

Сегодня индекс МосБиржи, по нашему мнению, попытается закрепиться на уровне выше отметки в 2550 пунктов, чему будет способствовать восстановление нефтяных котировок и позитивный сентимент на внешних площадках.

На горизонте ближайшей пары дней мы ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 64-65 руб./долл., с тяготением к его нижней границе. Вероятность выхода пары на более низкие уровни, при сохранении позитивных настроений на внешних рынках и в нефти, на текущей неделе повышаются.

Координаты рынка

- На мировых фондовых площадках в ходе вчерашних торгов наблюдалась позитивная динамика.
- Индекс МосБиржи вчера смог перейти к росту на внешнем позитиве.
- Пара доллар/рубль проторговывает достаточно узкий ценовой диапазон 64,2-64,4 руб./долл.
- Евробонды развивающихся стран продолжают консолидацию на достигнутых уровнях
- В центре внимания сегодня будут итоги по размещению 7,5-летнего выпуска ОФЗ, на котором, скорее всего, будет сконцентрирован основной спрос инвесторов.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 апреля 5:00	●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	март	5,9%	5,3%	8,5%
17 апреля 5:00	●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	март	8,4%	8,2%	8,3%
17 апреля 5:00	●●●●	ВВП КНР, г/г	1й кв.	6,3%	6,4%	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				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

17 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2560	0,6	-0,4	3,4	8,4
Индекс РТС	▲ 1255	0,7	0,6	4,9	17,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 628	-0,2	-0,2	3,7	14,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26453	0,3	1,2	2,3	13,4
S&P 500	▲ 2907	0,1	1,0	3,0	16,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2958	0,3	0,3	1,7	14,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1538	0,4	-1,7	7,0	18,7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,2	-0,1	-2,1	-0,7	-13,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 94333	1,3	-2,0	-4,8	7,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 96809	1,7	-0,2	-6,3	6,1
Индекс DXY	▲ 97,0	0,1	0,1	0,5	0,9
EURUSD	▼ 1,128	-0,2	0,1	-0,5	-1,6
USDRUB	▲ 64,10	0,1	0,5	0,5	8,9
EURRUB	▼ 72,27	-0,2	0,1	0,8	9,8
Бивалютная корзина	▲ 67,81	0,0	0,2	0,7	9,0
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 72,0	0,4	0,4	7,2	33,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 64,5	0,7	-0,2	10,2	42,0
Золото, \$/унц	▼ 1277	-0,9	-2,4	-2,0	-0,4
Серебро, \$/унц	▲ 15,0	0,1	-1,5	-1,9	-3,2
Медь, \$/тонну	▲ 6452	0,3	-0,1	0,4	8,7
Никель, \$/тонну	▼ 12908	-0,3	-1,9	0,2	21,3
Mosprime o/n	▲ 8,0	6,0	13,0	29,0	39,0
CDS Россия 5Y	▼ 132	-0,1	0	6	-22
Russia-27	▲ 4,25	0,2	0,2	-8,7	-36,9
Russia-42	▲ 4,93	0,0	-1,0	-11,5	-23,2
ОФЗ 26214.	▲ 7,54	0,0	1,0	11,0	-27,0
ОФЗ 26215	▲ 7,89	1,0	-1,0	-2,0	-8,0
ОФЗ 26212	▲ 8,13	1,0	0,0	10,0	-2,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters



Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

На мировых фондовых площадках в ходе вчерашних торгов наблюдалась позитивная динамика. Инвесторы вновь позитивно восприняли появившиеся в СМИ сообщения о скором заключении сделки между США и Китаем. Вышедшие вчера хорошие данные ZEW по настроениям в экономике Германии и ЕС также могут сигнализировать о некотором улучшении экономических условий. Основным американским индексам вчера удалось подрасти и приблизиться к историческим максимумам (S&P 500: +0,1%, Dow Jones: +0,3%, Nasdaq: +0,3%). Сезон корпоративной отчетности проходит лучше, чем ожидалось, но основная масса отчетов ожидается на следующей неделе.

Роман Антонов

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи в течение большей части торговой сессии вторника проторговывал уровень 2550 пунктов, но к закрытию, при поддержке преобладания позитивных настроений на рынках развивающихся стран и рынке нефти, смог перейти к росту, прибавив по итогам дня 0,6%.

В лидеры роста дня вышли акции сырьевых компаний. В первую очередь, отметим нефтегазовый сектор, в котором раллировали акции Газпрома (+2,5%) и перепроданные «префы» Транснефти (+2,4%), а также НОВАТЭК (+2,0%) и Русснефть (+1,7%). На фоне объявления дивидендных рекомендаций акции Роснефти подорожали на 1,5%. Безыдейно торговались здесь ключевые дивидендные истории во главе с «префами» Татнефти (-1,0%). В акциях металлургических и горнодобывающих компаний резко отскочили акции НЛМК (+2,5%), ТМК (+2,7%), EN+ (+2,7%) и перепроданных производителей драгметаллов (Полюс: +1,8%; Полиметалл: +1,6%). Заметно сильнее рынка подросли курсы НорНикеля (+1,2%), Алроса (+1,2%) и Распадской (+1,3%). Лишь ММК (-0,1%) и Мечел (-0,4%) двигались «против» рынка.

Во внутренних секторах сильные повышательные движения продемонстрировали отдельные ликвидные бумаги. Так, в электроэнергетике раллировали акции Мосэнерго (+3,6%) и Иркутскэнерго (+3,6%). В стройсекторе заметно прибавили Мостотрест (+4,5%) и неоправданно дешевый ЛСР (+1,5%). Также выделим выход на новые исторические максимумы Яндекса (+1,9%).

Вновь безыдейно смотрелся и потребсектор, где лишь Лента (+0,2%), Детский Мир (+0,7%) и Черкизово (+2,0%) сумели подорожать среди ликвидных бумаг. Перепроданные акции Магнита вновь находились под давлением, тестируя район минимумов конца осени-начала зимы, но, что любопытно, смогли потерять по итогам дня лишь 0,1%. Слабо смотрелся финсектор: здесь возобладали коррекционные настроения в акциях Сбербанк (оа: -1,9%; па: -1,1%), оказавшихся в аутсайдерах дня на фоне не впечатливших рынок дивидендных рекомендациях; на 0,5% просели акции МосБиржи. Тут отметим взлет без явных новостей акций Сафмара (+11,6%) и выкуп внутридневной просадки в ВТБ (+0,3%). В числе аутсайдеров дня также МТС (-1,1%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Несмотря на спекуляции на тему прекращения и/или изменения соглашения ОПЕК+, нефть смогла вчера со второй половины дня вырасти, поднявшись вплотную к 72 долл./барр. Эскалация военного конфликта в Ливии вкупе с ожиданиями новых санкций против Ирана, что обеспечит профицит спроса на 1П. 2019 г. перевесили возможный негатив от ОПЕК+. Статистика от API наконец показала сокращение запасов сырой нефти на 3,1 млн барр., вероятно, удалось наладить логистику после мартовского перекрытия судоходного канала в Хьюстоне. Запасы бензинов сократились на 3,6 млн барр., дистиллятов – выросли на 2,3 млн барр. Сегодня выйдет офи. статистика от Минэнерго США. Рассчитываем, что она также покажет сокращение запасов сырой нефти, что окажет нефти доп. поддержку. Сегодня ждем проторговки 72-73 долл./барр. В плюс играет и вышедшая утром сильная статистика по КНР.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Статистика из Китая добавила оптимизма участникам рынка, однако говорить об устойчивом восстановлении преждевременно.

Китайская экономика демонстрирует признаки восстановления благодаря неожиданно неплохой динамике промышленного производства в марте (+8,5%) – максимальные с 2014г темпы. При этом следует обратить внимание, что рост промпроизводства может быть связан с сезонностью, но до конца не ясно за счет чего удалось достичь такого результата. Таки образом, ВВП по итогам первого квартала увеличился на 6,4%, что оказалось лучше прогнозов экономистов (6,3%). Внутренний спрос продемонстрировал улучшение, розничные продажи в марте выросли с 8,2% до 8,7%, а инвестиции в основные средства увеличились до 6,3%. Однако нельзя отрицать, что данные, в целом, неплохие. Меры стимулирования со стороны правительства (снижение налогов и монетарные стимулы) - ключевой фактор, который поддерживает экономику КНР в этом году.

Неожиданно позитивные статданные из Китая поддержат фондовые рынки сегодня. Возвращение риск-аппетита наблюдалось входе вчерашних торгов и на американских площадках: ключевые индексы сделали еще один шаг к достижению исторических максимумов, но импульса может не хватить – состояние корпоративного сектора окажет сдерживающее воздействие. Результаты Bank of America по выручке вчера оказались хуже ожиданий, но прибыль оказалась лучше прогнозов за счет снижения издержек и повышения кредитования. Неплохо отчитались после закрытия IBM и Netflix. Сегодня отчетность опубликует Pepsico и Morgan Stanley.

Сегодня индекс МосБиржи, по нашему мнению, попытается закрепиться на уровне выше отметки в 2550 пунктов, чему будет способствовать восстановление нефтяных котировок и позитивный сентимент на внешних площадках.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Валюты развивающихся стран во вторник оставались под умеренным давлением. Наиболее слабо смотрелись валюты южноамериканских стран во главе с аргентинским песо. Рубль, однако, при поддержке стабильной нефти сумел остаться у минимумов концовки прошлой недели, проторговывая достаточно узкий ценовой диапазон 64,2-64,4 руб./долл.

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, помимо макроэкономических факторов, и сохраняющийся спрос нерезидентов на российские гособлигации.

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 мы ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 64-65 руб./долл., с тяготением к его нижней границе. Вероятность выхода пары на более низкие уровни, при сохранении позитивных настроений на внешних рынках и в нефти, на текущей неделе повышаются.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Евробонды развивающихся стран продолжают консолидацию на достигнутых уровнях – доходность евробондов Russia'29 снизилась на 1 б.п. – до 4,39% годовых, Russia'47 – также на 1 б.п. – до 5,12% годовых. Доходность 10-леток ЮАР снизилась на 2 б.п. – до 5,07% годовых, Бразилии – осталась на уровне 5,35%, Мексики – на уровне 4,19%, Турции – снизилась на 17 б.п. – до 7,7% годовых.

Вышедшая сильная статистика по ВВП Китая сегодня должна поддержать спрос на риск. Вместе с тем, растущая доходность базовой кривой сдерживает снижение доходностей евробондов EM – вчера доходность UST'10 повысилась на 4 б.п. – до 2,59% годовых.

Облигации

Кривая ОФЗ по итогам торгов вторника осталась практически без движения в ожидании сегодняшних результатов аукционов - доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 1 б.п. – до 7,93% годовых, 10-летних – осталась на уровне до 8,24% годовых.

После рекордного размещения на прошлой неделе (137,1 млрд. руб.) Минфин сегодня предложит сразу 3 выпуска госбумаг – 7,5-летние ОФЗ 26226 (доходность 8,21%), 15-летние ОФЗ 26225 (8,49%) и 9-летний линкер ОФЗ 52002 (3,33%). Отметим, что комбинация бумаг не самая популярная у инвесторов. Так, 15-летний выпуск слишком длинный (и, соответственно, более рисковый) при достаточно скромной премии 28 б.п. к выпуску ОФЗ 26226, который вдвое короче по сроку. Инфляционные госбумаги при этом не пользуются спросом на фоне замедляющейся инфляции – покупка ОФЗ 52002 может быть более интересна по сравнению с ОФЗ-ПД лишь в случае превышения среднегодовой инфляцией на горизонте 9 лет уровня 4,84% (breakeven inflation), что заметно выше долгосрочного таргета ЦБ (4%).

В результате, ждем, что основной спрос будет сосредоточен в 7,5-летние ОФЗ 26226, который предлагает премию к кривой в размере 10 б.п. Рекорд прошлой недели, с большой долей вероятности, побит не будет, однако при высоком спросе на 7,5-летний выпуск это не будет сигналом ослабления интереса инвесторов к ОФЗ.

Автодор (-/-/BBB-) в четверг проведет сбор заявок на 2-летние облигации серии БО-002Р-03 объемом от 6 млрд. руб. с ориентиром ставки купона на уровне 8,80-9,00% (УТР 8,99-9,20%) годовых, что соответствует премии к ОФЗ на уровне 128-149 б.п. Учитывая наличие рейтинга инвестиционной категории, текущий прайсинг выглядит завышенным – последние размещения эмитентов с рейтингом BB/BBB проходят с премией к кривой госбумаг в диапазоне 82-98 б.п. Также вчера закрылась книга по 2-летнему выпуску МОЭК (ruAA- от Эксперт) с купоном 8,45% (премия 92 б.п. к ОФЗ по доходности). В этом ключе ждем закрытие книги по новому выпуску Автодора вблизи 8,6% годовых по доходности (купон – 8,40%-8,45%).

В центре внимания сегодня будут итоги по размещению 7,5-летнего выпуска ОФЗ, на котором, скорее всего, будет сконцентрирован основной спрос инвесторов.

Корпоративные и экономические новости

СД Роснефти рекомендует дивиденды за 2018г 25,91 руб. на а/о - 50% прибыли по МСФО

Совет директоров Роснефти рекомендовал выплатить дивиденды в размере 11,33 руб. на акцию, что соответствует 50% чистой прибыли по стандартам МСФО, относящейся к акционерам ПАО НК "Роснефть (с учетом выплаты дивидендов по итогам I полугодия 2018 года), сообщила компания. Учитывая выплаты дивидендов по итогам I полугодия 2018 года в размере 14,58 руб. на акцию, суммарный дивиденд на акцию за 2018 год составит 25,91 руб. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, - 17 июня 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность с учетом промежуточных выплат составит 6%. Компания в перспективе должна сохранить выплаты дивидендов на уровне 50% от чистой прибыли. По оценкам, в 2019 году чистая прибыль Роснефти может вырасти на 9%, аналогичными будет и увеличение дивидендных выплат.

Холода в Европе в начале апреля поддержали экспорт Газпрома

Согласно представленным данным, в первой половине апреля 2019 года объем экспорта в дальнее зарубежье составил 7,8 млрд куб. м - на уровне аналогичного периода прошлого года. Таким образом, падение составило порядка 0,5%. С 1 января по 15 апреля 2019 года Газпром, по предварительным данным, добыл 158,9 млрд куб. м газа - на 2% (на 3,1 млрд куб. м) больше, чем за аналогичный период 2018 года. Спрос на природный газ из ГТС на внутреннем рынке сократился на 4,2% (на 4,4 млрд куб. м). В страны дальнего зарубежья Газпром, по предварительным данным, поставил с 1 января 56,6 млрд куб. м газа. Это на 9% меньше, чем за три с половиной месяца рекордного 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на улучшение статистики объемов экспорта в апреле, динамика с начала года остается неутешительной. Вкупе с сильным падением цен на газ на европейском рынке, по итогам 1 кв. 2019 года Газпром может показать слабые финансовые результаты. Есть ожидания, что и в целом по 2019 году они будут хуже, чем в 2018 году.

Набсовет Сбербанка рекомендовал дивиденды за 2018г в размере 16 руб. на акцию, 43,45% чистой прибыли

Наблюдательный совет Сбербанка России рекомендовал акционерам утвердить дивиденды в размере 16 рублей на одну обыкновенную и одну привилегированную акцию, сообщил журналистам глава Сбербанка Герман Греф. По его словам, в сумме выплаты составят 361,3 млрд рублей. Это 43,45% от чистой прибыли Сбербанка за прошлый год.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости обыкновенных и привилегированных акций Сбербанка, дивидендная доходность по ним составит 6,9% и 7,9%. По сравнению с 2017 годом Сбербанк увеличил дивидендные выплаты на 33%. Это произошло как за счет роста прибыли, так доля от прибыли направляемой на дивиденды. Она выросла с 36,2% до 43,45%. По заявлению главы банка, к 2020 году Сбербанк планирует довести долю выплат до 50% от чистой прибыли.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 569	0,3%	-0,4%	3,7%
Индекс РТС	1 264	0,7%	0,1%	5,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 264	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 450	0,7%		
США				
S&P 500	2 907	0,1%	1,0%	3,0%
Dow Jones (DJIA)	26 453	0,3%	1,2%	2,3%
Dow Jones Transportation	10 827	0,1%	1,7%	5,0%
Nasdaq Composite	8 000	0,3%	1,1%	4,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 913	0,0%	0,6%	2,9%
Европа				
EUROtop100	2 958	0,3%	0,3%	1,7%
Euronext 100	1 078	0,4%	1,3%	2,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 470	0,4%	0,6%	3,3%
DAX (Германия)	12 101	0,7%	1,6%	3,6%
CAC 40 (Франция)	5 529	0,4%	1,4%	2,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 278	0,3%	2,7%	2,5%
Taiex (Тайвань)*	10 997	0,6%	1,2%	4,5%
Kospi (Корея)*	2 246	-0,1%	1,0%	5,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 903	1,1%	0,8%	5,1%
Bovespa (Бразилия)	94 333	1,3%	-2,0%	-4,8%
Hang Seng (Китай)*	30 099	-0,1%	36,3%	3,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 262	0,2%	0,6%	7,9%
BSE Sensex (Индия)*	39 276	1,0%	0,9%	3,3%
MSCI				
MSCI World	2 163	0,1%	0,7%	2,6%
MSCI Emerging Markets	1 094	0,7%	-0,2%	3,4%
MSCI Eastern Europe	267	0,7%	-0,4%	5,3%
MSCI Russia	672	0,6%	-0,4%	5,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	64,1	1,0%	0,1%	9,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,4	0,1%	0,3%	7,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,5	0,7%	-0,2%	10,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,0	0,4%	0,4%	7,2%
Медь (LME) spot, \$/т	6469	0,3%	-0,1%	0,4%
Никель (LME) spot, \$/т	12868	-0,3%	-1,9%	0,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1838	-0,6%	-0,7%	-2,0%
Золото spot, \$/унц*	1278	0,1%	-2,3%	-1,9%
Серебро spot, \$/унц*	15,0	0,2%	-1,3%	-2,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	499,9	0,6	0,7	3,1
S&P Oil&Gas	416,7	0,6	7,0	10,7
S&P Oil Exploration	814,1	-0,2	-0,6	-0,5
S&P Oil Refining	363,8	0,5	1,2	4,7
S&P Materials	107,6	0,9	0,9	7,3
S&P Metals&Mining	683,4	0,8	2,6	4,2
S&P Capital Goods	651,5	0,6	2,2	4,4
S&P Industrials	122,6	0,4	2,4	8,3
S&P Automobiles	95,0	0,4	2,1	7,2
S&P Utilities	291,2	-1,4	-0,7	-1,4
S&P Financial	453,9	1,4	3,6	2,6
S&P Banks	323,3	1,3	3,8	1,0
S&P Telecoms	165,5	0,2	2,1	4,4
S&P Info Technologies	1 353,7	0,5	1,8	5,6
S&P Retailing	2 369	0,5	1,6	9,1
S&P Consumer Staples	583,4	-0,1	1,4	2,9
S&P Consumer Discretionary	942,6	0,5	1,9	7,8
S&P Real Estate	220,4	-2,4	-1,8	0,1
S&P Homebuilding	927,9	0,6	3,9	10,1
S&P Chemicals	621,0	0,9	1,6	4,8
S&P Pharmaceuticals	677,4	-0,9	-1,9	-2,2
S&P Health Care	1 021,8	-2,0	-3,6	-4,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 503	1,7	-0,3	-1,0
Нефть и газ	7 243	1,6	0,1	3,5
Эл/энергетика	1 754	1,0	1,4	3,0
Телекоммуникации	1 800	-0,3	-1,3	0,2
Банки	6 250	0,5	-0,1	1,4
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,92	-0,1	0,0	0,3
Евро*	1,131	0,3	0,3	-0,2
Фунт*	1,306	0,1	-0,3	-1,5
Швейц. франк*	1,007	0,1	-0,5	-0,6
Йена*	112,0	0,0	-0,9	-0,5
Канадский доллар*	1,333	0,2	-0,1	0,0
Австралийский доллар*	0,720	0,3	0,3	1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,03	0,1	0,5	0,5
EURRUB	72,38	-0,2	0,1	0,8
Бивалютная корзина	67,79	0,0	0,2	0,7

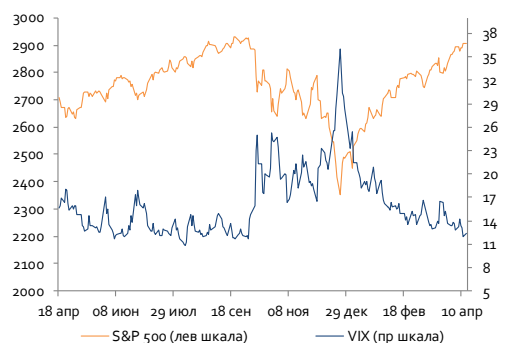
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,412	1 б,п,	0 б,п,	-2 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,417	3 б,п,	10 б,п,	-2 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,601	5 б,п,	14 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 30 yr	2,999	3 б,п,	11 б,п,	-1 б,п,
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,393	0,4 б,п,	0,1 б,п,	0,2 б,п,
LIBOR 1M	2,474	0,1 б,п,	-0,7 б,п,	-0,8 б,п,
LIBOR 3M	2,588	-0,9 б,п,	0,4 б,п,	-3,7 б,п,
EURIBOR overnight	-0,477	-0,2 б,п,	-1,0 б,п,	-0,9 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	8,040	6 б,п,	13 б,п,	29 б,п,
MOSPRIME 3M	8,310	0 б,п,	0 б,п,	-13 б,п,
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	1 б,п,	-2 б,п,	0 б,п,
CDS High Yield (USA)	325	2 б,п,	-10 б,п,	-14 б,п,
CDS EM	176	-1 б,п,	1 б,п,	11 б,п,
CDS Russia	132	-0 б,п,	0 б,п,	6 б,п,
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	5,0	0,0	-0,1	-1,2%
Роснефть	6,8	0,0	0,2	-0,1%
Лукойл	87,0	0,0	-1,3	-0,7%
Сургутнефтегаз	3,8	0,0	0,0	-1,9%
Газпром нефть	27,2	0,0	0,5	0,0%
НОВАТЭК	181	0,0	1,8	5,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,7	0,0	0,5	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	16,3	0,0	0,1	-0,5%
НЛМК	27,0	0,0	0,3	0,1%
ММК	8,8	0,0	-0,1	-1,1%
Мечел ао	2,1	0,1	0,0	48,9%
Банки				
Сбербанк	14,7	0,0	-0,7	0,5%
ВТБ ао	1,2	0,0	-0,1	2,3%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	-1,1	-0,1	-1,4%
Магнит ао	13,7	0,0	-0,3	20,2%

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

Рынки в графиках



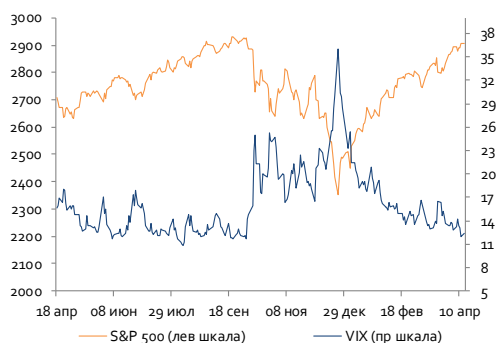
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

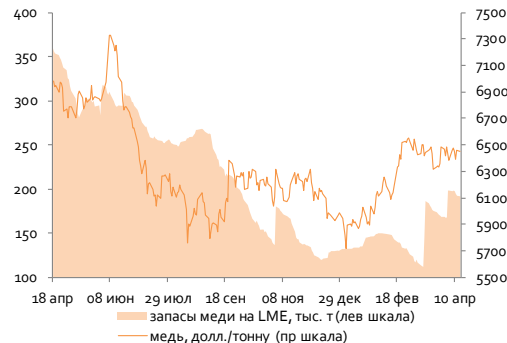
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

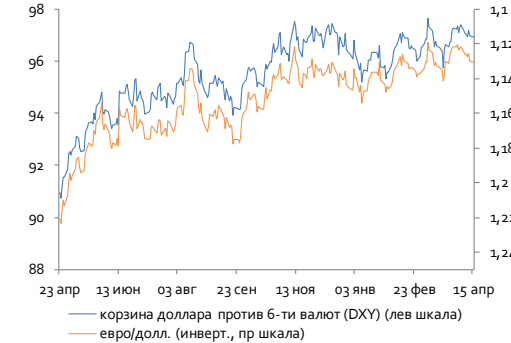
Цены и запасы меди на LME



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 мировые рынки в марте, пока отошли на второй план. Цены на никель и алюминий продолжают смотреться неплохо.

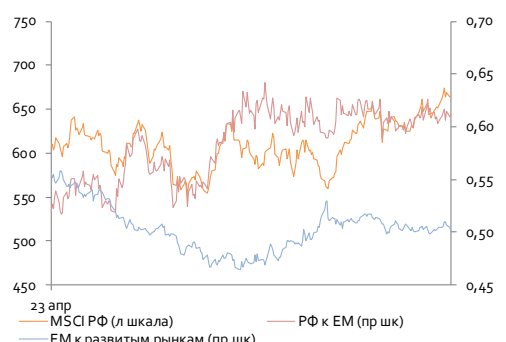
Динамика отдельных валютных пар



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.

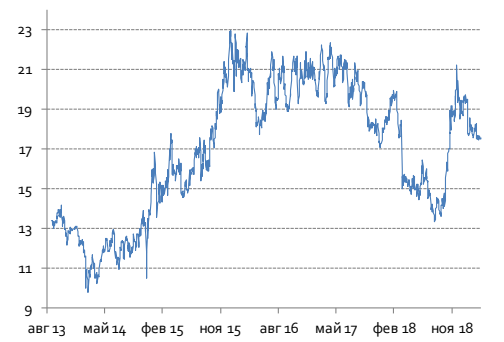
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

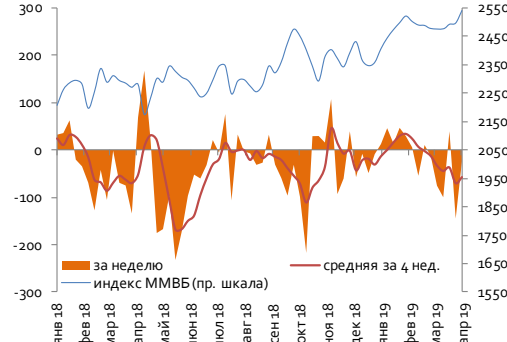
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

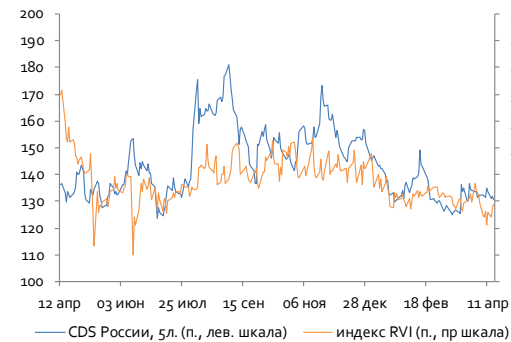
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 12 апреля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 12 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



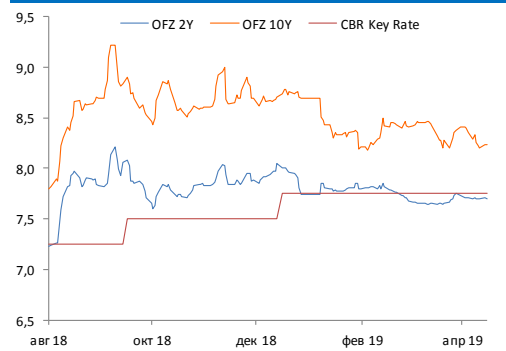
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



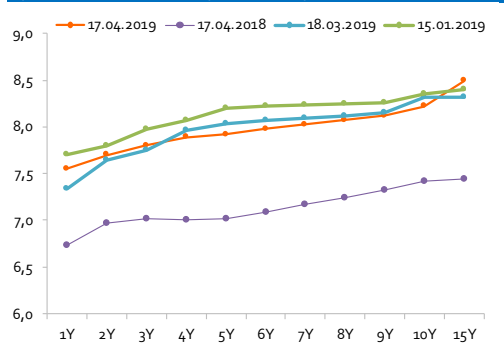
Доходность ОФЗ, %



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 возможному ее снижению уже в 2019 году.

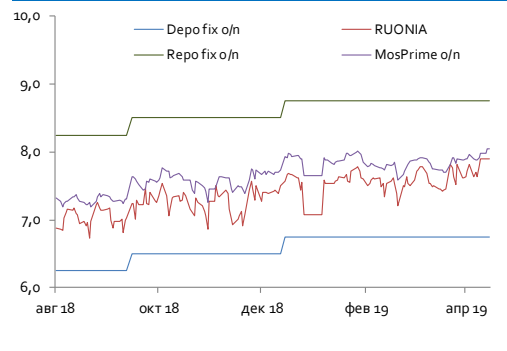
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

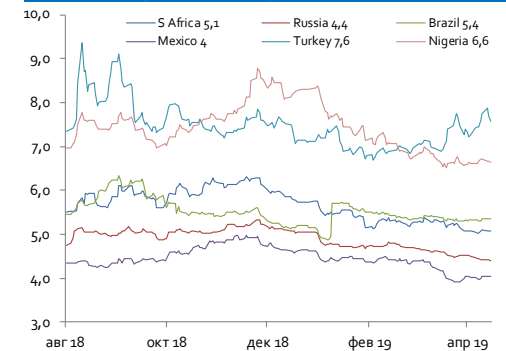
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

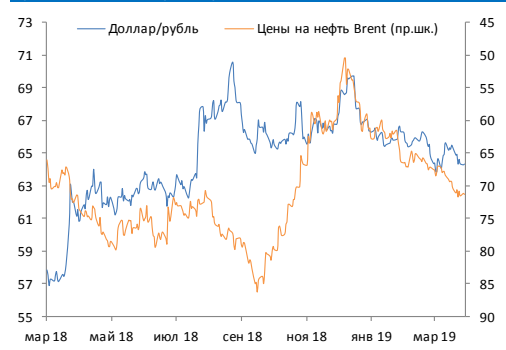
Доходность евробондов EM 10y, %



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 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).

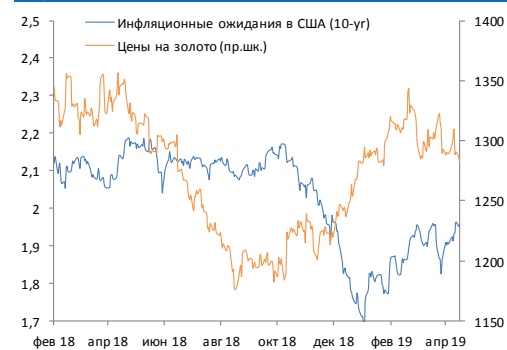
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

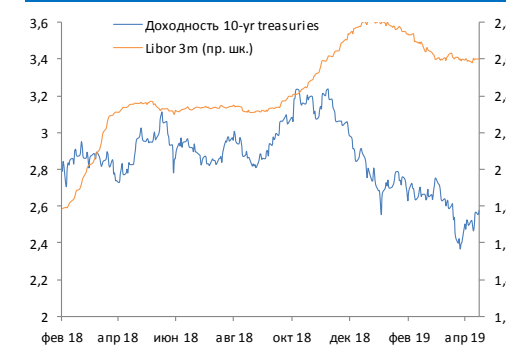
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 566	23%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	11	46 635	0,2	-0,5	4,8	8,3
Индекс РТС		1 264	23%	-	3,7	6,0	-	-	-	-	-	-	16	728	0,7	0,1	9,2	18,3
Нефть и газ																		
Газпром	60,3	162,9	30%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-1%	28%	16%	1,2	20	482	0,4	0,0	3,7	6,1
Новатэк	52,9	1 114,0	4%	3,9	11,5	10,5	2,4	3%	16%	34%	36%	0,8	18	56	1,0	2,8	-1,2	-1,6
Роснефть	72,8	439,2	16%	0,8	3,4	5,1	0,9	3%	4%	25%	10%	1,0	20	275	0,9	3,2	5,6	1,5
Лукойл	65,9	5 621	9%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	18	623	0,2	-1,3	8,4	12,5
Газпром нефть	26,0	350,4	11%	0,8	3,5	4,3	n/a	3%	5%	22%	14%	0,8	19	10	0,6	1,4	1,6	1,1
Сургутнефтегаз, ао	14,1	25,2	67%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-4%	25%	22%	0,8	15	31	0,5	-0,5	-9,4	-6,3
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,0	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-4%	25%	22%	0,8	12	39	0,2	-1,2	-2,0	1,4
Татнефть, ао	25,6	751,3	3%	1,7	5,2	7,2	n/a	3%	1%	32%	23%	1,0	23	46	0,6	-1,0	2,3	1,8
Татнефть, ап	1,3	584,8	8%	1,7	5,2	7,2	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	22	5	0,3	0,3	12,7	12,0
Башнефть, ао	4,6	1 990	34%	0,5	1,8	3,0	n/a	3%	1%	32%	23%	0,7	11	0	0,1	0,6	3,9	6,4
Башнефть, ап	0,8	1 816	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	19	5	0,7	2,9	-0,2	1,9
Всего по сектору	329,2		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	2%	4%	26%	18%	0,9	18	1 572	0,5	0,7	2,3	3,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,7	233,1	35%	-	-	5,0	1,18	-	-	-	22%	1,4	23	2 380	-0,1	-4,4	14,6	25,1
Сбербанк, ап	3,2	202,7	38%	-	-	5,0	1,18	-	-	-	22%	1,4	17	181	0,0	-1,8	16,2	22,0
ВТБ	7,3	0,0360	34%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	65	-0,2	-2,4	0,8	6,4
БСП	0,4	55,8	41%	-	-	2,5	0,49	-	-	-	12%	0,8	21	0	0,1	1,0	24,2	26,0
АФК Система	1,4	9,1	72%	3,6	10,4	18,7	4,0	30%	38%	34%	21%	1,0	23	3	0,4	-0,7	4,2	14,0
Всего по сектору	91,0		44%	-	-	6,7	1,44	-	-	-	18%	1,1	20	2 630	0,1	-1,7	12,0	18,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,9	14 514	9%	3,3	6,1	8,3	10,2	4%	6%	54%	34%	0,9	23	149	-0,3	0,5	9,3	11,3
АК Алроса	11,0	95,7	18%	2,5	4,9	6,7	3,0	1%	3%	51%	34%	0,9	20	104	0,3	1,4	-6,3	-2,9
НЛМК	16,2	172,7	-4%	1,6	6,1	9,7	2,8	-5%	-7%	27%	16%	0,8	21	40	0,0	0,0	14,0	9,7
ММК	7,7	44,1	30%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	16	0,3	-0,7	1,2	2,5
Северсталь	13,7	1 049,0	9%	1,9	5,8	8,7	4,7	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	76	0,2	1,4	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,4	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	4	0,7	5,9	7,5	8,9
Мечел, ао	0,5	69,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,5	23	3	0,1	-0,6	-11,3	-5,4
Полюс Золото	10,3	4 949	38%	3,6	5,6	7,0	22,9	5%	4%	64%	39%	0,7	26	29	0,5	-0,8	-8,4	-8,3
Полиметалл	5,0	676,9	16%	3,0	6,6	9,2	3,6	8%	14%	46%	25%	0,4	19	40	-1,7	-4,5	-7,1	-7,4
Всего по сектору	101,3		22%	2,0	5,1	6,8	5,5	0%	3%	35%	21%	0,8	23	460	0,0	0,3	-0,1	1,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 542	-9%	2,1	6,1	9,1	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	0	-0,4	-0,2	-2,3	-3,6
Уралкалий	4,0	87,6	70%	1,8	5,7	8,3	3,0	1%	-3%	31%	15%	0,5	16	0	0,3	0,5	2,4	3,7
ФосАгро	4,8	2 360	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	20	-1,1	-0,6	-8,2	-7,3
Всего по сектору	11,7		26%	1,3	3,9	5,8	1,8	2%	3%	22%	11%	0,5	14	21	-0,4	-0,1	-2,7	-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	1,040	33%	0,8	3,6	5,5	0,9	2%	-8%	42%	28%	0,5	16	2	0,4	1,5	-3,9	0,6
Юнипро	2,6	2,668	13%	1,7	3,9	6,1	1,6	9%	12%	20%	8%	0,6	21	2	-0,1	2,2	-1,2	2,6
ОГК-2	0,7	0,411	22%	0,6	2,8	3,7	0,4	7%	22%	11%	8%	1,0	25	1	0,2	0,2	19,0	29,8
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	1,9	2,9	0,3	-4%	-6%	21%	9%	1,0	20	0	0,2	0,3	-5,3	7,0
РусГидро	3,6	0,535	30%	0,8	3,1	4,5	0,4	6%	17%	26%	13%	0,7	16	20	0,6	4,2	3,8	10,1
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,784	71%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	16	18	0,4	0,4	-3,8	-2,5
Россети, ао	3,3	1,055	-38%	0,6	2,0	1,9	0,1	1%	4%	30%	10%	1,1	23	7	0,5	0,0	19,8	36,1
Россети, ап	0,0	1,477	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	2%	6%	30%	10%	1,0	16	0	0,6	-0,4	-2,4	5,3
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	25%	1,6	3,2	3,1	0,1	2%	-4%	50%	26%	1,1	17	13	0,0	-1,2	7,6	12,5
Мосэнерго	1,4	2,318	6%	0,4	2,0	5,2	0,3	-2%	-3%	24%	12%	0,9	24	3	0,8	-0,2	6,3	11,7
Всего по сектору	22,3		16%	0,8	2,7	4,0	0,5	3%	5%	27%	13%	0,9	19,4	66,6	0,4	0,7	4,0	11,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,7	29%	0,2	1,7	4,4	2,6	48%	35%	14%	3%	0,7	18	30	-0,4	1,4	-9,5	-2,5
Транснефть, ап	4,1	168 450	17%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	27	-0,1	0,3	-1,1	-1,5
НМТП	2,1	7,130	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	1	-0,1	-2,1	3,1	3,6
Всего по сектору	8,0		23%	0,3	1,0	1,9	1,3	17%	13%	20%	8%	0,7	18,2	57,8	-0,2	-0,1	-2,5	-0,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,0	73,9	16%	1,2	3,7	8,5	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	12	4	0,4	-0,6	1,1	1,1
МТС	8,1	258,5	24%	1,9	4,4	7,6	7,2	1%	8%	43%	13%	0,9	21	47	0,4	-0,3	1,3	8,6
МегаФон	6,3	644,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	12	1	0,1	0,4	0,0	0,8
Всего по сектору	17,3		20%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	15	51	0,3	-0,2	0,8	3,5
Потребительский сектор																		
X5	7,1	1 666	-	0,3	7,3	8,2	2,5	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	35	2,0	1,0	-	-
Магнит	5,6	3 527	30%	0,3	4,1	8,5	1,5	12%	15%	8%	3%	0,8	22	142	0,9	-1,0	-15,1	0,4
Лента	1,7	226,5	34%	0,4	5,9	17,7	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	26	3	-0,7	-1,4	1,1	5,8
М.Видео	1,1	407,2	-	0,8	7,5	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,4	17	3	-0,1	-0,1	0,0	-0,7
Детский мир	1,0	89,5	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	2	0,7	1,8	-2,3	-1,1
Всего по сектору	16,6		33%	0,4	5,0	8,5	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	20	185	0,5	0,1	-4,1	1,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	652,2	56%	0,7	3,3	4,4	0,8	n/a	5%	20%	11%	0,6	18	6	1,0	2,6	6,6	9,1
ПИК	3,7	356,7	16%	1,1	4,7	5,9	3,7	16%	14%	23%	18%	0,5	14	0	0,0	-0,1	-0,4	-5,2
Всего по сектору	4,7		36%	0,9	4,0	5,1	2,3	16%	10%	22%	14%	0,5	16	6	0,5	1,2	3,1	1,9

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	12,6	2 482	15%	3,1	9,0	14,8	2,2	20%	30%	34%	21%	1,2	25	19	-0,7	5,6	24,5	28,6
QIWI	0,9	932	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	28	1	-0,9	2,4	-3,9	-1,2
Всего по сектору	15,1		15%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,5	20	-0,4	3,1	3,7	6,8

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
16 апреля 4:30	••	Цены на дома в КНР, м/м	апрель	н/д	0,53%	0,61%
16 апреля 11:30	•	Безработица в Великобритании, %	февраль	4,0%	3,9%	3,9%
16 апреля 12:00	•••	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	апрель	0,0	-3,6	5,5
16 апреля 12:00	••••	Динамика строительства в еврозоне, м/м	февраль	н/д	-1,38%	3,0%
16 апреля 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	март	0,3%	0,1%	-0,1%
16 апреля 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	март	79,1%	78,2%	78,8%
16 апреля 16:15	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America, Johnson&Johnson, Blackrock, UnitedHealth				
16 апреля 16:15	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Netflix, IBM				
17 апреля 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	март	5,9%	5,3%	8,5%
17 апреля 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	март	8,4%	8,2%	8,3%
17 апреля 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	1-й кв.	6,3%	6,4%	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 17:30	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Pepsico, Morgan Stanley				
17 апреля 17:30	•••••	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 по 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 17:00	•••••	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 16:30	••••	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
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	Русатом	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	Petroavlovsk	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 2П 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	Русатом	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
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	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Олег Рабец	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Александр Ленточников		+7(495) 411-51-39
Глеб Попов		
Игорь Федосенко		
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.