

Российскому фондовому рынку вчера не удалось завершить торги ростом, индекс МосБиржи просел под влиянием слабой динамики американского рынка и снижением нефтяных котировок. Сегодня индекс МосБиржи, по нашему мнению, будет проторговывать диапазон 2500-2550 пунктов, поддержку может оказать Сбербанк на сообщениях о дивидендах.

На горизонте ближайшей пары дней ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 64-65 руб/долл. Шансы на уход на более низкие уровни на текущей неделе мы пока оцениваем, как не очень высокие.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию четверга разнонаправленно.
- Основные российские индексы начали торговую неделю умеренным снижением.
- Пара доллар/рубль локально подросла до 64,60-64,70 руб./долл.
- Нефтяные котировки поддерживают спрос на российские евробонды.
- Накануне аукционов госбумаг ждем продолжения консолидации котировок ОФЗ. При этом потенциал для снижения кривой сохраняется.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 апреля 4:30	●●	Цены на дома в КНР, м/м	апрель	н/д	10,4%	0,6%
16 апреля 11:30	●	Безработица в Великобритании, %	февраль	4,0%	3,9%	
16 апреля 12:00	●●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	апрель	0,0	-3,6	
16 апреля 12:00	●●●	Динамика строительства в еврозоне, м/м	февраль	н/д	-1,38%	
16 апреля 16:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	март	0,3%	0,1%	
16 апреля 16:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	март	79,1%	78,2%	
16 апреля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America, Johnson&Johnson, Blackrock, UnitedHealth				
16 апреля	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Netflix, IBM				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР



16 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2545	-0,6	-0,6	2,8	7,7
Индекс РТС	▼ 1247	-0,5	0,6	4,2	17,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 627	0,1	0,0	3,9	14,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26385	-0,1	0,2	2,1	13,1
S&P 500	▼ 2906	-0,1	0,3	2,9	15,9
FTSE Eurotop 100	▲ 2951	0,0	-0,2	1,5	14,1
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1532	-0,4	0,3	6,6	18,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 12,3	0,3	-0,9	-0,6	-13,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 93083	0,2	-4,4	-6,1	5,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 95192	-0,8	-3,0	-7,9	4,3
Индекс DXY	▼ 96,9	0,0	-0,1	0,4	0,8
EURUSD	▲ 1,130	0,0	0,4	-0,3	-1,4
USDRUB	▲ 64,28	0,1	0,9	0,8	8,5
EURRUB	▼ 72,68	0,0	0,6	0,4	9,3
Бивалютная корзина	▼ 68,04	-0,1	0,8	0,2	8,5
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 70,9	-0,4	0,4	5,6	31,8
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 63,3	-0,2	-1,1	8,1	39,4
Золото, \$/унц	▼ 1288	-0,2	-1,2	-1,1	0,4
Серебро, \$/унц	▲ 15,0	0,1	-1,5	-2,0	-3,2
Медь, \$/тонну	▼ 6464	-0,2	-0,1	0,1	8,5
Никель, \$/тонну	▼ 12941	-0,3	-1,5	0,5	21,7
Mosprime o/n	▲ 8,0	0,0	10,0	23,0	33,0
CDS Россия 5Y	▼ 131	-0,2	-1	5	-22
Russia-27	▼ 4,25	-0,7	-1,7	-9,7	-37,4
Russia-42	▼ 4,93	-1,2	-4,0	-11,5	-22,6
ОФЗ 26214.	▼ 7,54	-1,0	0,0	13,0	-27,0
ОФЗ 26215	▲ 7,89	1,0	-3,0	-9,0	-6,0
ОФЗ 26212	▲ 8,14	1,0	-4,0	2,0	3,0

* 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

Импульс к росту мировых рынков, поддержанный вчера утром неплохими данными по торговому балансу КНР, к концу дня иссяк ввиду ухудшения тональности стартовавшего в США сезона отчетности: разочаровала финотчетность Goldman Sachs (-3,8%). Кроме того, фиксация прибыли на товарных рынках негативно повлияла на динамику сырьевых секторов. В итоге основные индексы США потеряли по 0,1%, под сдержанным давлением находились в понедельник и развивающиеся рынки (MSCI EM; -0,3%). Сегодня утром на мировых рынках преобладает умеренно позитивная динамика, - улучшению настроений инвесторов вновь способствует очередная порция китайских данных (динамика цен на дома и кредитования оказались лучше ожиданий), задающая, вместе с неплохим китайским PMI, позитивные ожидания по завтрашнему блоку статистики по КНР.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Основные российские индексы начали торговую неделю умеренным снижением (индекс МосБиржи: -0,6%; РТС: -0,5%) при невысокой торговой активности на фоне невятной динамики мировых рынков и попыток отката нефтяных котировок.

В лидерах снижения, как и зарубежных биржах, акции сырьевых компаний. Так, в бумагах металлургических и горнодобывающих компаний остались под выраженным давлением акции производителей драгоценных металлов (Полюс: -2,3%; Полиметалл: -1,4%), обновившие минимумы с начала декабря, на фоне публикации невыразительных операционных результатов вновь ушли на локальные минимумы НЛМК (-1,8%), а также ММК (-1,0%) и РусАл (-0,5%). Слабо смотрелись и акции ТМК (-2,2%). Здесь из историй роста можно отметить лишь акции Распадской (+2,8%), сумевших почти закрыть «гэп» от 22 марта.

В нефтегазовом секторе заметно опередили рынок в снижении «префы» Транснефти (-2,3%), акции Сургутнефтегаза (-1,7%) и НОВАТЭК (-1,4%). Коррекционно начали смотреться Газпром (-0,5%) и Роснефть (-0,8%). Отметим дальнейшее развитие фазы снижения в Лукойле (-0,2%) и иссякание импульса к росту в Газпром нефти (+0,5%).

В финсекторе подешевели акции ведущих банков (Сбербанк: -0,7%; ВТБ: -0,8%) и АФК Система (-1,2%) при слабопозитивной динамике «префов» Сбербанка (+0,1%) и акций МосБиржи (+0,1%).

Среди прочих бумаг отметим заметные повышательные движения в акциях Мостотреста (+2,1%), Qiwi (+2,6%) и Русгидро (+2,3%). В слабых бумагах по итогам дня - Магнит (-1,4%), почти полностью растерявший рост с начала года.

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефть продолжает корректироваться, но остается пока в диапазоне 70-73 долл./барр. Ключевой темой выступает дальнейшая судьба соглашения ОПЕК+. На рынке активно муссируется слух о выходе России из соглашения и/или об изменении условий соглашения ОПЕК+ (например, уменьшат квоту на сокращение добычи с 1,2 до 0,5 млн барр./день). Это вкупе с агрессивным ростом добычи в США может увести рынок в состояние избытка предложения, что существенно обрушит цены на нефть. Мы придерживаемся такого сценария со 2 п. года, но пока на текущий момент продолжает оптимистично смотреть на рынок нефти ввиду сезонного фактора и пока еще крепкого фундамента.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые фондовые рынки переходят в режим ожидания макроэкономической статистики и новых данных по прибылям американских компаний.

Вчера индекс S&P 500 показал незначительное снижение по итогам торгов и остановился в 1% от достижения максимумов сентября. Сдерживающее влияние на рынок оказала публикация результатов за первый квартал Goldman Sachs – выручка в сегменте трейдинга оказалась хуже ожиданий, в то время как Citigroup увеличил квартальную прибыль благодаря сокращению расходов и снижению эффективной ставки налога, но подвел розничный бизнес, хотя результаты торговли облигациями оказались лучше прогнозов. Американский рынок входит в сезон корпоративной отчетности с наиболее пессимистичными ожиданиями с 2016г. Инвесторы не ждут сюрпризов, многие внешние позитивные новости уже заложены в цены, поэтому логично, что после нескольких сессий роста индекс S&P 500 отступил от локальных максимумов и взял паузу. Сегодня отчетность опубликует Bank of America, Johnson & Johnson и Blackrock, первыми из FANG после окончания торгов представит отчетность Netflix, а также IBM. Важной статистикой с точки зрения оценки экономических условий в США станет выход данных по промышленному производству и загрузке мощностей.

Другая тема, которая постепенно набирает обороты – начало переговоров США с ЕС и Японией по торговым противоречиям между странами. По информации СМИ американские власти не настроены на продолжительное взаимодействие и намерены добиться скорых результатов. Таким образом ключевые мировые экономики вовлечены в переговоры, что может негативно сказаться на перспективах мировой экономики и торговли.

Российскому фондовому рынку вчера не удалось завершить торги ростом, индекс МосБиржи просел под влиянием слабой динамики американского рынка и снижением нефтяных котировок. Сегодня индекс МосБиржи, по нашему мнению, будет проторговывать диапазон 2500-2550 пунктов, поддержку может оказать Сбербанк на сообщениях о дивидендах.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Вчера валюты развивающихся стран подпали под некоторое давление. Мексиканский песо, южноафриканский ранд и турецкая лира ослабили против доллара на 0,5%-0,6%, однако рубль в паре с долларом сумел остаться у отметки 64,3 руб./долл., минимумов концовки прошлой недели.

Мы по-прежнему отмечаем, что рубль выглядит недооцененным: при нефтяных котировках выше 70 долл./барр., благоприятной ситуации в экономике справедливый курс пары доллар/рубль, по нашим оценкам, расположен ниже отметки в 63 руб./долл. Способствуют укреплению рубля и сохраняющийся спрос нерезидентов на российские гособлигации.

Однако локально мы придерживаемся близкого к нейтральному взгляду на рубль, ввиду риска появления санкционного негатива (в ближайшее время США могут реализовать второй раунд санкций за химоружие; он вряд ли будет серьезным, но способен повысить нервозность на рынке) и отсутствия выраженного интереса глобального капитала к развивающимся рынкам в целом.

На горизонте ближайшей пары дней ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 64-65 руб/долл. Шансы на уход на более низкие уровни на текущей неделе мы пока оцениваем, как не очень высокие.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

В понедельник котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран перешли к консолидации на фоне некоторого снижения аппетита к риску из-за слабой отчетности банковского сектора. В результате доходность базового актива UST'10 снизилась вчера на 1 б.п. – до 2,55% годовых. Доходность 10-леток ЮАР снизилась на 1 б.п. – до 5,09% годовых, Бразилии – осталась на уровне 5,35%, Мексики – выросла на 1 б.п. – до 4,19%, Турции – на 1 б.п. – до 7,87%. Доходность российских бумаг также изменилась незначительно, снизившись на 1 б.п. – до 4,42% годовых по 10-летнему выпуску.

Нефтяные котировки поддерживают спрос на российские евробонды. Вместе с тем, текущие премии к UST уже не предполагают явного потенциала снижения по доходности, а возможность Минфина выйти еще раз на первичный рынок будет сдерживать дальнейший рост котировок евробондов РФ.

Облигации

После ударной прошлой недели на рынке ОФЗ в понедельник долговой рынок ожидаемо перешел к консолидации в ожидании новых сигналов для продолжения роста котировок. Так, по итогам вчерашнего дня доходность 5-летних ОФЗ выросла на 2 б.п. – до 7,94% годовых, 10-летних – на 4 б.п. – до 8,24% годовых.

Аукционы госбумаг продолжают оставаться надежным ориентиром настроений инвесторов, перетягивая на себя основную ликвидность с вторичного рынка. Сохранение высокого спроса на ближайшие размещения в очередной раз позволит протестировать сильный уровень – 8,2% годовых по 10-летнему бенчмарку ОФЗ, от которого уже дважды развивалась локальная коррекция на новостях о готовящихся санкциях. На заседании ЦБ РФ 26 апреля ждем сохранения ключевой ставки, однако комментарии регулятора должны повысить ожидания ослабления ДКП в 2019 году. На этом фоне 8,0% годовых остается ближайшей целью для 10-летних госбумаг по доходности.

МОЭК (ruAA- от Эксперт) сегодня проведет сбор заявок инвесторов бонды серии 001P-02 объемом 5 млрд. руб. с ориентиром ставки купона на уровне 8,55-8,65% (УТР 8,73%-8,84%) годовых к 2-летней оферте. Премия к ОФЗ по выпуску составляет порядка 102-113 б.п. Отметим, что выпуск МОЭК, 1P-1 в конце февраля с офертой через 3 года был размещен с купоном 8,65% (УТР 8,84%) годовых, что соответствовало премии 98 б.п. к ОФЗ. В этом ключе, ожидаем закрытие книги по новому более короткому выпуску по нижней границе прайсинга.

МОЭСК (Ba1/BB/BB+) в среду проведет сбор заявок инвесторов на 3,5-летние бонды серии 001P-01 объемом 8 млрд. руб. с ориентиром ставки купона на уровне 8,60-8,70% (УТМ 8,79-8,89%) годовых, что соответствует премии к суверенной кривой 94-104 б.п. Отметим, что последние размещения выпусков с рейтингом BB/BB+ (МТС, БКЕ, ИКС5, ТМХ, Еврохим) прошли с премией к ОФЗ на уровне 82-98 б.п., в результате чего ожидаем размещение нового выпуска МОЭСК по нижней границе прайсинга.

Накануне аукционов госбумаг ждем продолжения консолидации котировок ОФЗ. При этом потенциал для снижения кривой сохраняется – 8,0% годовых остается ближайшей целью для 10-летних госбумаг по доходности.

Дмитрий Грицкевич

Группа НЛМК в I квартале сократила выплавку стали на 4%, продажи упали на 1%

Группа НЛМК в I квартале 2019 года произвела 4,18 млн тонн стали, что на 4% ниже аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. По сравнению с I кварталом 2018 года объемы производства сократились на 3%. Продажи в I квартале упали на 1% к IV кварталу, до 4,61 млн тонн. Продажи группы по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 11%.

НАШЕ МНЕНИЕ: НЛМК при снижении выплавки стали, нарастил ее продажи. Т.е. частично осуществлялась реализация складских запасов, которые были сформированы в преддверии плановых ремонтов. В структуре продаж можно отметить хорошие темпы роста реализации зарубежных активов (+3-9%) и относительную слабость внутреннего рынка. В частности продажи сегмента сортового проката упали на 1%, а плоского проката – выросли на 2%.

Детский мир в I квартале увеличил выручку на 16,1%, до 27,9 млрд рублей

Ритейлер Детский мир в I квартале 2019 года увеличил розничную выручку на 16,1% по сравнению с показателем за I квартал 2018 года, до 27,9 млрд рублей. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) сети магазинов Детский мир выросли на 7,2% благодаря росту трафика на 8,2%, а размер среднего чека при этом снизился на 0,9%, сообщила компания. LfL-выручка сети Детский мир в России (без учета показателей магазинов в Казахстане) выросла на 6,6% на фоне увеличения трафика на 7,5%, которое было отчасти нивелировано снижением среднего чека на 0,9%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Детский мир продолжает показывать неплохие темпы роста выручки. В структуре сопоставимых продаж сохраняются тенденции 2018 года: рост трафика при снижении среднего чека. Компания продолжает активно наращивать долю на рынке, переманивая трафик у конкурентов. В I квартале ритейлер открыл шесть новых магазинов сети Детский мир. Общее число магазинов группы на 31 марта 2019 года составило 748.

ММК в I квартале снизил выплавку стали на 0,2%, продажи - на 5,2%

Группа ММК в I квартале 2019 года произвела 3,107 млн тонн стали, что на 0,2% ниже выше уровня IV квартала (3,112 млн тонн), сообщила компания. Продажи товарной металлопродукции упали в прошлом квартале по сравнению с IV кварталом на 5,2% и составили 2,782 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Относительно аналогичного периода прошлого года падение производства и продаж было более умеренное. В частности, реализация сократилась на 1,6%. Сильное снижение наблюдалось у турецкой «дочки» ММК (на 23,8%), флагманский актив снизил продажи на 3,5% в основном за счет листа тогда, как продажи сортового проката выросли. Лысьвенский металлургический завод существенно нарастил выпуск товарной продукции (на 30,4%), но его вклад в общие объемы незначительный. Что касается цен, то средняя цена тонны упала на 0,2% к 4 кв. 2018 года и на 10,7% к 1 кв. 2018 года до \$578.

Группа ЛСР в I квартале увеличила продажи на 22%

ПАО Группа ЛСР в январе-марте 2019 года увеличило продажи на 22% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 19 млрд рублей, говорится в сообщении компании. В общей сложности в I квартале текущего года компания реализовала 187 тыс. кв. м недвижимости. За январь-март 2018 года группа реализовала 160 тыс. кв. м недвижимости. Таким образом, в текущем году этот показатель вырос на 16,9%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Группа ЛСР показала сильные темпы роста продаж. Основной рост был обеспечен одним из основных проектов компании Зилартом. Мы считаем, что этот проект позволит компании удерживать высокие темпы роста продаж в перспективе.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 545	-0,6%	-1,0%	2,8%
Индекс РТС	1 247	-0,5%	0,6%	4,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 247	-0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 120	0,6%		

США				
S&P 500	2 906	-0,1%	0,3%	2,9%
Dow Jones (DJIA)	26 385	-0,1%	0,2%	2,1%
Dow Jones Transportation	10 819	-0,8%	0,7%	4,9%
Nasdaq Composite	7 976	-0,1%	0,3%	3,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 914	0,2%	1,1%	3,0%

Европа				
EUROtop100	2 951	0,0%	-0,2%	1,5%
Euronext 100	1 074	0,2%	0,7%	2,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 437	0,0%	-0,2%	2,9%
DAX (Германия)	12 020	0,2%	0,5%	2,9%
CAC 40 (Франция)	5 509	0,1%	0,7%	1,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 222	0,2%	1,9%	2,2%
Taiex (Тайвань)*	10 928	0,5%	0,7%	4,1%
Kospi (Корея)*	2 249	0,3%	1,6%	4,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 249	-0,3%	0,7%	3,9%
Bovespa (Бразилия)	93 083	0,2%	-4,4%	-6,1%
Hang Seng (Китай)*	30 067	0,9%	36,1%	4,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 249	2,2%	0,3%	7,5%
BSE Sensex (Индия)*	39 231	0,8%	0,8%	3,2%

MSCI				
MSCI World	2 161	0,1%	0,8%	2,5%
MSCI Emerging Markets	1 086	-0,3%	-0,7%	2,7%
MSCI Eastern Europe	265	-0,7%	0,2%	4,5%
MSCI Russia	664	-0,7%	-0,6%	4,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	63,4	-0,8%	-1,6%	8,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	70,6	-0,5%	0,0%	6,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,3	-0,2%	-1,1%	8,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,9	-0,4%	0,4%	5,6%
Медь (LME) спот, \$/т	6452	-0,2%	-0,1%	0,1%
Никель (LME) спот, \$/т	12908	-0,3%	-1,5%	0,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1848	0,2%	0,2%	-1,4%
Золото спот, \$/унц*	1286	-0,1%	-1,4%	-1,3%
Серебро спот, \$/унц*	15,0	0,0%	-1,5%	-2,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	496,8	-0,6	-1,2	2,5
S&P Oil&Gas	414,1	-1,2	4,6	10,0
S&P Oil Exploration	815,7	-1,3	-1,8	-0,3
S&P Oil Refining	362,1	-0,5	0,0	4,2
S&P Materials	106,6	-0,4	-1,8	6,3
S&P Metals&Mining	678,1	-0,5	0,2	3,4
S&P Capital Goods	647,7	-0,5	0,2	3,7
S&P Industrials	122,2	-0,8	1,1	7,9
S&P Automobiles	94,7	-0,7	0,8	6,8
S&P Utilities	295,3	0,0	0,9	0,0
S&P Financial	447,8	-0,6	1,3	1,2
S&P Banks	319,0	-0,8	1,2	-0,4
S&P Telecoms	165,1	0,2	2,1	4,2
S&P Info Technologies	1 347,1	0,0	0,7	5,1
S&P Retailing	2 357	0,4	0,2	8,6
S&P Consumer Staples	583,8	0,7	1,3	2,9
S&P Consumer Discretionary	938,2	0,2	0,5	7,3
S&P Real Estate	225,8	-0,6	0,3	2,6
S&P Homebuilding	922,2	0,3	1,9	9,4
S&P Chemicals	615,4	-0,4	0,1	3,9
S&P Pharmaceuticals	683,4	0,2	-1,6	-1,4
S&P Health Care	1 042,9	0,3	-2,0	-2,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 398	-0,9	-1,9	-2,6
Нефть и газ	7 132	-0,9	-1,0	1,9
Эл/энергетика	1 737	0,1	1,6	2,0
Телекоммуникации	1 805	0,2	-0,2	0,4
Банки	6 219	-0,3	0,1	0,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,92	0,0	-0,1	0,3
Евро*	1,131	0,0	0,4	-0,3
Фунт*	1,309	-0,1	0,3	-1,2
Швейц. франк*	1,004	0,0	-0,4	-0,2
Йена*	111,9	0,1	-0,7	-0,4
Канадский доллар*	1,339	-0,2	-0,5	-0,4
Австралийский доллар*	0,715	-0,4	0,3	0,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,28	0,1	0,9	0,8
EURRUB	72,72	-0,1	0,6	0,4
Бивалютная корзина	68,11	-0,1	0,7	0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,405	-2 б,п,	0 б,п,	-3 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,388	-0 б,п,	4 б,п,	-5 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,547	-2 б,п,	5 б,п,	-4 б,п,
US Treasuries 30 yr	2,964	-1 б,п,	5 б,п,	-5 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,392	0,4 б,п,	-0,2 б,п,	0,2 б,п,
LIBOR 1M	2,477	-0,5 б,п,	0,6 б,п,	-1,1 б,п,
LIBOR 3M	2,601	-0,3 б,п,	0,9 б,п,	0,8 б,п,
EURIBOR overnight	-0,476	-0,6 б,п,	-1,1 б,п,	-0,8 б,п,
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,310	0,0 б,п,	0,0 б,п,	-0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,980	0 б,п,	10 б,п,	23 б,п,
MOSPRIME 3M	8,310	0 б,п,	0 б,п,	-13 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	0 б,п,	-4 б,п,	-1 б,п,
CDS High Yield (USA)	323	-2 б,п,	-19 б,п,	-16 б,п,
CDS EM	177	-0 б,п,	1 б,п,	12 б,п,
CDS Russia	131	-0 б,п,	-1 б,п,	5 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	0,1	0,0	-0,3%
Роснефть	6,7	-0,4	0,2	0,4%
Лукойл	86,8	0,0	-2,4	-0,2%
Сургутнефтегаз	3,9	-1,5	0,0	-1,5%
Газпром нефть	26,6	1,9	1,5	0,5%
НОВАТЭК	181	-1,2	3,9	5,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,4	0,0	1,1	0,2%

Черная металлургия				
Северсталь	16,0	0,1	0,0	-0,5%
НЛМК	26,6	-0,4	-0,6	0,1%
ММК	8,9	0,0	-0,1	-0,3%
Мечел ао	2,1	-0,1	-0,1	47,4%

Банки				
Сбербанк	15,2	-0,9	0,6	1,8%
ВТБ ао	1,2	-1,9	0,0	3,6%

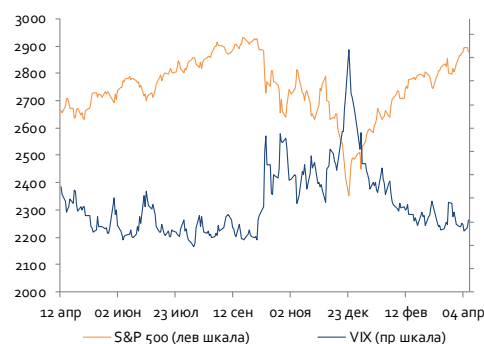
Прочие отрасли				
МТС	8,0	0,3	-0,1	-0,9%
Магнит ао	13,9	-1,8	-0,5	20,2%

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

Рынки в графиках



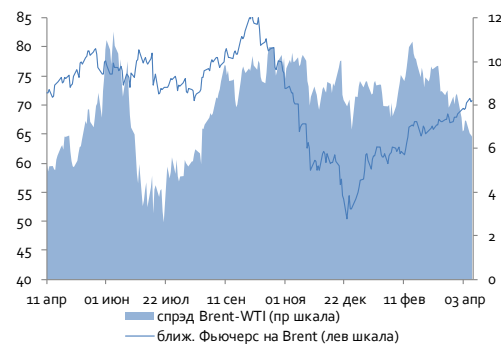
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США начал месяц позитивно, поддержанный неплохими PMI по КНР и США, а также надеждами на появление новых подтверждения прогресса в торговых переговорах США и КНР. На данный момент видим перспективу перехода к консолидации в преддверии сезона корпоративной отчетности за 1й кв.

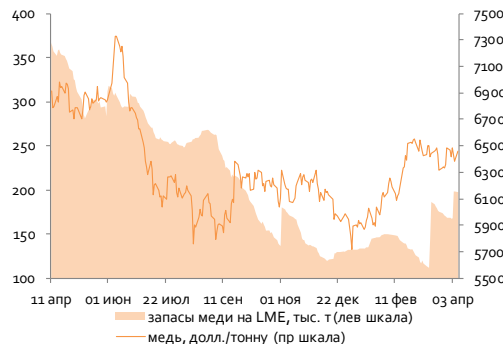
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть вышла в зону 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле. С 3 кв. ждем формирования профицита предложения на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

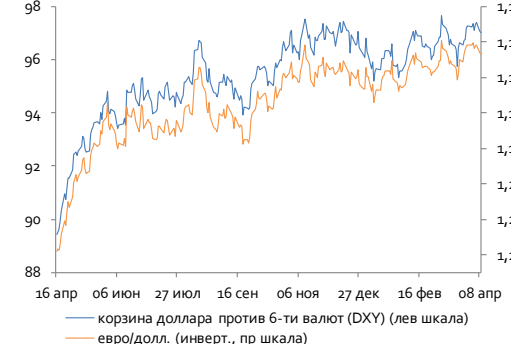
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь проторговывает 6000-6500 долл./т и может выйти выше на фоне неплохих данных по деловой активности в КНР. Опасения по мировой экономике, придавливающие мировых рынки в марта, пока отошли на второй план. Цены на никель и алюминий продолжают смотреться неплохо.

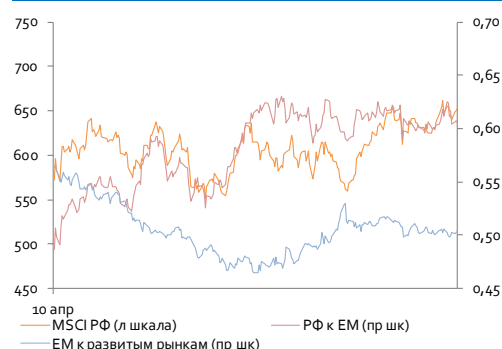
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD откатилась к нижней части зоны 1,12-1,15: сильное понижение прогнозов ФРС по ставке нивелируется разочаровывающе слабыми данными по деловой активности в еврозоне, мягкостью ЕЦБ и сохраняющимися опасениями относительно хода Brexit. Вместе с тем пара выглядит перепроданной, - технически вероятен отскок умеренной амплитуды.

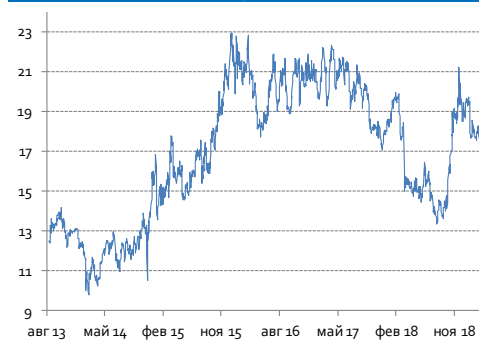
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM продолжают двигаться вместе с DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к EM, ввиду стабильности страновой премии. Уход санкционных рисков на второй план в условиях дорогой нефти настраивает на некоторое улучшение относительной динамики.

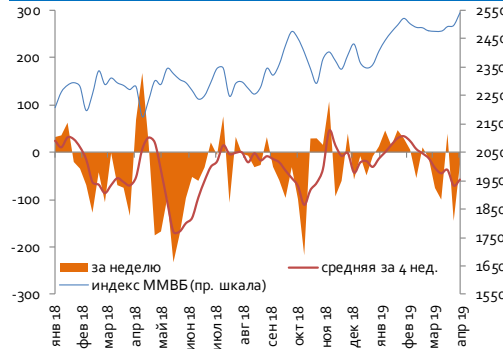
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio по-прежнему ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). Пока нахождение у нижней части зоны 18х-20х представляется оправданным.

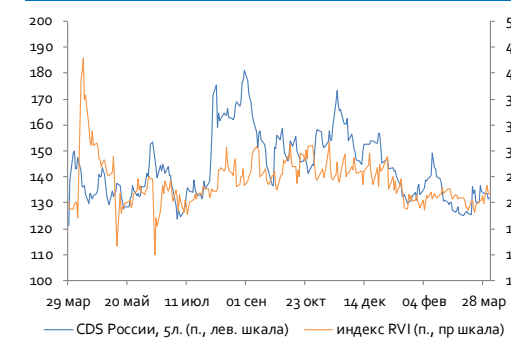
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 5 апреля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 25 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



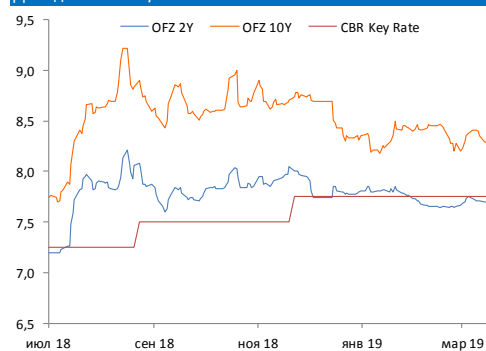
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета. Уход санкционных рисков на второй план и стабилизация ситуации на мировых рынках позволяет ожидать их консолидации на низких уровнях.

Рынки в графиках



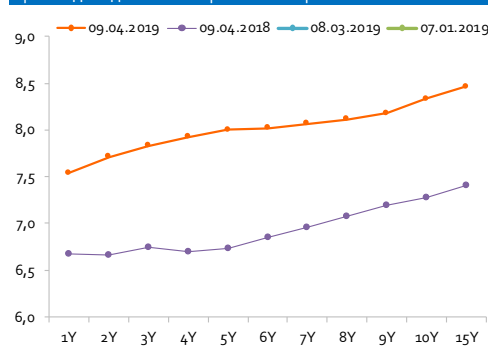
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется - доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал снижения в диапазон 8,0 – 8,10% годовых. Сдерживающим фактором роста котировок ОФЗ остаются планы Минфина по увеличению внутреннего госдолга и санкционные риски. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможности ее снижению уже в 2019 году.

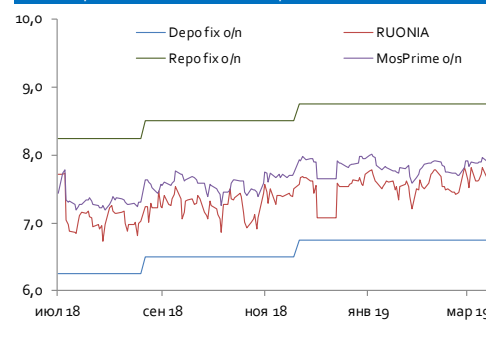
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

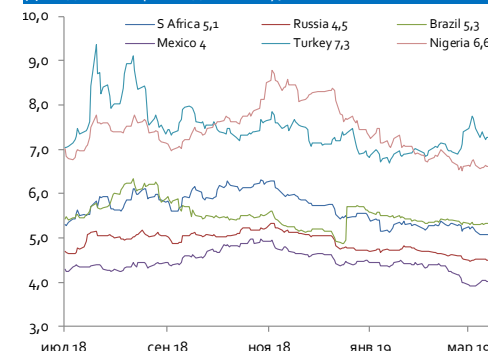
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

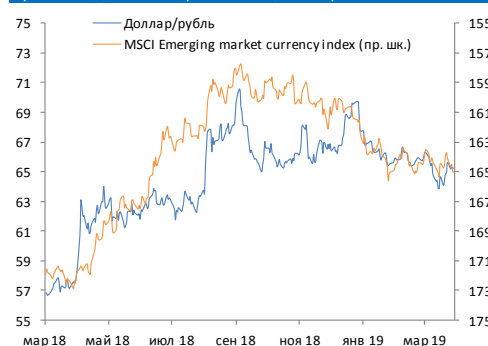
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс пары доллар/рубль находится чуть выше уровней, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (около 63 руб/долл.). Сезонно сильный счет текущих операций РФ. Пока еще нивелирует негатив от увеличенных покупок валюты (бюджетное правило).

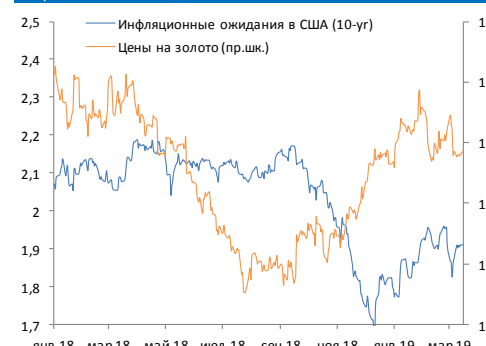
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На горизонте последних недель однонаправленной тенденции в динамике большинства валют EM не наблюдается. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо с большинством конкурентов.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США во второй половине марта заметно снижались, но уже восстанавливают позиции, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90%. Цены на золото держатся вблизи отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по факту мартовского заседания ФРС ушли ниже 2,5%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor держится вблизи 2,6%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет 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		2 551	24%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	11	52 954	-1,1	0,6	4,4	7,7
Индекс РТС		1 245	24%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	17	819	-1,4	2,1	8,4	16,5
Нефть и газ																		
Газпром	57,9	158,0	34%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-1%	28%	16%	1,2	20	7 213	-3,0	-0,5	-1,8	3,0
Новатэк	50,8	1 082,0	7%	3,8	11,0	10,1	2,2	3%	16%	34%	36%	0,8	18	489	-0,2	2,1	-4,2	-4,4
Роснефть	70,7	431,0	18%	0,8	3,3	4,9	0,8	3%	4%	25%	10%	1,0	20	2 581	1,3	2,0	-0,8	-0,3
Лукойл	65,3	5 630	9%	0,6	3,7	6,7	1,0	2%	0%	15%	8%	1,0	18	4 018	-1,1	-4,0	8,3	12,7
Газпром нефть	24,8	338,5	15%	0,7	3,3	3,9	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	19	227	-2,1	4,5	-5,4	-2,4
Сургутнефтегаз, ао	13,9	25,2	77%	0,1	0,2	2,5	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,8	14	220	-0,4	-1,1	-8,8	-6,2
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,5	39%	0,1	0,2	2,5	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,8	12	414	0,0	-0,9	3,3	2,7
Татнефть, ао	25,3	751,0	3%	1,6	5,1	7,1	n/a	1%	-1%	32%	22%	1,0	24	801	-1,0	2,4	2,8	1,8
Татнефть, ап	1,3	585,0	8%	1,6	5,1	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	23	111	0,3	6,9	15,7	12,1
Башнефть, ао	4,5	1 972	36%	0,5	1,7	2,9	n/a	1%	-1%	32%	22%	0,7	11	3	-0,3	-0,6	2,1	5,5
Башнефть, ап	0,8	1 776	n/a	0,5	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	20	285	0,7	-3,3	-4,1	-0,4
Всего по сектору	320,4		25%	1,0	3,4	4,9	1,1	2%	3%	26%	18%	0,9	18	16 363	-0,5	0,7	0,6	2,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,8	238,9	32%	-	-	4,6	1,09	-	-	-	22%	1,4	23	25 595	-2,0	7,7	21,4	28,2
Сбербанк, ап	3,1	203,0	38%	-	-	4,6	1,09	-	-	-	22%	1,4	18	2 278	-1,6	4,2	19,4	22,2
ВТБ	7,4	0,0367	32%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	510	-0,5	0,5	4,3	8,4
БСП	0,4	55,4	45%	-	-	2,5	0,47	-	-	-	12%	0,8	21	5	0,4	2,7	23,2	25,2
АФК Система	1,4	9,1	72%	3,2	9,3	16,9	3,6	31%	38%	34%	21%	1,0	23	97	-0,7	0,3	8,0	14,0
Всего по сектору	92,1		44%	-	-	6,2	1,31	-	-	-	18%	1,1	21	28 486	-0,9	3,1	15,3	19,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,9	14 230	11%	3,3	6,0	8,1	9,9	4%	6%	54%	34%	0,9	23	1 539	-1,5	-0,4	5,9	9,1
АК Алроса	10,7	94,1	19%	2,5	4,9	6,7	3,0	1%	3%	51%	34%	0,9	20	414	-0,3	0,2	-9,5	-4,6
НЛМК	15,6	168,4	-2%	1,6	6,1	9,5	2,7	-5%	-7%	27%	16%	0,8	20	537	-2,5	-3,2	9,0	7,0
ММК	7,6	44,1	30%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	194	-0,7	-2,6	-3,3	2,4
Северсталь	13,3	1 023,6	11%	1,9	5,8	8,7	4,7	-7%	-5%	33%	20%	n/a	18	479	-1,0	-2,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,7	67%	0,9	6,3	4,1	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	146	2,9	0,6	3,4	5,8
Мечел, ао	0,5	69,9	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	24	43	0,0	-1,0	-8,2	-4,8
Полюс Золото	10,2	4 930	38%	3,6	5,7	7,1	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	26	604	-1,2	-3,3	-9,0	-8,7
Полиметалл	5,0	685,0	14%	3,1	6,7	9,4	3,6	8%	14%	46%	25%	0,4	19	143	-3,4	-3,5	-7,4	-6,3
Всего по сектору	98,6		24%	2,0	5,0	6,8	5,5	0%	3%	35%	21%	0,8	23	4099	-0,9	-1,8	-2,4	0,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 556	-9%	2,1	6,0	9,0	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	1	0,1	0,2	-2,6	-3,3
Уралкалий	4,0	87,2	71%	1,8	5,7	8,2	3,0	1%	-3%	31%	15%	0,5	17	7	0,1	0,0	2,0	3,2
ФосАгро	4,7	2 362	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	33	-0,5	-1,0	-6,2	-7,2
Всего по сектору	11,6		27%	1,3	3,9	5,7	1,8	2%	3%	22%	11%	0,5	14	41	-0,1	-0,3	-2,3	-2,4

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	1,030	34%	0,8	3,6	5,4	0,9	2%	-8%	42%	28%	0,4	17	11	0,5	-0,2	-3,7	-0,3
Юнипро	2,6	2,625	14%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	12%	20%	8%	0,6	21	56	0,6	1,9	-0,6	1,0
ОГК-2	0,7	0,408	23%	0,6	2,8	3,6	0,4	7%	22%	11%	8%	1,0	26	28	-0,5	2,0	21,7	28,8
ТГК-1	0,5	0,009	38%	0,5	1,9	2,9	0,3	-4%	-6%	21%	9%	1,0	21	32	-0,2	-0,5	-2,5	6,5
РусГидро	3,4	0,512	36%	0,8	3,0	4,4	0,4	5%	16%	26%	12%	0,7	16	108	-0,2	1,4	1,0	5,4
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,750	73%	0,2	1,8	4,7	0,8	2%	5%	11%	8%	0,9	17	246	-0,5	3,4	-5,3	-3,3
Россети, ао	3,2	1,050	-38%	0,6	2,0	1,8	0,1	1%	5%	30%	10%	1,1	23	225	-0,5	4,5	31,2	35,4
Россети, ап	0,0	1,470	-40%	0,6	2,0	1,8	0,1	2%	8%	30%	10%	1,0	16	6	-0,9	0,1	3,4	4,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	25%	1,5	3,1	3,1	0,1	2%	-5%	49%	25%	1,1	17	241	-1,3	2,2	8,4	12,4
Мосэнерго	1,4	2,266	9%	0,3	2,0	5,1	0,3	-2%	-3%	24%	12%	0,9	24	25	-2,5	2,8	1,8	9,3
Всего по сектору	21,7		17%	0,7	2,6	3,9	0,5	3%	5%	26%	13%	0,9	19,8	979,4	-0,5	1,8	5,5	10,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,4	30%	0,2	2,0	4,3	2,6	11%	30%	12%	3%	0,7	20	268	1,1	0,0	-6,0	-2,7
Транснефть, ап	4,0	167 300	18%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	272	-0,4	-3,0	-1,9	-2,2
НМТП	2,1	7,185	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	1	-1,4	-1,3	4,0	4,4
Всего по сектору	7,9		24%	0,3	1,1	1,8	1,3	5%	11%	19%	8%	0,7	18,8	541,1	-0,2	-1,4	-1,3	-0,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	73,8	17%	1,2	3,6	8,3	0,8	3%	13%	32%	7%	0,5	12	62	-0,7	1,1	1,7	1,0
МТС	8,1	260,5	23%	1,9	4,4	7,7	7,2	2%	9%	44%	13%	0,9	22	483	0,4	-0,6	3,0	9,5
МегаФон	6,2	642,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	12	2	0,1	0,1	0,0	0,4
Всего по сектору	17,2		20%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	15	547	-0,1	0,2	1,6	3,6
Потребительский сектор																		
X5	6,9	1 633	-	0,3	4,3	9,1	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	88	-1,0	-2,2	-	-
Магнит	5,6	3 548	30%	0,3	4,2	8,7	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	23	609	-0,4	-3,2	-7,3	1,0
Лента	1,7	229,5	32%	0,4	6,3	13,8	1,2	10%	40%	6%	1%	0,5	29	16	-0,1	-0,4	3,6	7,2
М.Видео	1,1	405,0	-	0,8	7,6	8,1	neg.	8%	8%	10%	6%	0,4	17	310	-0,6	-0,7	-0,7	-1,2
Детский мир	1,0	87,7	37%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	32	-0,2	-1,2	-3,8	-3,0
Всего по сектору	16,3		33%	0,4	4,5	7,9	1,3	11%	14%	6%	2%	0,6	21	1054	-0,5	-1,6	-2,1	1,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	636,2	60%	0,7	3,5	4,1	0,8	n/a	5%	19%	11%	0,6	18	45	0,1	1,8	2,3	6,4
ПИК	3,6	355,7	16%	1,1	4,8	6,0	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	38	-0,4	-3,0	-3,6	-5,5
Всего по сектору	4,7		38%	0,9	4,2	5,1	2,3	16%	10%	21%	14%	0,5	16	84	-0,2	-0,6	-0,7	0,5

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																		
Яндекс	12,3	2 434	17%	3,3	9,6	15,7	2,3	20%	31%	34%	21%	1,2	25	702	3,5	6,7	22,7	26,1
QIWI	0,9	903	-	1,9	13,4	23,4	4,2	6%	5%	14%	9%	0,7	28	5	-0,7	-3,5	-5,4	-4,2
Всего по сектору	14,6		17%	1,7	7,7	13,0	2,2	9%	12%	16%	10%	0,8	24,7	715	0,7	-0,2	3,4	4,3

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
12 апреля	●●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	март	8,8	4,1	32,7
12 апреля	●●●●●	Последний день нахождения Великобритании в составе ЕС, если страна не решит следовать согласованным условиям Brexit				
12 апреля 9:00	●●●●●	Оптовые цены в Германии, м/м	март	н/д	0,3%	0,3%
12 апреля 12:00	●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	февраль	-0,6%	1,4%	-0,2%
12 апреля 17:00	●●●●●	Индекс потребит. уверенности в США от ун-та Мичигана (предв.)	апрель	97,5	98,4	96,9
15 апреля 15:30	●●	NY Fed manufacturing	апрель	6,0	3,7	10,1
15 апреля 16:00	●●	Пром. производство в России, г/г	март	2,3%	4,1%	1,2%
15 апреля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Citigroup, Goldman Sachs				
16 апреля 4:30	●●	Цены на дома в КНР, м/м	апрель	н/д	10,4%	0,6%
16 апреля 11:30	●●	Безработица в Великобритании, %	февраль	4,0%	3,9%	
16 апреля 12:00	●●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	апрель	0,0	-3,6	
16 апреля 12:00	●●●	Динамика строительства в еврозоне, м/м	февраль	н/д	-1,38%	
16 апреля 16:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	март	0,3%	0,1%	
16 апреля 16:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	март	79,1%	78,2%	
16 апреля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America, Johnson&Johnson, Blackrock, UnitedHealth				
16 апреля	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Netflix, IBM				
17 апреля 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	март	5,9%	5,3%	
17 апреля 5:00	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	март	8,4%	8,2%	
17 апреля 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	1й кв.	6,3%	6,4%	
17 апреля 11:30	●●	ИПЦ в Великобритании, м/м	март	0,2%	0,5%	
17 апреля 12:00	●●	Торговый баланс в Италии, млрд евро	февраль	н/д	0,3	
17 апреля 12:00	●●	Инфляция в еврозоне, г/г (оконч.)	март	1,4%	1,4%	
17 апреля 15:30	●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	февраль	-53,7	-51,1	
17 апреля 16:00	●●	Безработица в России, %	март	4,9%	4,9%	
17 апреля 16:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	март	0,5%	0,7%	
17 апреля 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	март	1,6%	2,0%	
17 апреля 17:30	●●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,029	
17 апреля 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,710	
17 апреля 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,116	
17 апреля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует PepsiCo, Morgan Stanley				
17 апреля	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
18 апреля 10:15	●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	апрель	50,0	49,7	
18 апреля 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	49,8	49,1	
18 апреля 10:30	●●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	45,0	44,1	
18 апреля 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	55,0	55,4	
18 апреля 11:00	●●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	47,9	47,5	
18 апреля 11:00	●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	53,3	53,3	
18 апреля 11:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	март	-0,2%	0,4%	
18 апреля 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	196	
18 апреля 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1713	
18 апреля 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	март	0,7%	-0,2%	
18 апреля 16:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	н/д	54,6	
18 апреля 16:45	●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	н/д	52,4	
18 апреля 16:45	●●●	Запасы на складах в США, м/м	апрель	0,3%	0,8%	
18 апреля 17:00	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	март	0,2%	0,2%	
18 апреля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Union Pacific, Honeywell, Schlumberger, AmEx				
19 апреля 11:00	●●●	Потребдоверие в Италии	апрель	н/д	111,2	
19 апреля 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн	март	1,299	1,291	
19 апреля 15:30	●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	март	1,230	1,162	

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 апреля	Сбербанк	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2018г
16 апреля	Роснефть	Совет директоров обсудит дивиденды
16 апреля	ММК	Операционные результаты за 1-й кв.
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
17 апреля	Энел Россия	Совет директоров обсудит дивиденды
18 апреля	X5 Retail Group	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.
18 апреля	Трансконтейнер	Совет директоров обсудит дивиденды
18 апреля	Транснефть	Совет директоров рассмотрит вопрос о buyback
19 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
19 апреля	Газпром нефть	Совет директоров обсудит дивиденды
19 апреля	РусГидро	Совет директоров утвердит дивидендную политику
22 апреля	Русарго	Операционные результаты за 1-й кв.
23 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
23 апреля	НОВАТЭК	Совет директоров обсудит дивиденды
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
24 апреля	Petrostavlovsk	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
24 апреля	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
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.
25 апреля	ТМК	Совет директоров обсудит дивиденды
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2Г 2018г
26 апреля	Северсталь	Совет директоров обсудит дивиденды
26 апреля	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 1-й кв.
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	Магнит	Операционные результаты за 1-й кв.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
30 апреля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
2 мая	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)
2 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)
2 мая	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
3 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русарго	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 Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovamaz@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
	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	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Игорь Федосенко		+7 (495) 411-51-39
Виталий Туруло		



©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.