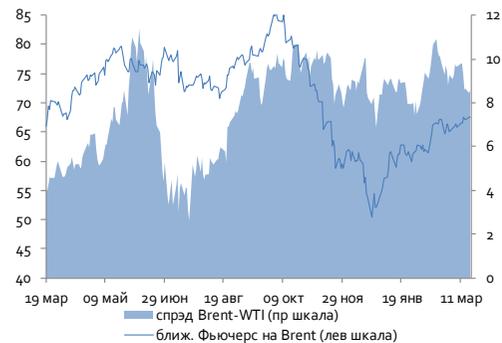
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 и большим консерватизмом ФРС ограничивает дальнейший рост S&P500, способствуя развитию коррекционных настроений.

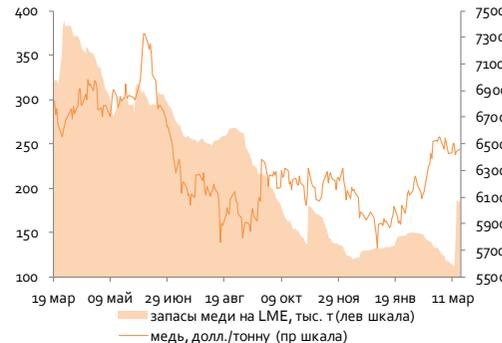
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть имеет потенциал роста в зону 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле. В течение 1-2 кварталов ждем формирования профицита спроса на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на никель продолжают оставаться вблизи 13000 долл./т. Цены на алюминий перешли к росту и нацелились на тест отметки в 2000 долл./т.: несмотря на сильный рост производства металла в Китае, в мире сохраняется дефицит. Цены на медь торгуются у верхней границы 6000-6500 долл./т. Позитивные новости и слабость доллара могут способствовать росту промметаллов с ближайшее время.

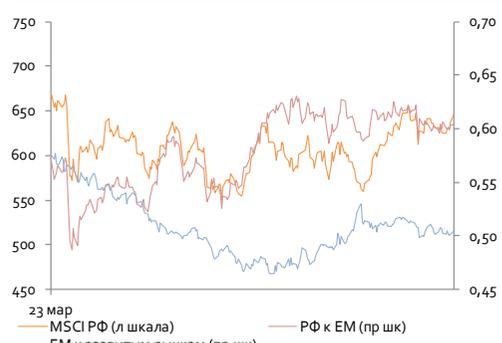
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется вернулась в верхнюю часть зоны 1,12-1,15 на фоне неожиданно сильного понижения прогнозов ФРС по ставке. Готовность Федрезерва на заметное смягчение своего политики в обозримой перспективе отодвигает на второй план слабость экономики еврозоны, неопределенность с Brexit и нерешенность торговых проблем ЕС и США. Не исключаем развития фазы укрепления евро.

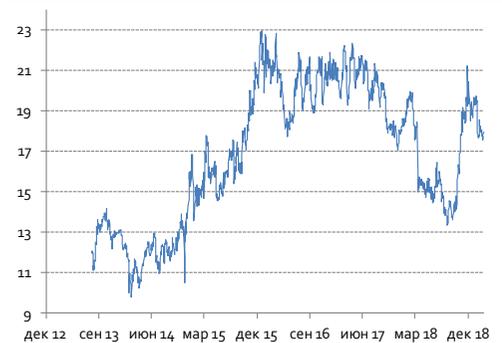
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

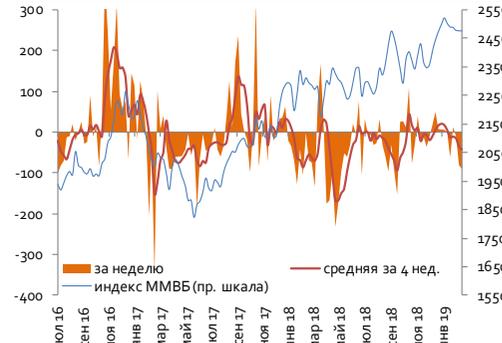
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RUS/Brent ratio – по-прежнему ниже нашей оценки справедливового с эконом. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

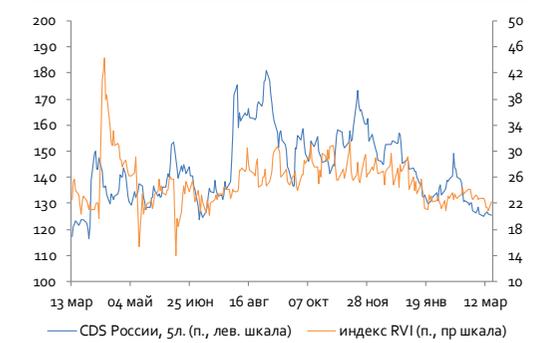
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

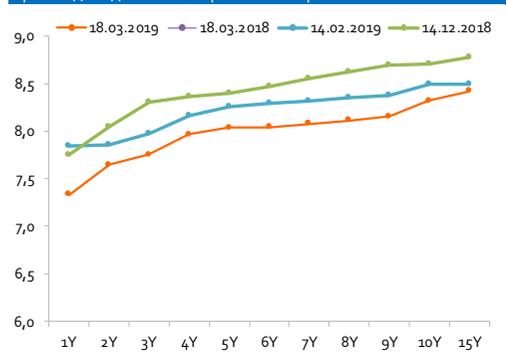
Доходность ОФЗ, %



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 8,15% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

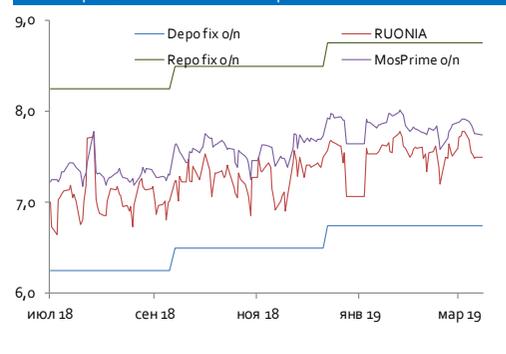
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

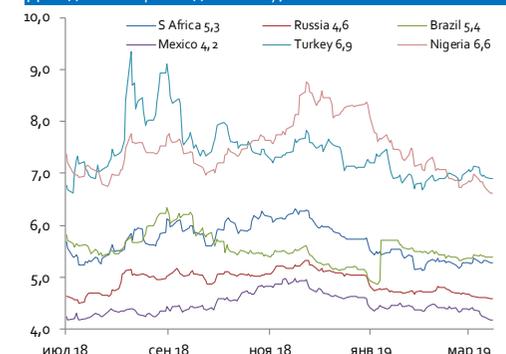
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 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, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,95%. Цены на золото в середине марта вновь вернулись выше отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по факту мартовского заседания ФРС опустились ниже 2,6. Короткие ставки в марте приостановили снижение. Инверсия кривой UST на горизонте 6т-5у сохраняется.

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		2 504	25%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	13	35 472	0,4	1,9	6,7	5,7
Индекс РТС		1 226	25%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	19	551	0,5	3,1	13,8	14,7
Нефть и газ																		
Газпром	57,9	156,1	35%	0,6	2,3	2,8	0,3	9%	10%	28%	16%	1,1	24	3 121	0,4	1,8	3,3	1,7
Новатэк	50,0	1 052,0	10%	4,1	11,7	11,6	2,9	6%	15%	35%	34%	0,8	21	789	0,0	-2,6	-6,2	-7,1
Роснефть	67,8	408,5	25%	0,8	3,4	5,8	0,9	11%	38%	25%	9%	1,0	23	1 632	2,4	2,1	-1,6	-5,5
Лукойл	67,8	5 770	6%	0,6	3,7	6,9	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	22	3 908	1,5	2,9	17,0	15,5
Газпром нефть	24,3	327,8	21%	0,7	3,2	3,7	n/a	6%	10%	23%	15%	0,8	21	198	1,3	1,6	-7,2	-5,5
Сургутнефтегаз, ао	13,9	24,9	66%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	15	334	-0,5	2,7	-7,3	-7,4
Сургутнефтегаз, ап	4,9	40,4	33%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	520	0,6	1,3	3,7	2,4
Татнефть, ао	26,4	772,6	-2%	1,8	5,5	7,6	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	27	971	0,7	6,0	8,8	4,7
Татнефть, ап	1,3	562,3	11%	1,8	5,5	7,6	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	216	2,2	7,2	15,2	7,7
Башнефть, ао	4,5	1 955	38%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,8	12	4	0,2	0,0	4,3	4,5
Башнефть, ап	0,8	1 817	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	20	60	0,1	-1,2	1,2	1,9
Всего по сектору	319,6		24%	1,0	3,6	5,2	1,3	8%	14%	27%	18%	0,9	20	11 752	0,8	2,0	2,9	1,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	70,9	209,8	49%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	24	11 568	1,0	1,8	12,3	12,6
Сбербанк, ап	2,9	184,8	51%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	19	850	1,5	2,7	12,0	11,2
ВТБ	7,4	0,0367	39%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	20	533	-0,2	1,0	4,1	8,4
БСП	0,4	53,6	51%	-	-	2,9	0,45	-	-	-	12%	0,9	20	22	2,2	3,5	18,3	21,1
АФК Система	1,5	9,9	51%	4,2	13,2	24,6	3,7	32%	38%	32%	19%	1,0	26	60	0,2	-0,5	24,8	23,3
Всего по сектору	83,2		48%	-	-	8,2	1,30	-	-	-	18%	1,1	22	13 032	0,9	1,7	14,3	15,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,5	14 316	10%	3,4	6,5	8,6	10,0	14%	16%	53%	33%	0,9	22	3 491	-0,2	3,4	10,0	9,8
АК Алроса	11,1	96,2	19%	2,5	5,0	7,2	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	21	601	-0,7	0,2	-2,5	-2,4
НЛМК	15,7	167,6	-1%	1,5	5,7	8,7	2,7	2%	3%	27%	17%	0,8	20	474	-1,0	0,4	10,3	6,5
ММК	7,9	45,1	28%	1,0	3,8	7,2	1,6	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	304	-1,1	0,2	4,9	4,7
Северсталь	13,3	1 013,4	13%	1,9	5,6	8,1	4,6	0%	-1%	33%	21%	n/a	18	657	-0,6	-0,1	n/a	n/a
ТМК	0,8	47,0	92%	0,6	4,4	2,7	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	20	64	1,0	1,2	-14,1	-12,5
Мечел, ао	0,5	72,7	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	93	-0,6	-2,3	-8,8	-1,1
Полюс Золото	11,2	5 342	28%	3,9	6,0	8,1	24,5	10%	9%	64%	37%	0,7	26	748	-2,7	-1,9	0,8	-1,1
Полиметалл	5,4	738,4	6%	3,3	7,3	10,6	3,8	9%	12%	46%	25%	0,4	22	122	0,2	-1,5	-0,9	1,0
Всего по сектору	101,3		24%	2,3	5,5	7,7	5,8	5%	10%	39%	23%	0,8	22	6 556	-0,7	0,0	0,0	0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 700	-12%	2,3	6,8	10,1	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	27	0,0	0,0	3,6	-0,2
Уралкалий	4,0	86,2	75%	1,9	5,8	7,8	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	18	17	0,7	1,4	4,5	2,1
ФосАгро	5,0	2 442	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	104	-0,7	-2,3	-1,8	-4,1
Всего по сектору	11,9		26%	1,4	4,2	6,0	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	14	148	0,0	-0,3	2,1	-0,7

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	1,034	33%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-22%	35%	21%	0,4	20	21	0,2	1,4	2,8	0,1
Юнипро	2,5	2,576	16%	1,9	5,3	9,2	1,5	-3%	-11%	21%	8%	0,6	22	57	0,1	-4,0	4,2	-0,9
ОГК-2	0,6	0,362	38%	0,6	2,6	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,0	25	5	-0,3	0,2	13,1	14,3
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	2,0	3,2	n/a	-6%	-7%	21%	10%	1,0	20	5	-1,0	0,5	4,9	7,1
РусГидро	3,4	0,507	37%	0,8	3,1	5,5	0,4	1%	1%	26%	10%	0,8	18	123	-0,3	-0,2	5,1	4,4
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,835	69%	0,2	2,3	5,7	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	19	149	0,5	0,9	-0,8	-1,1
Россети, ао	3,0	0,970	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	-5%	-3%	30%	10%	1,1	27	14	0,0	0,0	25,8	25,1
Россети, ап	0,0	1,384	-36%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	1	0,3	0,9	1,9	-1,3
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	25%	1,6	3,2	3,2	0,1	-3%	2%	50%	25%	1,0	17	178	0,2	0,4	8,8	12,4
Мосэнерго	1,3	2,102	17%	0,3	2,1	6,1	0,3	-10%	-12%	24%	11%	0,9	27	12	-0,7	0,6	3,0	1,4
Всего по сектору	21,6		20%	0,8	2,8	4,5	0,5	-3%	-3%	26%	12%	0,9	21,3	564,5	-0,1	-0,1	6,9	6,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,2	30%	0,3	3,5	5,1	2,6	12%	1%	7%	3%	0,7	27	420	-1,2	-2,3	-3,9	-2,9
Транснефть, ап	4,3	176 950	12%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	21	170	0,9	7,3	8,7	3,5
НМТП	2,2	7,140	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	17	4	-0,3	-2,2	9,3	3,8
Всего по сектору	8,2		21%	1,4	2,4	4,0	2,6	6%	2%	26%	23%	0,7	21,9	594,1	-0,2	0,9	4,7	1,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	72,8	21%	1,3	4,1	9,2	0,8	1%	16%	32%	7%	0,6	12	69	-1,0	-0,1	1,8	-0,3
МТС	8,1	258,0	24%	2,0	4,6	8,5	3,7	1%	4%	44%	12%	0,9	23	592	-1,5	-0,9	5,4	8,4
МегаФон	6,2	636,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	13	3	0,5	0,6	2,9	-0,5
Всего по сектору	17,2		22%	1,7	4,4	8,9	2,2	1%	10%	38%	10%	0,6	16	665	-0,7	-0,1	3,4	2,5
Потребительский сектор																		
X5	6,8	1 608	-	0,4	5,7	10,3	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	506	0,2	-2,4	-	-
Магнит	6,0	3 761	22%	0,4	4,7	10,3	1,6	2%	1%	8%	3%	0,8	23	797	-0,8	-1,8	6,3	7,1
Лента	1,5	202,5	50%	0,4	6,3	14,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	27	73	2,1	5,8	-5,5	-5,4
М.Видео	1,1	406,7	-	1,0	9,1	9,3	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	19	33	0,4	0,2	-2,0	-0,8
Детский мир	1,0	89,2	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	14	-0,4	0,3	-4,8	-1,3
Всего по сектору	16,6		35%	0,4	5,2	8,9	1,4	7%	10%	6%	2%	0,6	21	1423	0,3	0,4	-1,5	-0,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	653,0	57%	0,9	3,7	4,4	0,8	n/a	1%	24%	12%	0,6	17	63	0,9	1,4	9,1	9,2
ПИК	3,7	353,0	13%	1,3	5,8	8,4	3,7	22%	38%	22%	14%	0,5	11	24	-0,1	-0,2	-2,5	-6,2
Всего по сектору	4,7		35%	1,1	4,8	6,4	2,2	22%	19%	23%	13%	0,5	14	87	0,4	0,6	3,3	1,5

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	761,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	18	0,7	-2,8	-3,8	-3,9
Яндекс	11,6	2 301	24%	3,8	12,1	20,7	2,3	16%	14%	31%	19%	1,2	24	226	-0,8	-1,9	23,7	19,2
QIWI	0,9	935	-	2,1	16,3	30,4	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	1	0,1	3,3	-0,9	-0,8
Всего по сектору	14,1		24%	2,0	9,5	17,0	2,2	7%	7%	15%	9%	0,8	25,3	245	0,0	-0,5	6,3	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
20 марта 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	февраль	0,1%	0,4%	-0,1%
20 марта 12:30	••	ИПЦ в Великобритании, м/м	февраль	0,4%	-0,8%	0,5%
20 марта 16:00	•••	Розничные продажи в России, г/г	февраль	1,4%	1,6%	2,0%
20 марта 16:00	•	Безработица в России, %	февраль	4,9%	4,9%	4,9%
20 марта 16:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	февраль	0,0%	0,2%	0,7%
20 марта 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,600	-3,862	-9,589
20 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,305	0,383	-4,587
20 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,647	-4,624	-4,127
20 марта 21:00	•••••	Итоги заседания ФРС и решение по ставке	-	2,25%-2,5%	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
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	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	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
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.