

При текущем уровне нефтяных котировок и умеренно-позитивном риск-аппетите на глобальных рынках видим вероятность сохранения тенденции к росту на российском рынке и попыток ухода выше рубежа в 2600 пунктов по индексу Мосбиржи.

При текущей сравнительно невысокой торговой активности на глобальном валютном рынке пара доллар/рубль может продолжать консолидироваться в диапазоне 63,50-64 руб/долл.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию ростом на 0,6-1,3%.
- Индекс МосБиржи, ввиду волны фиксации прибыли, показал лишь слабую положительную динамику.
- Пара доллар/рубль во вторник консолидировалась в диапазоне 63,60-63,90 руб/долл.
- Рост цен на нефть выше 74 долл за баррель Brent и снижение доходности UST-10 до 2,57% (-2 б.п.) обеспечили позитивный настрой инвесторов в отношении российских евробондов.
- Во вторник доходность ОФЗ срочностью 5 – 10 лет выросла на 3 б.п. – до 7,97% и 8,27% годовых соответственно.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
24 апреля 9:45	●	Индекс настроений в промышленности Франции	май	103	102	
24 апреля 11:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	май	99,9	99,6	
24 апреля 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,811	-1,396	
24 апреля 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,254	-1,174	
24 апреля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,335	-0,362	
24 апреля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, General Dynamics, AT&T, Black&Decker, F5				
24 апреля	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, Xerox, Visa, Facebook, Tesla, PayPal				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



24 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2587	0,1	1,1	3,8	9,5
Индекс РТС	▲ 1278	0,2	1,8	5,3	19,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 634	1,2	1,1	5,1	17,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26656	0,5	1,0	4,5	14,3
S&P 500	▲ 2934	0,9	1,0	4,7	17,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2979	0,4	1,0	3,8	15,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1585	1,9	3,0	7,2	22,3
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,3	-0,1	0,0	-4,2	-13,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 95923	1,4	3,1	2,3	9,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 95953	-0,9	0,8	-3,9	5,1
Индекс DXY	▲ 97,6	0,4	0,6	1,0	1,5
EURUSD	▼ 1,123	-0,3	-0,6	-0,8	-2,1
USDRUB	▲ 63,69	0,2	0,6	0,6	9,5
EURRUB	▼ 71,53	0,0	0,8	1,2	11,1
Бивалютная корзина	▼ 67,21	-0,2	0,3	0,6	9,7
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 74,2	-0,4	3,4	10,7	37,9
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 66,0	-0,5	3,0	11,7	45,3
Золото, \$/унц	▼ 1272	-0,2	-0,1	-1,1	-0,8
Серебро, \$/унц	▼ 14,8	-1,1	-1,0	-3,9	-4,2
Медь, \$/тонну	▼ 6461	-1,0	-1,1	1,3	7,5
Никель, \$/тонну	▼ 12588	-2,2	-4,9	-4,6	16,1
Mosprime o/n	▼ 7,8	-4,0	-16,0	11,0	16,0
CDS Россия 5Y	▲ 128	0,4	-1	-2	-25
Russia-27	▲ 4,23	-1,2	-1,9	-1,1	-37,7
Russia-42	▼ 4,92	-1,4	-1,7	-7,0	-24,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,57	0,0	3,0	0,0	-28,0
ОФЗ 26215	▲ 7,91	0,0	2,0	-10,0	-25,0
ОФЗ 26212	▲ 8,16	0,0	5,0	-7,0	-22,0

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

изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

# Координаты рынка

## Мировые рынки

Вчерашний день прошел на глобальных рынках в умеренно-позитивном ключе. Корпоративные отчеты ряда американских компаний поддержали риск-аппетит, и американские фондовые индексы завершили торги ростом на 0,6-1,3%. При этом сегодня в Азии превалярования позитивных настроений не наблюдается – большинство индексов региона держатся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы корректируются в рамках 0,2%.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries локально опустились до 2,55%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 1,96%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

По итогам торгов вторника индекс МосБиржи (+0,1%), ввиду волны фиксации прибыли в металлургическом секторе и сегментированности спроса на «голубые фишки», воспрепятствовавших выходу индекса выше 2600 пунктов, сумел показать лишь слабopозитивную динамику.

Наиболее слабо показали себя по итогам дня акции металлургических и горнодобывающих компаний. Тут сильное падение показали акции Полиметалла (-3,7%) и Полюс Золото (-2,9%), ведомые негативной динамикой драгметаллов и игнорируя неплохие корпоративные новости. Под давлением снижения цен на промышленные металлы подпали и акции НорНикеля (-0,7%). Дружно корректировались бумаги сталелитейных и угольных компаний на фоне не порадовавшей инвесторов отчетности и прогнозов НЛМК (-1,8%) и Северстали (-1,3%). Лишь акции ТМК (+0,4%) смогли удержаться в зоне роста.

В акциях нефтегазового сектора подешевели акции Газпрома (-0,7%), Сургутнефтегаза (оа: -1,3%; па: -1,4%) и Татнефти (оа: -0,2%; па: -0,8%). Остальные бумаги смотрелись, ввиду крепкой нефти, неплохо. Мы отметим, в первую очередь, продолжение уверенного роста курсовой стоимости Лукойла (+1,6%), возвращающейся к историческим пикам, и Газпром нефти (+2,1%). В финансовом секторе «по рынку» смотрелся Сбербанк (+0,1%), а вот акции ВТБ (-1,3%) и МосБиржи (-0,7%) падали.

В прочих внутренних секторах вновь наблюдался точечный спрос на «идейные» бумаги. Так, в электроэнергетике сильно подорожали акции Интер РАО (+2,9%), на надеждах на повышение дивидендных выплат, Россети (+2,7%) и обещающие обильные дивиденды бумаги Энел Россия (+2,0%). В потребсекторе вернулись к активному росту Х5 (+2,6%) и перепроданный Магнит (+2,7%). В аутсайдерах дня – Иркут (-4,2%), ЛСР (-1,9%), а также продолживший дешеветь после дивидендной отсечки Нижнекамскнефтехим (-6,0%).

Евгений Локтюхов



## Товарные рынки

Эффект от решения США снять исключения на покупку иранской нефти для 8 стран постепенно исчерпывает себя. Нефти не хватило импульса протестировать 75 долл./барр. Статистика от API показала рост в запасах сырой нефти на 6,9 млн барр. и рост в запасах бензина – на 2,2 млн барр. Запасы дистиллятов сократились на 0,8 млн барр. Это не добавляет поводов для восстановления тенденции к росту нефти. Сегодня в фокусе статданные от Минэнерго США. Нефть, на наш взгляд, будет находиться в зоне 73-74 долл./барр.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Сезон квартальной корпоративной отчетности в Штатах пока складывается лучше ожиданий.** Из 111 компаний отчитавшихся компаний, входящих в индекс S&P 500, 86 (около 79%) представили показатели прибыли лучше консенсус-прогноза. Вчера из крупных компаний позитивные результаты представили Twitter и Lockheed Martin, отчитавшиеся еще до открытия рынка (показатели выручки и прибыли на акцию обеих компаний превзошли консервативные ожидания рынка). С точки зрения сезона отчетности сегодняшний день будет интерес публикацией корпоративных результатов компаний Boeing, Microsoft и Visa.

Другой важной темой на рынках остается вопрос торговых переговоров между США и Китаем. Стороны договорились о проведении еще двух раундов торговых переговоров – 30 апреля главы Минфина США и торгового представительства С.Мнучин и Р.Лайтхайзер придут в Пекин, а 8 мая вице-премьер Китая Лю Хе направится в Вашингтон. Согласно комментариям в СМИ, стороны близки к окончательному согласованию содержания торговой сделки, и, возможно, по окончании этих переговоров может быть объявлено о новом саммите с участием лидеров двух стран (на котором уже возможно подписание соглашения).

Позитивные корпоративные отчеты (или, по крайней мере, отчеты лучше ожиданий) и новые надежды на прогресс в торговой дискуссии между США и Китаем поддержали риск-аппетит на рынках, в результате чего американские фондовые индексы прибавили вчера 0,6-1,3% и вплотную приблизились к историческим максимумам (в первую очередь это касается S&P 500 и NASDAQ). Однако сегодня в Азии превалярования позитивных настроений не наблюдается, и большинство индексов региона находятся на отрицательной территории. Агентство Рейтер сообщает со ссылкой на консультантов Правительства КНР о том, что центробанку страны будет сложнее в этом году понизить норму резервирования для банков, что способствует локальной коррекции в основных индексах региона.

Российский рынок акций в ходе вчерашних торгов обновил исторический максимум, но по итогам дня завершил торги лишь скромным ростом на 0,1%. При текущем уровне нефтяных котировок и умеренно-позитивном риск-аппетите на глобальных рынках видим вероятность сохранения тенденции к росту и попыток ухода выше рубежа в 2600 пунктов по индексу Мосбиржи.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Активность торгов в рубле остается низкой. В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 63,60-63,90 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже в последние два дня составляют скромные 1,8 млрд долл.

Внешние условия для рубля не сильно меняются. Цены на нефть марки Brent держатся чуть выше отметки в 74 долл/барр., а явной однонаправленной тенденции в отношении всей группы валют развивающихся стран не наблюдается. На глобальном валютном рынке американский доллар вчера укрепил свои позиции (индекс доллара DXY достигал отметок в 97,70-97,80 пунктов), но принципиальным образом на сопоставимых с рублем валютах EM это не сказалось.

Из внутренних факторов отметим приближение налогового периода в РФ. 25 апреля российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, 29 апреля – налог на прибыль (суммарный объем выплат в этот период мы оцениваем примерно в 1,4 трлн руб.). Напомним также, что в конце текущей недели состоится очередное заседание Банка России, риторика которого может дать намеки на ожидаемую траекторию ставок в ближайшие месяцы. Тем не менее, в текущих условиях считаем, что для рубля более принципиальное значение имеют внешние условия.

При текущей сравнительно невысокой торговой активности на глобальном валютном рынке пара доллар/рубль может продолжать консолидироваться в диапазоне 63,50-64 руб/долл.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Рост цен на нефть выше 74 долл за баррель Brent и снижение доходности UST-10 до 2,57% (-2 б.п.) обеспечили позитивный настрой инвесторов в отношении российских евробондов. Доходность Russia-29 вчера снизилась до 4,38% (-2 б.п.), Russia-35 – до 4,89% (-2 б.п.), Russia-47 – до 5,10% (-1 б.п.). Евробонды развивающихся стран во вторник показали неоднородную динамику. Доходность десятилетних гособлигаций Бразилии выросла до 5,41% (+7 б.п.), ЮАР – до 5,14% (+3 б.п.). При этом доходность десятилетних евробондов Мексики, Турции, Колумбии снизилась на 3 – 5 б.п.

Российские десятилетние евробонды торгуются с премией 184 б.п. к UST-10. При сохранении цен на нефть выше 70 долл за баррель премия может сократиться до 180 б.п.

Дмитрий Монастыршин

## Облигации

Во вторник доходность ОФЗ срочностью 5 – 10 лет выросла на 3 б.п. – до 7,97% и 8,27% годовых соответственно. Продажи локальных гособлигаций вчера проходили в большинстве EM. Высокие цены на нефть и укрепление рубля не смогли изменить общий настрой инвесторов. Продажи ОФЗ вчера также могли подстегнуть ожидания новых аукционов Минфина, где, вероятно, инвесторы рассчитывают приобрести бумаги с премией к вторичному рынку.

Минфин завтра предложит ОФЗ 26227 (5 лет) и новый 11-летний выпуск серии 26228. Ранее, 10 апреля, был полностью доразмещен 10-летний бенчмарк серии 26224. Завтра инвесторам будет предложена новая серия бумаг с погашением в 2030 году, в которую должен переместиться спрос инвесторов, предпочитающих длинную дюрацию. Ожидаем, что по аналогии с относительно новыми выпусками серии 26226 и 26227 размещение 11-летней бумаги завтра также пройдет с премией к кривой ОФЗ в размере 7-10 б.п., что соответствует доходности 8,40%-8,43% годовых.

5-летний выпуск ОФЗ 26227 торгуется с доходностью 8,09% годовых и содержит премию к нормализованной кривой порядка 10 б.п. Покупку среднесрочных бумаг мы считаем более интересной по сравнению с 10-летними ОФЗ. В мае предстоит погашение выпуска ОФЗ 26216 на 250 млрд руб. Мы ожидаем, что реинвестирование средств от погашения будет происходить преимущественно в бумаги срочностью до 5 лет. Данный фактор вместе с ожиданиями по снижению ключевой ставки в текущем году поддержит котировки коротких бумаг, доходности которых останутся ниже уровня КС ЦБ РФ. Снижение доходностей длинных ОФЗ сдерживается большими планами Минфина по размещению гособлигаций в 2019 – 2021 годах, а также санкционными рисками.

**ВЭБ.РФ (Вааз/ВВВ-/ВВВ-)** установил финальный ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций серии ПБО-1Р-16 объемом 20 млрд. руб. на уровне 8,67% (YTM 8,86%) годовых при первоначальном ориентире купона 8,75 – 8,85% годовых (YTM 8,94 – 9,05%). Считаем, что премия к ОФЗ на уровне 103 б.п. выглядит интересно для эмитента с суверенным уровнем рейтинга.

В центре внимания сегодня будут аукционы Минфина – ожидаем, что спрос на госбумаги будет поддержан грядущим заседанием ЦБ и длинными выходными.

Дмитрий Грицкевич

## Группа НЛМК сократила в I кв. EBITDA на 18%

Группа НЛМК сократила в I квартале 2019 года показатель EBITDA на 18%, по сравнению с четвертым кварталом прошлого года, до \$695 млн, говорится в сообщении компании. Выручка НЛМК в январе-марте 2019 года сократилась на 5% по сравнению с предыдущим кварталом, до \$2,869 млрд.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты НЛМК оказались по выручке на уровне ожиданий рынка, по EBITDA - хуже. Их снижение было связано с падением средних цен реализации, которое частично было нивелировано увеличением объемов продаж. Существенное падение EBITDA НЛМК зафиксировало в США (-65%), на фоне опережающего снижения цен на готовый прокат и использования слябов с более высокой стоимостью. Во 2 кв. на фоне роста цен на сталь и сырье для ее производства показатели компании могут быть лучше, в негативную сторону «играет» укрепление рубля, которое повысит издержки в долларовом эквиваленте.

## Набсовет ВТБ рекомендовал выплатить дивиденды за 2018г на одну обыкновенную акцию в размере почти 0,11 копейки

Наблюдательный совет ВТБ рекомендовал выплатить дивиденды за 2018 год в размере 0,1099 копейки на одну обыкновенную акцию, а также 0,024 копейки на одну привилегированную акцию первого типа и 0,24 копейки на "преф" второго типа, говорится в материалах банка. Общая сумма дивидендных выплат за 2018 год может составить 26,8 млрд рублей (почти 15% чистой прибыли по МСФО, или 11,6% чистой прибыли по РСБУ). В частности, на обыкновенные акции может быть направлено 14,2 млрд рублей дивидендов, на "префы" первого типа (ими владеет Минфин РФ) - 5,2 млрд рублей, "префы" второго типа (ими владеет Агентство по страхованию вкладов, АСВ) - 7,4 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ВТБ уточнил разбивку выплат дивидендов на обыкновенные и привилегированные акции, как и ожидалось, наблюдательный совет рекомендовал направить 15% от чистой прибыли по МСФО. Исходя из суммы, которая будет выплачена на АО, дивидендная доходность по ним составит 3,1%.

## Акционеры НОВАТЭКа одобрили дивиденды за 2018г - 26,06 руб./ао, или 34% прибыли

Акционеры НОВАТЭКа в ходе годового собрания приняли решение о выплате дивидендов за 2018 год в размере 26,06 рублей на акцию (с учетом 9,25 рублей на акцию, выплаченных по результатам первого полугодия), передает корреспондент Интерфакса с собрания. Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 6 мая текущего года. Таким образом, всего на выплату дивидендов по результатам 2018 года рекомендовано направить 79,126 млрд рублей, что предполагает выплату 34% нормализованной чистой прибыли по МСФО.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости акций НОВАТЭК, дивидендная доходность по ним оценивается в 2,3%. НОВАТЭК является историей роста благодаря новым проектам по СПГ и дивидендная доходность его акций небольшая. Отметим, что НОВАТЭК в 2020г обещает пересмотреть планку выплаты дивидендов, после открытия финансирования Арктик СПГ 2.

## Группа Аэрофлот за март увеличила перевозку пассажиров на 16,9

Группа Аэрофлот за март 2019 г. увеличила перевозку пассажиров на 16,9% по сравнению с тем же месяцем 2018 г., до 4,594 млн человек, говорится в сообщении компании. На внутренних линиях в марте группа перевезла 2,538 млн пассажиров (+16,1%), на международных - 2,056 млн человек (+17,9%). Пассажирооборот за этот период увеличился на 18,3%, до 12,059 млрд пассажиро-километров. При этом занятость кресел выросла на 0,3 процентного пункта, до 80,3%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Аэрофлот показывает хорошие темпы роста перевозок. Такая динамика связана с замедлением роста цен на топливо (удерживает рост цен на билеты) и укрепление рубля (способствует увеличению международных перевозок). Отметим, что фактор рубля мог стать причиной опережающих темпов роста международных перевозок по сравнению с внутренними.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 587	0,1%	0,7%	3,8%
Индекс РТС	1 278	0,2%	1,8%	5,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 278	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	125 820	0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 934	0,9%	1,0%	4,7%
Dow Jones (DJIA)	26 656	0,5%	1,0%	4,5%
Dow Jones Transportation	11 003	0,2%	1,7%	9,5%
Nasdaq Composite	8 121	1,3%	1,8%	6,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 934	-0,1%	0,8%	4,4%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 979	0,4%	1,0%	3,8%
Euronext 100	1 088	0,2%	1,4%	6,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 523	0,8%	1,2%	4,4%
DAX (Германия)	12 236	0,1%	2,0%	7,7%
CAC 40 (Франция)	5 592	0,2%	1,6%	6,1%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 185	-0,3%	-0,4%	5,7%
Taiex (Тайвань)*	11 028	0,0%	0,3%	2,6%
Kospi (Корея)*	2 198	-1,0%	-2,1%	2,6%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	59 545	0,5%	2,2%	6,1%
Bovespa (Бразилия)	95 923	1,4%	3,1%	2,3%
Hang Seng (Китай)*	29 822	-0,5%	35,0%	1,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 195	-0,1%	-2,1%	2,9%
BSE Sensex (Индия)*	38 641	0,2%	-0,7%	1,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 174	0,6%	0,6%	3,8%
MSCI Emerging Markets	1 090	0,1%	-0,6%	2,8%
MSCI Eastern Europe	268	-0,1%	-0,4%	5,9%
MSCI Russia	682	0,5%	1,2%	5,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	66,4	1,1%	3,7%	12,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,6	-0,3%	3,6%	10,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,0	-0,4%	3,1%	11,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,3	-0,3%	3,5%	10,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6394	-1,0%	-1,1%	1,3%
Никель (LME) spot, \$/т	12308	-2,2%	-4,9%	-4,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1851	-0,1%	0,4%	-1,4%
Золото spot, \$/унц*	1270	-0,2%	-0,3%	-4,0%
Серебро spot, \$/унц*	14,8	-0,3%	-1,3%	-4,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	507,3	0,0	1,5	4,6
S&P Oil&Gas	427,2	-0,3	2,6	12,9
S&P Oil Exploration	828,4	-0,3	1,8	2,0
S&P Oil Refining	361,1	0,4	-0,7	6,1
S&P Materials	103,1	0,1	-4,1	2,8
S&P Metals&Mining	695,4	1,2	1,8	7,6
S&P Capital Goods	663,4	0,9	1,9	7,9
S&P Industrials	122,9	0,2	0,7	11,9
S&P Automobiles	95,5	0,3	1,1	10,4
S&P Utilities	291,4	0,4	0,1	-1,8
S&P Financial	455,1	0,6	0,3	8,1
S&P Banks	326,5	0,4	1,0	10,0
S&P Telecoms	168,6	0,9	1,9	6,4
S&P Info Technologies	1 383,9	1,1	2,2	7,5
S&P Retailing	2 405	1,5	1,5	8,1
S&P Consumer Staples	584,5	-0,1	0,3	2,3
S&P Consumer Discretionary	953,4	1,2	1,2	7,7
S&P Real Estate	220,0	1,1	-0,2	-1,0
S&P Homebuilding	951,2	1,7	2,5	12,8
S&P Chemicals	617,6	0,4	-0,5	7,0
S&P Pharmaceuticals	668,4	1,4	-1,3	-3,6
S&P Health Care	1 010,2	1,6	-1,1	-3,7

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 451	-1,2	-0,4	-1,3
Нефть и газ	7 307	0,0	1,2	2,8
Эл/энергетика	1 769	0,4	1,2	4,5
Телекоммуникации	1 807	-0,3	0,8	-1,0
Банки	6 226	-0,3	-0,2	3,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,66	0,0	0,6	1,0
Евро*	1,121	-0,2	-0,8	-0,9
Фунт*	1,292	-0,1	-0,9	-2,1
Швейц. франк*	1,020	0,0	-0,9	-2,7
Йена*	111,8	0,0	0,2	-1,6
Канадский доллар*	1,346	-0,2	-0,9	-0,4
Австралийский доллар*	0,703	-1,0	-2,0	-1,1
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,69	0,2	0,6	0,6
EURRUB	71,57	-0,1	0,7	1,1
Бивалютная корзина	67,32	-0,2	0,3	0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,420	-0 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,342	-4 б.п.	-6 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,549	-4 б.п.	-5 б.п.	11 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,967	-2 б.п.	-3 б.п.	9 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,391	0,2 б.п.	0,3 б.п.	0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,481	0,1 б.п.	0,8 б.п.	-0,7 б.п.
LIBOR 3M	2,581	-2,0 б.п.	-1,6 б.п.	-5,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,472	0,6 б.п.	0,3 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,311	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,810	-10 б.п.	-16 б.п.	11 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	0 б.п.	-2 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	57	-1 б.п.	-1 б.п.	-12 б.п.
CDS High Yield (USA)	324	-3 б.п.	-4 б.п.	-28 б.п.
CDS EM	180	1 б.п.	5 б.п.	3 б.п.
CDS Russia	128	0 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,0	0,5	0,1	-1,4%
Роснефть	6,8	1,7	0,2	0,1%
Лукойл	87,5	3,3	3,6	-0,4%
Сургутнефтегаз	3,9	-0,8	-0,1	-1,6%
Газпром нефть	27,2	4,0	1,7	-0,3%
НОВАТЭК	184	2,3	7,9	4,5%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,6	-0,3	0,3	-0,7%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,2	0,1	0,3	-0,3%
НЛМК	27,0	-0,3	0,0	-0,9%
ММК	8,9	0,1	0,1	-0,7%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	48,9%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,8	1,7	-0,2	1,6%
ВТБ ао	1,2	-1,5	0,0	3,4%

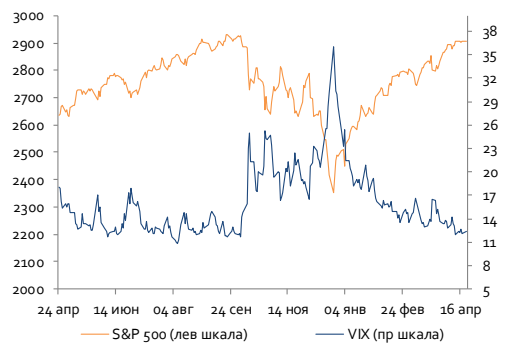
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,0	0,6	0,1	-0,9%
Магнит ао	14,2	3,2	0,8	21,4%

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

# Рынки в графиках



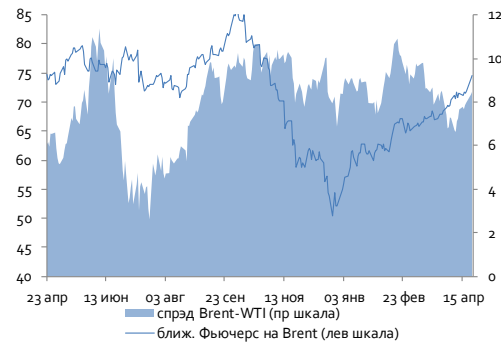
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



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 течение сезона корпоративной отчетности за 1й кв.

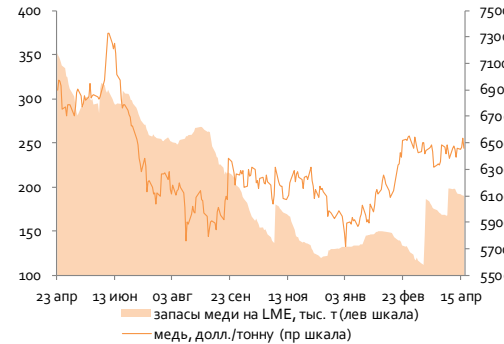
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть торгуется выше 73-74 долл./барр. на новостях о снятии США исключений для 8 стран относительно закупки иранской нефти. Доп.поддержка фундаменталу. Но с 3 кв. ждем формирования профицита предложения на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

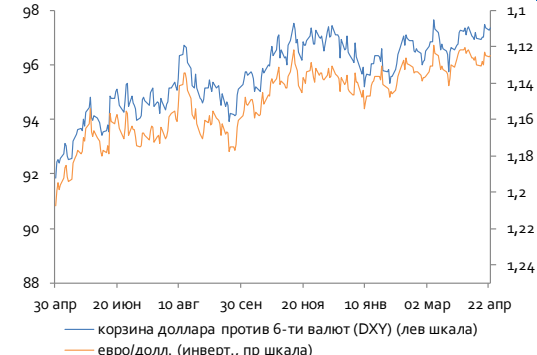
**Цены и запасы меди на LME**



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.

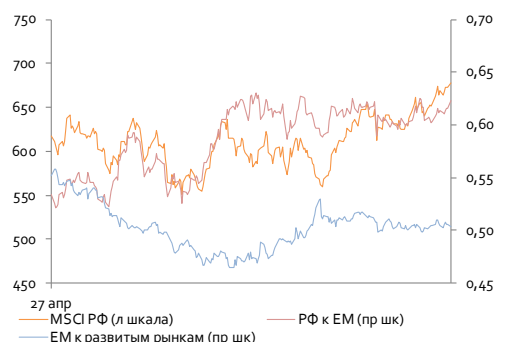
**Динамика отдельных валютных пар**



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.

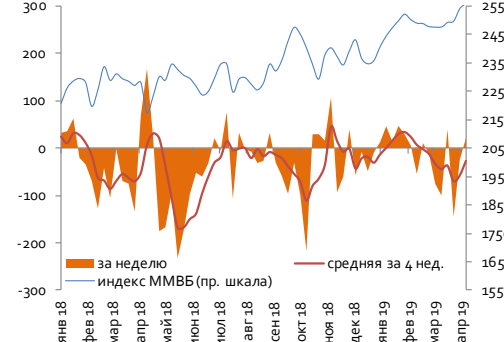
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



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.

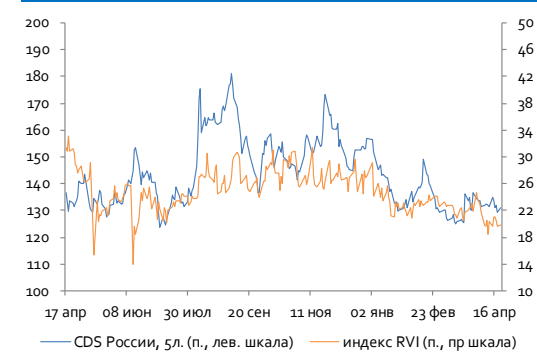
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 19 апреля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 21 млн. долл.

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**

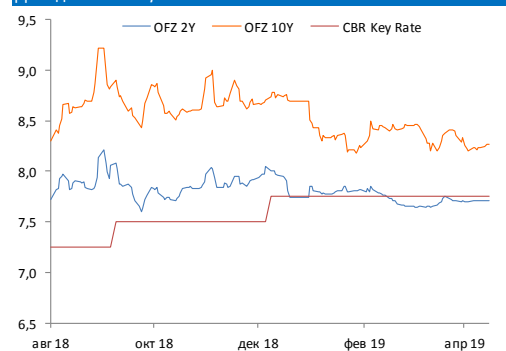


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

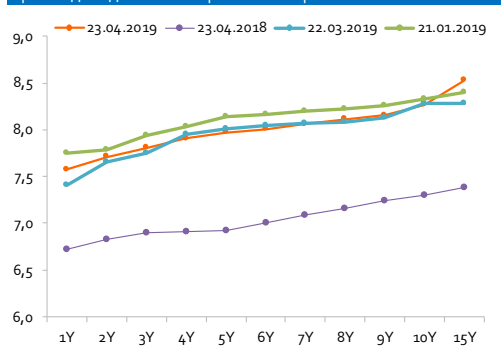
Доходность ОФЗ, %



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.

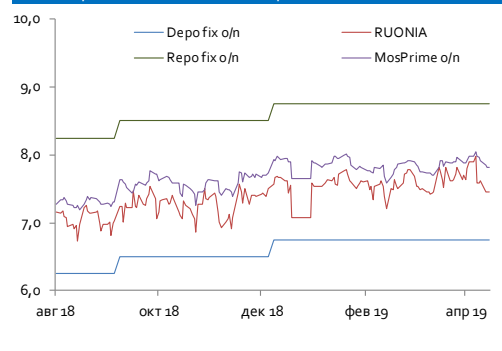
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

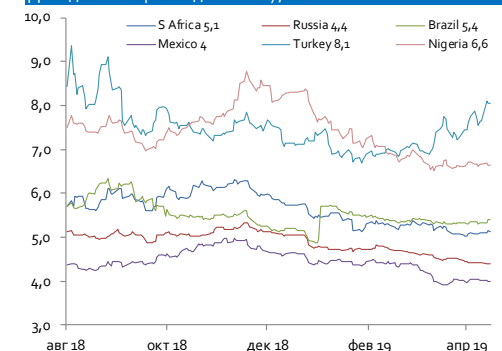
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

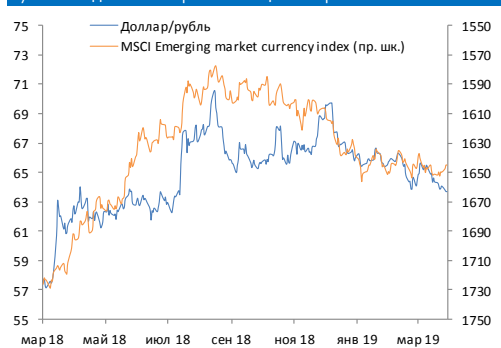
Рубль и цены на нефть марки Brent



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).

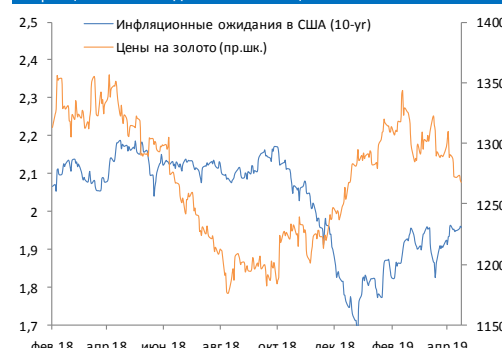
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На горизонте последних недель 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-прежнему держатся ниже 2,6%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor остается 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 goD, %	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		2 587	21%	-	3,9	6,0	-	-	-	-	-	-	11	37 681	0,1	0,7	4,2	9,2
Индекс РТС		1 278	21%	-	3,8	6,0	-	-	-	-	-	-	16	592	0,2	1,8	7,5	19,6
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	60,3	162,4	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,1	20	2 463	-0,7	0,1	0,9	5,8
Новатэк	54,5	1 146,0	0%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	19	891	0,1	3,9	4,3	1,2
Роснефть	73,3	441,0	14%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	2 621	0,3	1,3	8,0	2,0
Лукойл	67,9	5 780	6%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	16	4 711	1,6	3,0	11,2	15,7
Газпром нефть	26,9	361,5	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	353	2,1	3,8	4,8	4,3
Сургутнефтегаз, ао	13,8	24,7	70%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	420	-1,3	-1,3	-9,5	-8,0
Сургутнефтегаз, ап	4,8	39,4	38%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	918	-1,4	-1,3	-3,4	0,0
Татнефть, ао	25,6	750,2	3%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	425	-0,2	0,4	-2,9	1,7
Татнефть, ап	1,3	581,8	10%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	22	59	-0,8	-0,2	6,6	11,5
Башнефть, ао	4,8	2 059	30%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	11	8	1,2	3,5	7,2	10,1
Башнефть, ап	0,9	1 874	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	20	109	1,1	3,9	1,8	5,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>334,1</b>		<b>21%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>18</b>	<b>12 977</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>2,6</b>	<b>4,5</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	79,7	235,7	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	13 418	0,1	1,0	11,1	26,5
Сбербанк, ап	3,2	205,9	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	17	1 239	0,6	1,6	13,2	23,9
ВТБ	7,2	0,0353	37%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	858	-1,3	-2,1	-4,3	4,4
БСП	0,4	57,2	37%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	20	6	0,7	2,7	23,2	29,2
АФК Система	1,4	9,1	73%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	56	-0,1	-0,2	-2,1	13,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>92,0</b>		<b>43%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>20</b>	<b>15 576</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>8,2</b>	<b>19,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	35,8	14 430	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 218	-0,7	-0,9	7,9	10,7
АК Алроса	11,1	96,3	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,9	18	675	0,4	0,9	-4,7	-2,4
НЛМК	16,1	171,5	-4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	21	679	-1,8	-0,7	16,9	8,9
ММК	7,7	44,1	30%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	21	85	-0,3	0,3	-1,1	2,4
Северсталь	13,7	1 040,4	13%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	944	-1,3	-0,6	n/a	n/a
ТМК	1,0	58,7	60%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	54	0,4	1,2	6,3	9,5
Мечел, ао	0,4	68,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	23	22	-0,7	-1,0	-17,5	-6,5
Полюс Золото	10,3	4 905	39%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	450	-2,9	-0,3	-8,5	-9,1
Полиметалл	4,9	663,4	17%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	19	216	-3,7	-3,7	-8,7	-9,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>100,9</b>		<b>23%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>4344</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 548	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	11	2	0,2	-0,3	-2,5	-3,4
Уралкалий	4,1	88,4	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	16	7	-0,1	1,2	2,5	4,7
ФосАгро	4,8	2 389	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	16	0,4	0,1	-6,4	-6,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,8</b>		<b>27%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>13</b>	<b>25</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,6</b>

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,070	29%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	17	77	2,1	3,4	-1,3	3,6
Юнипро	2,6	2,673	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	21	30	-0,1	0,1	-1,0	2,8
ОГК-2	0,7	0,403	24%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	25	23	-1,2	-1,7	16,0	27,4
ТГК-1	0,5	0,009	34%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	20	17	-1,6	2,8	-5,7	9,7
РусГидро	3,6	0,542	28%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	17	346	-0,8	2,0	6,8	11,6
Интер РАО ЕЭС	6,5	3,950	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	627	2,9	4,8	1,5	1,8
Россети, ао	3,4	1,090	-39%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	23	175	2,7	3,8	12,4	40,5
Россети, ап	0,0	1,441	-30%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	16	4	-1,2	-1,8	-5,3	2,8
ФСК ЕЭС	3,3	0,166	22%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	151	-0,1	-0,3	1,9	12,2
Мосэнерго	1,4	2,219	11%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	25	13	-0,6	-3,5	2,4	7,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,7</b>		<b>15%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>19,6</b>	<b>1464,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,8</b>	<b>11,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	96,8	32%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	270	-0,8	-2,3	-8,1	-4,3
Транснефть, ап	4,1	169 750	17%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	106	0,1	0,7	1,3	-0,7
НМТП	2,2	7,165	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	6	-1,0	0,4	3,8	4,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>24%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>18,0</b>	<b>381,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,0	74,0	16%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	11	72	0,6	0,6	0,7	1,3
МТС	8,1	260,0	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	390	-0,5	1,0	-1,3	9,2
МегаФон	6,3	648,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	10	5	-0,3	0,7	0,2	1,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,4</b>		<b>21%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>13</b>	<b>467</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,7	1 804	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	202	2,6	10,5	-	-
Магнит	5,9	3 675	24%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	23	1 153	2,7	5,1	-13,7	4,7
Лента	1,7	226,9	34%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	22	12	0,8	-0,5	1,4	6,0
М.Видео	1,2	420,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	17	669	0,2	3,2	4,5	2,7
Детский мир	1,0	89,4	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	59	0,0	0,5	-3,5	-1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,5</b>		<b>30%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>19</b>	<b>2096</b>	<b>1,3</b>	<b>3,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>3,0</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	657,4	55%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	69	-1,9	1,8	1,6	10,0
ПИК	3,8	368,6	12%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	22	0,8	4,0	1,7	-2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>34%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>90</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>1,7</b>	<b>4,0</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	12,3	2 413	17%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	263	0,5	-3,5	15,8	25,0
QIWI	0,9	913	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	28	7	0,1	-2,8	-7,8	-3,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,8</b>		<b>17%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>24,6</b>	<b>300</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>5,4</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 апреля 17:00	●●●	Продажи новых домов в США, млн (анн.)	март	0,650	0,662	<b>0,692</b>
23 апреля 17:00	●	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	апрель	-7,0	-7,2	<b>-7,9</b>
23 апреля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Lockheed Martin, Coca-Cola, Verizon, Twitter, Harley-Davidson				
23 апреля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует T, eBay				
24 апреля 9:45	●	Индекс настроений в промышленности Франции	май	103	102	
24 апреля 11:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	май	99,9	99,6	
24 апреля 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,811	-1,396	
24 апреля 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,254	-1,174	
24 апреля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,335	-0,362	
24 апреля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, General Dynamics, AT&T, Black&Decker, F5				
24 апреля	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, Xerox, Visa, Facebook, Tesla, PayPal				
25 апреля 2:50	●●	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,10%	-0,10%	
25 апреля 15:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	март	0,7%	-1,6%	
25 апреля 15:30	●●●●●	Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта, м/м	март	0,2%	-0,1%	
25 апреля 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	200	192	
25 апреля 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1653	
25 апреля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, Freeport-McMoran, Brunswick, 3M, Bristol-Myers				
25 апреля	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Mattel, Ford, Amazon.com, Intel, Starbucks				
26 апреля 2:50	●	Пром. производство в Японии, м/м	март	-0,1%	0,7%	
26 апреля 9:45	●	Индекс потребит. уверенности во Франции	апрель	н/д	96	
26 апреля 13:30	●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	
26 апреля 15:30	●●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	1,8%	3,4%	
26 апреля 17:00	●●●	Индекс потребительской уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.)	апрель	97,0	96,9	
26 апреля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Goodyear				
27 апреля 4:30	●●●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	март	н/д	-1,9%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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. Бюджет 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	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
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

<b>Николай Кащеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Михаил Поддубский</b>	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>	<b>Структурные продукты, DCM</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Глеб Попов</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+7(495) 411-51-39



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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