

Диапазон 2450-2500 пунктов по индексу Мосбиржи пока по-прежнему сохраняет актуальность, и сегодня ожидаем продолжения консолидации индекса, вероятно, преимущественно в середине диапазона.

При отсутствии нового негатива на глобальных рынках на горизонте ближайших торговых сессий ожидаем возвращения пары доллар/рубль в диапазон 65,50-66 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США продемонстрировали по итогам пятницы снижение в рамках 0,2%.
- Российский рынок акций завершил торги четверга снижением.
- Пара доллар/рубль на фоне общего укрепления доллара на FX перебралась в диапазон 66-66,50 руб./долл.
- Российские суверенные еврооблигации в четверг и пятницу подрастали в цене. Доходность Russia`29 снизилась до 4,62% (-5 б.п.) за неделю.
- По итогам прошлой недели наклон кривой ОФЗ еще более увеличился. Доходность 1-летних ОФЗ снизилась до 7,44% (-9 б.п.), в то время как доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,54% (+4 б.п.).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 марта 10:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	январь	0,5%	-0,4%	
11 марта 10:00	●●	Торговый баланс Германии, млрд евро	январь	н/д	19,4	
11 марта 11:00	●●	Розничные продажи в Испании, г/г	январь	н/д	0,8%	
11 марта 15:30	●●●●	Розничные продажи в США, м/м	январь	-0,1%	-1,2%	
11 марта 15:30	●●●●	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	январь	0,2%	-1,8%	
11 марта 17:00	●●●	Запасы на складах в США, м/м	декабрь	0,6%	-0,1%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



11 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2477	-0,7	-0,3	-1,3	4,8
Индекс РТС	▼ 1180	-1,0	-0,7	-1,7	10,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 604	0,0	-0,9	-0,2	10,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25450	-0,1	-2,2	1,6	9,1
S&P 500	▼ 2743	-0,2	-2,2	1,2	9,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2828	0,0	-0,8	2,9	9,4
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1419	-1,3	0,0	-3,5	9,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 16,1	-0,5	2,5	0,1	-9,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 95365	1,1	-2,0	1,0	8,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 101538	-0,7	-1,7	-2,7	11,2
Индекс DXY	▼ 97,3	-0,4	0,6	0,3	1,2
EURUSD	▲ 1,124	0,4	-0,9	-0,4	-2,0
USDRUB	▼ 66,35	-0,1	-0,6	-0,8	5,1
EURRUB	▲ 74,53	0,2	0,2	-0,3	6,9
Бивалютная корзина	▲ 70,07	0,3	-0,3	-0,4	5,7
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 66,0	0,4	0,5	7,3	22,6
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 56,4	0,5	-0,4	7,6	24,1
Золото, \$/унц	▲ 1298	1,0	0,9	-0,7	1,2
Серебро, \$/унц	▲ 15,3	2,1	1,7	-2,4	-1,0
Медь, \$/тонну	▼ 6460	-0,6	-1,6	3,8	8,0
Никель, \$/тонну	▼ 13156	-1,2	-0,8	4,1	22,6
Mosprime o/n	▲ 7,9	0,0	4,0	12,0	27,0
CDS Россия 5Y	▼ 129	-0,1	-2	-10	-25
Russia-27	▲ 4,47	0,5	-7,3	-13,3	-49,0
Russia-42	▲ 5,06	1,1	-1,8	-5,8	-40,4
ОФЗ 26214.	▼ 7,45	-1,0	-16,0	-35,0	-54,0
ОФЗ 26215	▼ 8,09	-2,0	-3,0	11,0	-34,0
ОФЗ 26212	▼ 8,28	-1,0	1,0	10,0	-45,0

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

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Координаты рынка

Мировые рынки

В конце прошлой недели коррекционные настроения на рынках сохранялись, однако большая часть пятничного снижения американских фондовых индексов была компенсирована в течение торговой сессии, и по итогам дня индексы снизились лишь в рамках 0,2%. Сегодня в Азии большинство индексов региона торгуется на положительной территории, фьючерсы на американские индексы демонстрируют околонулевую динамику.

Умеренная коррекция в рискованных активах способствовала снижению доходностей treasuries - доходности десятилетних бумаг опускались в пятницу к отметке в 2,6%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS локально откатился с уровней начала марта от 1,96% до 1,90%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций завершил торги четверга снижением на фоне слабой динамики мировых площадок, в преддверии длинных выходных инвесторы фиксировали прибыль, что в том числе сказалось на негативной динамике индексов. Так, индекс МосБиржи просел на 0,7%, индекс РТС из-за слабого рубля потерял 1%. В аутсайдерах дня оказались акции Русала (-3,1%) после выхода отчета по МСФО. Результаты по итогам 4 кв. оказались слабыми, но в целом по году остались на уровне 2017г.

В нефтегазовом секторе под сильным давлением продавцов находились акции Новатэка (-1,6%), Газпрома (-1,6%), Татнефти (-1,4%) и Транснефти (-1,5%). Ростом завершили торги только акции Русснефти (+2,6%), Лукойл, Газпром нефть и Сургутнефтегаз теряли в пределах 0,5%.

Негативная динамика мировых площадок отразилась на бумагах финансового сектора, здесь в «красной зоне» торговались акции Сбербанка (ао: -0,5%; па: -0,1%) и ВТБ (-0,8%), Мосбиржа (+0,4%) немного подросла. Акции компании продолжают уверенно смотреться с начала года.

В горнодобывающем сегменте идей для роста не нашлось: Норникель (+0,0%), Алроса (+0,2%), Полюс (-0,1%). Помимо снижающегося Русала, корректировались вниз акции Полиметалла (-1,1%) – сегодня золотодобытчик представит результаты по МСФО за 2018г., которые на фоне роста добычи должны быть неплохими. Динамика в бумагах металлургов была скорее негативной: Северсталь (-0,9%), ММК (-0,6%), НЛМК (+0,1%). Снижаются акции угольщиков: Распадская (-2,5%), Мечел (ао: -1,6%; па: -0,9%).

Из внутренних секторов отметим растущие ЛСР (+0,7%), М. Видео (+1,0%) и недооцененные акции Аэрофлота (+1,6%). При этом на фоне слабеющего рубля в «минусе» торговались акции электроэнергетиков: ОГК-2 (-1,5%), Юнипро (-1,0%), ТГК -1 (-0,7%), в потребительском секторе в «красной зоне» торговались Лента (-2,8%), Х5 (-1,8%), на волне слабой динамики американских площадок после уверенного роста снижались акции Яндекса (-1,4%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Нефть восстанавливается после просадки в пятницу, когда негативом выступили статданные по Китаю, США и решение ЕЦБ не повышать ставку до 2020 г. как минимум вкупе с понижением прогнозов по темпам роста европейской экономики. Поддержкой сегодня служат данные по буровым в США, которые за минувшую неделю сократились на 9 шт. – до 834 шт. Также Саудовская Аравия ждет продления соглашения ОПЕК+ до июня, что также играет нефти в плюс. На этой неделе представят ежемесячные отчеты МЭА, Минэнерго США и ОПЕК, что будет важно в преддверии скорого заседания картеля (17-18 апреля). Диапазон 65-67 долл./барр. видится нам актуальным на ближайшее время.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Вторая половина прошлой торговой недели на глобальных рынках была интересна, прежде всего, двумя событиями – заседанием ЕЦБ и публикацией данных по американскому рынку труда. Оба события в некоторой степени принесли локальные сюрпризы, но принципиального влияния на динамику глобальных рынков не оказали.

Европейский Центральный банк в прошлый четверг принял два ключевых решения – объявил о запуске с сентября этого года нового раунда TLTRO и изменил текст сопроводительного заявления, пообещав не повышать процентные ставки до конца этого года (ранее фигурировала формулировка «до конца лета 2019г.»). Помимо этого, регулятор заметно понизил прогнозы по темпам роста экономики региона и инфляции (так, прогнозы на 2019 г. по темпам роста ВВП были понижены с 1,7% до 1,1%, по инфляции – с 1,6% до 1,2%). На глобальных рынках основное отражение нашло именно заметное снижение макропрогнозов ЕЦБ, ставшее еще одним подтверждением усиления опасений относительно перспектив мирового роста, и оказавшее умеренное давление на фондовые рынки.

В пятницу внимание инвесторов переключилось на публикацию данных по американскому рынку труда. Негативным сюрпризом стало крайне слабое число новых созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (всего 20 тыс. рабочих мест, при прогнозе в 180 тыс.). При этом другие компоненты отчета не сигнализировали о слабости рынка труда – коэффициент безработицы снизился с 4% до 3,8%, а рост зарплат в годовом исчислении и вовсе вышел на новые максимумы (3,4%). Начало торговой сессии на американском рынке в пятницу выдалось явно негативным, однако к концу торгов настроения стабилизировались, и по итогам дня снижение индексов не превышало 0,2%.

На российском фондовом рынке в последние дни отсутствует явно выраженная тенденция, а индекс МосБиржи последние три с половиной недели держится в узком диапазоне 2450-2500 пунктов. На наш взгляд, данный диапазон пока по-прежнему сохраняет актуальность, и сегодня ожидаем продолжения консолидации индекса, вероятно, преимущественно в середине диапазона. Сезон корпоративной отчетности в РФ пока проходит в позитивном ключе – прибыли многих компаний за прошлый год вышли на рекордные уровни, соответственно, инвесторы могут ориентироваться на рост дивидендных выплат. Данный фактор воспринимаем как среднесрочную поддержку для российского рынка.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

По итогам прошлой торговой недели российский рубль продемонстрировал локальное ослабление – пара доллар/рубль прибавила 0,5% и переместилась из диапазона 65,50-66 руб/долл. в диапазон 66-66,50 руб/долл. При этом, если мы посмотрим на всю группу валют развивающихся стран, то потери других валют ЕМ более существенны – бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабили против доллара на 1,2-2,3%. Отметим, что в целом волатильность российского рубля в последние недели сравнительно низкая по отношению к другим валютам ЕМ, и пока данная тенденция сохраняется.

Краткосрочная динамика рубля на данный момент в первую очередь определяется общим отношением инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран. Фундаментально, мы по-прежнему видим потенциал для укрепления российской валюты (при текущих ценах на нефть и макропоказателях считаем «относительно справедливыми» уровни в 63-64 руб/долл.), и при сохраняющемся сезонно сильном профиците текущего счета данный потенциал в течение ближайших одного-полутора месяцев может быть реализован, но для этого необходима хотя бы нейтральная динамика всей группы валют ЕМ и отсутствие эскалации санкционных рисков.

Из текущих трендов на глобальном валютном рынке отметим, что американский доллар на прошлой неделе демонстрировал укрепление не только против валют ЕМ, но и против валют развитых стран. Европейский Центральный банк в прошлый четверг принял два ключевых решения – объявил о запуске с сентября этого года нового раунда TLTRO и изменил текст сопроводительного заявления, пообещав не повышать процентные ставки до конца этого года (ранее фигурировала формулировка «до конца лета 2019 г.»). Помимо этого, регулятор также заметно понизил прогнозы по темпам роста экономики региона и инфляции (так, прогнозы на 2019 г. по темпам роста ВВП были понижены с 1,7% до 1,1%, по инфляции – с 1,6% до 1,2%). В совокупности все это оказало давление на позиции евро, и пара евро/доллар локально опускалась ниже отметки в 1,12 долл. (минимумы с июня 2017 г.).

При отсутствии нового негатива на глобальных рынках на горизонте ближайших торговых сессий ожидаем возвращения пары доллар/рубль в диапазон 65,50-66 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские суверенные еврооблигации в четверг и пятницу подрастали в цене. Доходность Russia`29 снизилась до 4,62% (-5 б.п.) за неделю. Спрос на российские евробонды усилился вслед за снижением доходности UST-10 на фоне слабой статистики по рынку труда в США, что усилило ожидания паузы в повышении базовой ставки ФРС.

Евробонды развивающихся стран на прошлой неделе торговались разнонаправленно. Десятилетние евробонды Колумбии и Мексики снижались в доходности на 8 б.п. и 2 б.п. соответственно. Десятилетние евробонды ЮАР и Бразилии выросли в доходности на 9 и 7 б.п.

Смягчение ДКП со стороны ЕЦБ, объявленное на прошлой неделе, будет поддерживать спрос на российские евробонды.

Облигации

В четверг кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1 б.п. Спрос на рублевые облигации поддержал рост цен на нефть. По итогам недели наклон кривой ОФЗ еще более увеличился в результате снижения доходности 1-летних ОФЗ до 7,44% (-9 б.п.), в то время как доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,54% (+4 б.п.). Спрос на короткие гособлигации поддерживает реинвестирование средств от погашения ОФЗ 26208 на 149 млрд руб., прошедшее 27 февраля. Кроме того, замедление потребительской инфляции усиливают ожидания смягчения ДКП уже в конце 2019 г. – начале 2020 г. В то же время санкционные риски и достаточно большой объем размещения нового госдолга срочностью более 5 лет, которое проходит еженедельно и с премией к вторичному рынку до 4 б.п. оказывает давление на длинный участок кривой ОФЗ.

ВЭБ.РФ (Ba1/BBB-/BBB-) в четверг провел вторичное размещение облигаций серии 21 на 2,3 млрд руб. с доходностью 9,02% на 3 года. Премию к суверенной кривой в размере 122 б.п. мы считаем интересной для покупки.

На этой неделе, 15 марта, ТрансФин-М (-/B/-), проведет вторичное размещение облигаций серия 1P-02 в объеме до 0,5 млрд руб. Индикативный диапазон цены вторичного размещения 100,00 – 100,25 % (УТР 10,72%-10,42% годовых), следующая оферта через 1 год. Для кредитного риска рейтинговой категории «В» премию к суверенной кривой 298 - 328 б.п. мы считаем справедливой.

В текущей конъюнктуре среднесрочные ОФЗ выглядят наиболее интересно по соотношению риск/доходность. ОФЗ срочностью 1-2 года торгуются ниже ключевой ставки. Давление на длинные ОФЗ оказывает навес нового предложения.

Дмитрий Монастыршин

Сбербанк за февраль увеличил чистую прибыль по РСБУ на 9,9% - до 70,1 млрд рублей

Сбербанк России за февраль 2019 года увеличил чистую прибыль по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9,9% - до 70,1 млрд рублей (было 63,8 млрд рублей), говорится в пресс-релизе кредитной организации. Чистая прибыль Сбербанка за январь-февраль увеличилась на 11,4% к уровню аналогичного периода прошлого года - до 143,8 млрд рублей. Чистый процентный доход в январе-феврале 2019 года сохранился на уровне января-февраля прошлого года. Чистый комиссионный доход за два месяца увеличился относительно января-февраля 2018 года на 14,1%. Активы Сбербанка в феврале выросли на 1,5% и составили 27,2 трлн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сбербанк показал замедление темпов роста прибыли. Негативным моментом является отсутствие роста чистого процентного дохода на фоне увеличения активов. В тоже время положительный вклад в динамику чистой прибыли внес рост комиссионных доходов и уменьшение отчислений в резервы. Мы считаем, что позитивным прогнозом для Сбербанка на 2019 год можно рассматривать сохранение темпов роста прибыли на текущем уровне, негативным – ее замедление.

АЛРОСА в феврале увеличила продажи к январю на 23%

АЛРОСА в феврале 2019 года реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$345,6 млн, сообщила компания в четверг. Этот показатель на 23% выше уровня января (\$281,5 млн), но на 36% ниже данных годичной давности (\$542 млн). Объем продаж алмазного сырья в стоимостном выражении в феврале составил \$340,6 млн (против \$278,2 млн в январе 2019 г), бриллиантов - \$5 млн (\$3,4 млн месяцем ранее). Всего в январе-феврале 2019 года АЛРОСА осуществила продажи алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСА на \$627 млн (падение на 40% к аналогичному периоду). Стоимость реализованного алмазного сырья за два месяца 2019 года составила \$618,8 млн, бриллиантов - \$8,3 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания отмечает увеличение активности покупателей, правда в основном в сегменте мелко- и среднеразмерном сырья. Это позволяет надеяться на продолжение умеренного роста продаж. Существенное падение продаж относительно 2018 года связано с тем, что АЛРОСА часть сырья продавала из запасов, пользуясь активностью на рынке.

РусАл планирует выплатить \$900 млн долга в 2019г и \$600 млн в 2020г, не исключает досрочных погашений

РусАл планирует выплатить \$900 млн долга в 2019 году и \$600 млн в следующем, заявил директор по стратегии, развитию бизнеса и финансовым рынкам РусАла Олег Мухамедшин в ходе телефонной конференции по итогам отчетности за 2018 год. Часть выплат по долгу в 2019 году (\$900 млн) компания осуществит за счет cash flow, часть - рассчитывает рефинансировать, сказал О.Мухамедшин. Относительно оставшегося долгового портфеля РусАл рассматривает разные возможности рефинансирования, но пока говорить о конкретных вариантах рано, сообщил он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем, что в ближайшей перспективе, на фоне умеренных прогнозов по росту цен на алюминий, сокращение долга и долговой нагрузки может стать основным драйвером для роста стоимости акций РусАла. Предпосылки для снижения долга есть. Текущие цены на алюминий позволяют РусАл генерировать положительный денежный поток, дополнительный вклад внесут и дивиденды ГМК, для которого ситуация также сохраняется благоприятная.

Polymetal в 2018г увеличил запасы на 15%, ресурсы - на 44%

Рудные запасы Polymetal в 2018 году увеличились на 15%, до 24 млн унций золотого эквивалента, сообщила в пятницу компания. Среднее содержание металла в запасах незначительно снизилось, составив в золотом эквиваленте 3,8 г/т; содержание в ресурсах увеличилось на 8%, до 5,1 г/т, в основном за счет Неждановского и Прогноза. Доля золота в запасах по состоянию на начало 2019 года составляет 93%, в ресурсах - 80%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Polymetal показал хорошую динамику запасов и ресурсов. Произошло это не благодаря новым приобретениям, а успешной конвертации ресурсов в запасы на Майском, а также переоценкой и консолидацией Неждановского.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 477	-0,7%	-0,1%	-1,0%
Индекс РТС	1 180	-1,0%	-0,7%	-1,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 180	-1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 530	-0,3%		

США				
S&P 500	2 743	-0,2%	-2,2%	1,2%
Dow Jones (DJIA)	25 450	-0,1%	-2,2%	1,6%
Dow Jones Transportation	10 117	-0,4%	-3,3%	-1,8%
Nasdaq Composite	7 408	-0,2%	-2,5%	1,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 753	0,0%	-1,6%	1,5%

Европа				
EUR0top100	2 828	0,0%	-0,8%	2,9%
Euronext 100	1 014	-0,8%	-1,1%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 104	-0,7%	0,0%	-0,3%
DAX (Германия)	11 458	-0,5%	-1,2%	4,0%
CAC 40 (Франция)	5 231	-0,7%	-0,6%	4,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 099	0,3%	-3,3%	4,7%
Taiex (Тайвань)*	10 250	0,1%	-1,0%	3,9%
Kospi (Корея)*	2 137	0,0%	-2,4%	2,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 489	0,0%	-1,3%	3,9%
Bovespa (Бразилия)	95 365	1,1%	-2,0%	1,0%
Hang Seng (Китай)*	28 398	0,6%	28,6%	1,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 011	1,4%	-0,6%	13,4%
BSE Sensex (Индия)*	36 973	0,8%	2,5%	1,6%

MSCI				
MSCI World	2 051	-0,5%	-1,9%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 030	-1,3%	-2,2%	-0,5%
MSCI Eastern Europe	249	-0,3%	-2,1%	-2,3%
MSCI Russia	625	-0,3%	-1,0%	-2,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,1	-1,0%	0,5%	6,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65,3	0,3%	0,8%	6,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,3	0,5%	-0,4%	7,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,0	0,3%	0,4%	7,2%
Медь (LME) спот, \$/т	6423	-0,6%	-1,6%	3,8%
Никель (LME) спот, \$/т	13004	-1,2%	-0,8%	4,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1845	0,3%	-2,8%	-0,7%
Золото спот, \$/унц*	1298	0,0%	0,9%	-0,7%
Серебро спот, \$/унц*	15,3	0,0%	1,6%	-2,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	469,8	-2,0	-3,8	0,8
S&P Oil&Gas	359,7	-3,8	-7,3	-3,0
S&P Oil Exploration	776,0	-1,9	-5,3	-4,3
S&P Oil Refining	341,6	0,2	-0,5	3,2
S&P Materials	99,7	-0,8	-3,5	0,3
S&P Metals&Mining	657,6	-0,2	-2,9	1,6
S&P Capital Goods	622,5	-0,2	-2,8	0,8
S&P Industrials	113,3	-0,4	-3,4	1,0
S&P Automobiles	88,7	-0,3	-3,3	-0,2
S&P Utilities	290,1	0,4	0,8	2,8
S&P Financial	429,7	0,0	-2,6	0,7
S&P Banks	311,7	0,2	-2,1	1,6
S&P Telecoms	155,0	-0,1	-0,1	2,8
S&P Info Technologies	1 222,1	0,0	-2,1	2,6
S&P Retailing	2 105	-0,7	-2,5	0,9
S&P Consumer Staples	554,7	0,1	-0,6	0,2
S&P Consumer Discretionary	852,8	-0,7	-2,5	0,9
S&P Real Estate	215,5	0,1	0,5	0,2
S&P Homebuilding	844,4	0,0	2,9	5,1
S&P Chemicals	580,4	0,3	-0,3	3,5
S&P Pharmaceuticals	687,6	-0,4	-2,3	2,9
S&P Health Care	1 032,2	-0,2	-3,8	-0,7

Отраслевые индексы MMB5				
Металлургия	6 512	-0,6	-1,0	0,4
Нефть и газ	7 030	-0,8	-0,8	-2,3
Эл/энергетика	1 692	-0,5	-0,7	-2,4
Телекоммуникации	1 773	-0,8	0,5	0,1
Банки	6 053	0,5	1,0	-0,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,40	0,1	0,7	0,4
Евро*	1,124	0,0	-0,9	-0,4
Фунт*	1,298	-0,2	-1,5	1,0
Швейц. франк*	1,009	0,0	-1,0	-0,5
Йена*	111,1	0,0	0,5	-0,7
Канадский доллар*	1,342	0,0	-0,9	-0,9
Австралийский доллар*	0,704	0,0	-0,7	-0,3

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,35	-0,1	-0,6	-0,8
EURRUB	74,38	0,2	0,2	-0,3
Бивалютная корзина	69,87	0,3	-0,3	-0,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,437	-1 б,п,	1 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,473	-0 б,п,	-7 б,п,	-1 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,639	0 б,п,	-8 б,п,	-1 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,020	-1 б,п,	-7 б,п,	3 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,387	-0,4 б,п,	0,2 б,п,	0,1 б,п,
LIBOR 1M	2,492	-0,0 б,п,	1,0 б,п,	-1,3 б,п,
LIBOR 3M	2,597	0,2 б,п,	-0,2 б,п,	-10,1 б,п,
EURIBOR overnight	-0,465	0,3 б,п,	0,9 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б,п,	0,1 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б,п,	0,2 б,п,	0,0 б,п,
MOSPRIME overnight	7,920	0 б,п,	4 б,п,	12 б,п,
MOSPRIME 3M	8,600	0 б,п,	-4 б,п,	-2 б,п,

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	64	-0 б,п,	4 б,п,	-4 б,п,
CDS High Yield (USA)	364	-0 б,п,	19 б,п,	1 б,п,
CDS EM	175	-4 б,п,	5 б,п,	-4 б,п,
CDS Russia	128	0 б,п,	-2 б,п,	-10 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	-1,3	-0,2	-2,4%
Роснефть	6,0	-0,7	0,0	-1,7%
Лукойл	85,6	-1,9	1,4	-1,9%
Сургутнефтегаз	3,7	-2,4	-0,1	-3,9%
Газпром нефть	24,9	-2,0	-0,2	-1,9%
НОВАТЭК	169	0,5	-0,6	4,7%

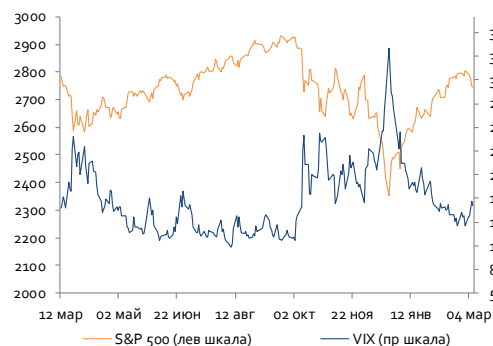
Цветная металлургия				
НорНикель	21,7	-1,9	0,8	-2,1%
Черная металлургия				
Северсталь	15,4	-0,2	-0,4	-1,5%
НЛМК	25,0	-0,6	0,5	-2,4%
ММК	8,6	-0,2	-0,2	-1,3%
Мечел ао	2,2	0,0	-0,2	47,2%

Банки				
Сбербанк	12,4	-1,6	-0,3	-0,7%
ВТБ ао	1,1	0,0	-0,1	4,4%
Прочие отрасли				
МТС	7,5	0,3	0,0	-1,6%
Магнит ао	14,5	-0,1	-0,2	20,0%

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

Рынки в графиках

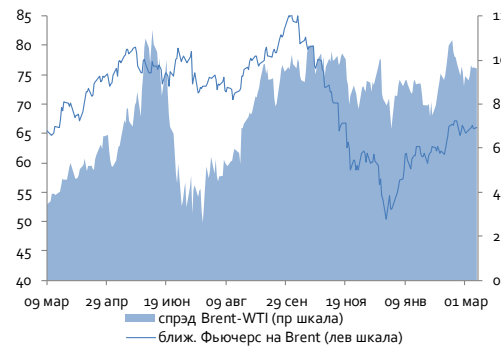
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прогресс в переговорах США-КНР и в целом неплохой сезон отчетности поддерживают рынок акций США. Однако на рынке уже ощущается перегретость, что в совокупности с постепенным ухудшением тональности статистики ограничивает дальнейший рост S&P500, способствуя развитию коррекционных настроений.

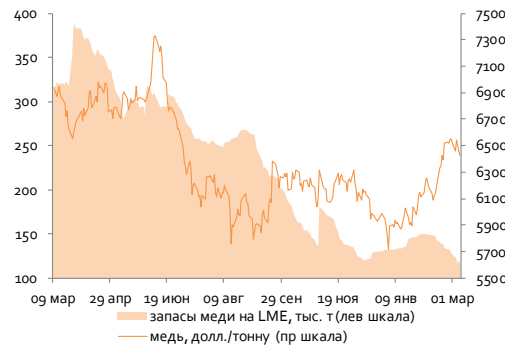
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выглядит локально перегретой. Спад импульса к росту на мировых рынках и весенний техрегламент на НПЗ способны выступать сдерживающим фактором. В середине марта видим риски теста котировками нефти марки Brent верхней части диапазона 60-65 долл./барр., оправданного с точки зрения фундаментала.

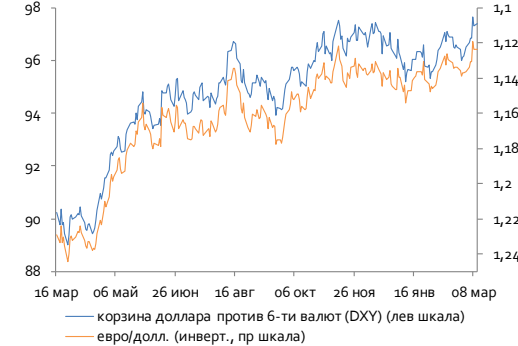
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на никель пока отстаются у 13000 долл./т, но уже выглядят перегретыми; уязвимо выглядят и алюминий. Цены на медь торгуются у верхней границы 6000-6500 долл./т. Позитивные новости могут способствовать росту промметаллов, но среднесрочно мы смотрим на них осторожно.

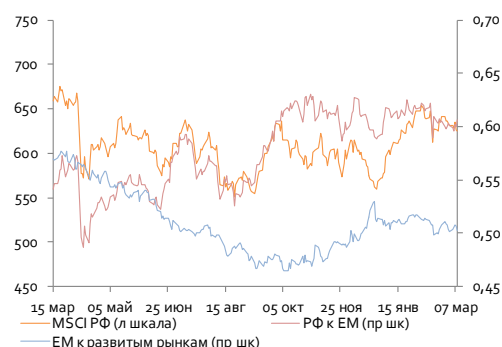
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в нижней части зоны 1,12-1,15, на фоне более консервативного взгляда ЕЦБ на экономику еврозоны и планируемого запуска TLTRO (сентябрь). Неопределенность с Brexit и нерешенность торговых проблем ЕС и США также ограничивают спрос на евро. Тем не менее, евро выглядит перепроданным – локально ждем небольшого отскока.

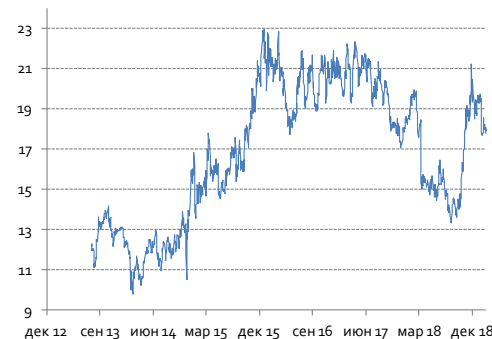
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

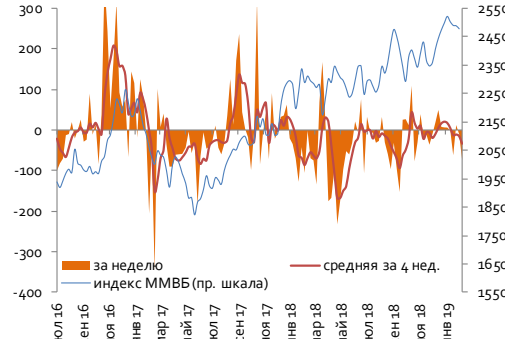
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

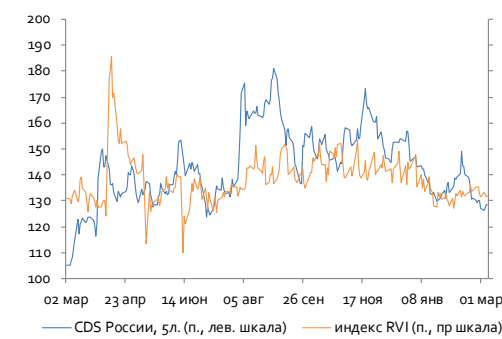
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 8 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 74 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



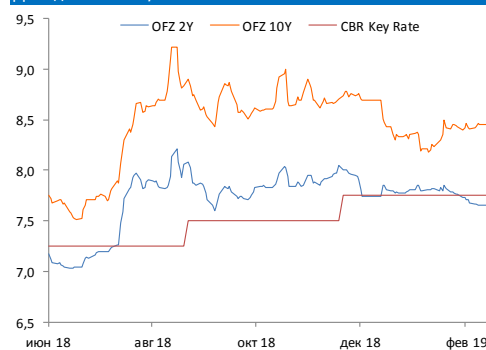
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета, в знач. степени уже учтя отскок цен на нефть. Мы не видим триггеров улучшения настроений на рынках, что ограничивает потенциал укрепления этих риск-метрик.

Рынки в графиках



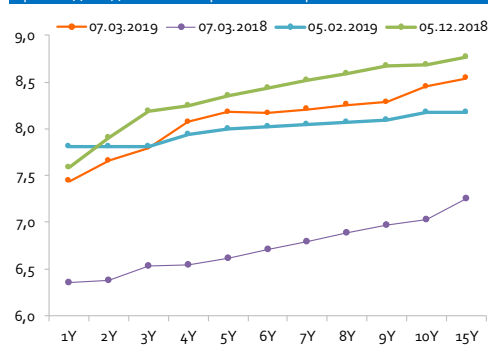
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,3% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

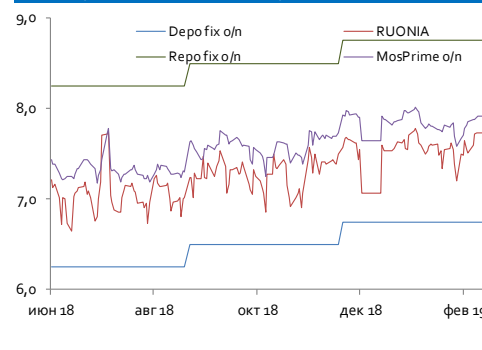
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует. В данных условиях считаем интересной покупку более длинных ОФЗ от 5 лет, предлагающих премию к ключевой ставке от 40 б.п.

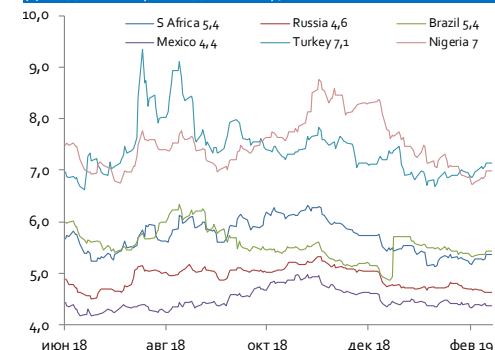
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

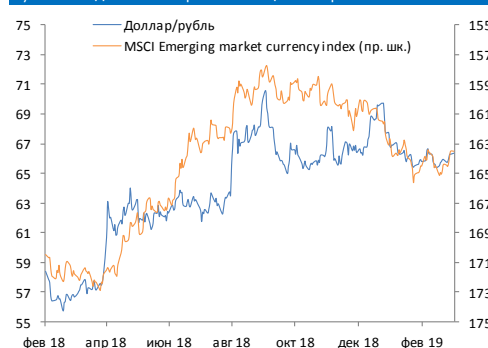
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). В базовом сценарии ожидаем снижения доллар/рубль ниже отметки в 65 руб./долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В последние несколько недель основная группа валют развивающихся стран не демонстрирует однонаправленной тенденции. В российском рубле также преобладают нейтральные настроения.

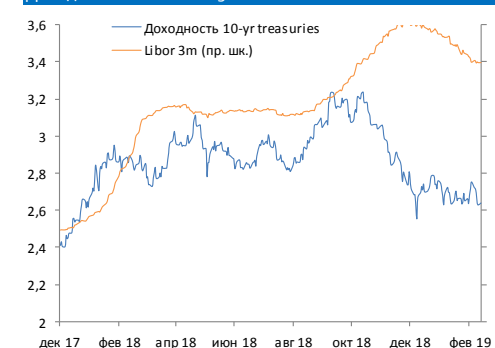
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США постепенно восстанавливаются. Цены на золото к середине февраля достигали отметки в 1340 долл.унцию., однако в последние пару недель демонстрируют коррекцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST держатся вблизи 2,7%. В среднесрочной перспективе, в случае сохранения риск-аппетита, на наш взгляд, имеется потенциал для восстановления доходностей в район 2,8%-3%. Короткие ставки пока продолжают плавное снижение.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 477	26%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	14	30 888	-0,7	-0,1	1,9	4,5
Индекс РТС		1 180	25%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	20	467	-1,0	-0,7	1,9	10,4
Нефть и газ																		
Газпром	54,2	151,9	37%	0,6	2,3	2,7	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	25	3 003	-1,5	-4,5	-4,2	-1,0
Новатэк	49,2	1 074,6	7%	4,1	11,7	11,6	2,9	6%	15%	35%	34%	0,9	23	533	-1,6	-0,5	-2,4	-5,1
Роснефть	64,2	402,0	27%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	37%	25%	9%	1,0	25	943	-0,1	0,8	-5,5	-7,1
Лукойл	64,2	5 677	6%	0,6	3,7	6,7	0,9	6%	7%	15%	8%	1,0	23	3 532	-0,6	3,2	7,8	13,6
Газпром нефть	23,6	329,9	20%	0,8	3,5	3,9	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	21	81	-0,6	0,6	-10,0	-4,8
Сургутнефтегаз, ао	13,6	25,2	64%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	14	244	-0,7	-1,9	-9,7	-6,2
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,3	34%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	16	279	0,2	0,2	5,6	2,2
Татнефть, ао	24,8	755,2	3%	1,8	5,6	7,8	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	28	697	-1,4	-2,7	-0,6	2,3
Татнефть, ап	1,2	543,0	18%	1,8	5,6	7,8	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	43	-1,2	-1,0	0,5	4,0
Башнефть, ао	4,4	1 971	37%	0,4	1,8	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,7	13	4	0,0	0,2	1,6	5,4
Башнефть, ап	0,8	1 860	n/a	0,4	1,8	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	21	13	-0,1	0,2	-0,6	4,3
Всего по сектору	304,8		25%	1,1	3,6	5,2	1,2	8%	14%	27%	18%	0,9	21	9 371	-0,7	-0,5	-1,6	0,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	66,4	204,0	53%	-	-	5,3	1,01	-	-	-	23%	1,4	26	9 440	-0,5	-1,9	5,9	9,5
Сбербанк, ап	2,7	177,8	57%	-	-	5,3	1,01	-	-	-	23%	1,4	20	853	-0,1	-1,3	4,9	7,0
ВТБ	6,9	0,0352	44%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	21	398	-0,8	-1,9	-2,2	4,0
БСП	0,4	51,0	63%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	0,9	20	3	0,5	1,6	5,2	15,2
АФК Система	1,4	9,8	52%	4,3	13,3	23,8	3,6	32%	37%	32%	19%	1,1	26	112	-0,6	-0,9	21,4	22,9
Всего по сектору	77,7		54%	-	-	8,0	1,27	-	-	-	18%	1,1	23	10 806	-0,3	-0,9	7,0	11,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,4	14 442	10%	3,4	6,4	8,6	9,7	13%	15%	53%	33%	0,9	21	3 492	0,0	2,3	13,4	10,8
АК Алроса	10,3	92,5	21%	2,4	4,8	6,9	2,3	3%	5%	51%	34%	0,9	22	774	0,2	-2,7	-4,0	-6,2
НЛМК	14,9	165,5	1%	1,4	5,4	8,3	2,5	2%	2%	27%	16%	0,8	20	432	0,1	4,5	5,9	5,1
ММК	7,3	43,5	32%	1,0	3,7	6,9	1,5	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	110	-0,6	-2,2	-6,1	1,1
Северсталь	12,9	1 020,8	12%	1,8	5,5	8,0	4,5	0%	0%	33%	21%	n/a	19	374	-0,9	-0,8	n/a	n/a
ТМК	0,7	47,1	94%	0,7	4,7	2,9	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	19	9	0,4	-2,6	-15,1	-12,2
Мечел, ао	0,5	75,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	65	-1,6	-1,1	-10,5	2,5
Полюс Золото	10,5	5 200	32%	3,8	5,9	7,9	24,1	10%	9%	64%	37%	0,7	25	174	-0,1	-4,9	6,7	-3,7
Полиметалл	5,2	737,1	5%	3,4	7,5	10,7	4,1	6%	8%	45%	24%	0,4	22	70	-1,1	-5,3	8,0	0,8
Всего по сектору	96,8		26%	2,2	5,5	7,5	5,8	5%	10%	39%	23%	0,8	22	5500	-0,4	-1,4	-0,2	-0,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 700	-12%	2,3	6,7	9,9	1,8	3%	0%	34%	17%	0,5	11	3	0,1	-0,3	2,8	-0,2
Уралкалий	3,7	84,6	78%	1,8	5,8	7,7	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	17	24	-1,0	-1,1	-0,3	0,2
ФосАгро	5,0	2 554	12%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	72	0,9	0,0	2,1	0,3
Всего по сектору	11,6		26%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	14	99	0,0	-0,5	1,6	0,1

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	0,5	1,010	39%	0,8	3,7	5,1	0,8	-9%	-22%	36%	22%	0,5	21	8	-0,1	0,0	-4,7	-2,2
Юнипро	2,5	2,680	11%	1,9	5,3	9,5	1,3	-3%	-11%	20%	7%	0,6	23	46	-1,0	-1,1	-2,0	3,1
ОГК-2	0,6	0,364	32%	0,6	2,8	3,9	0,3	1%	9%	11%	7%	1,1	25	8	-1,5	2,2	7,7	14,9
ТГК-1	0,5	0,008	38%	0,5	1,9	3,0	0,2	-6%	-7%	21%	9%	0,9	20	2	-0,7	0,0	-2,9	6,3
РусГидро	3,2	0,494	45%	0,8	2,8	6,0	0,3	0%	-1%	28%	9%	0,8	18	97	-0,3	-0,6	-1,1	1,7
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,846	67%	0,3	2,6	5,6	0,8	4%	8%	11%	7%	0,9	20	169	-0,5	-1,8	-0,9	-0,9
Россети, ао	2,9	0,970	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	-4%	-3%	30%	10%	1,2	28	42	-0,5	-1,7	27,2	25,1
Россети, ап	0,0	1,398	-37%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	2	-0,9	-0,9	2,2	-0,3
ФСК ЕЭС	3,2	0,165	28%	1,6	3,2	3,2	0,1	-4%	2%	50%	25%	1,1	17	103	-0,4	-1,2	4,5	11,4
Мосэнерго	1,3	2,150	12%	0,3	2,0	6,2	0,3	-11%	-14%	24%	12%	0,9	27	12	-0,6	1,6	14,2	3,7
Всего по сектору	20,8		20%	0,8	2,8	4,6	0,4	-3%	-4%	26%	12%	0,9	21,6	490,0	-0,7	-0,4	4,4	6,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	99,7	31%	0,2	2,9	5,0	1,4	13%	5%	7%	3%	0,8	30	690	1,6	2,7	-3,0	-1,5
Транснефть, ап	3,8	163 000	22%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	19	132	-1,5	-4,5	-4,1	-4,7
НМТП	2,1	7,270	-	3,5	n/a	5,7	2,7	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	18	3	-1,0	-2,4	9,2	5,7
Всего по сектору	7,6		26%	1,4	2,1	4,0	2,0	7%	4%	26%	22%	0,7	22,3	824,9	-0,3	-1,4	0,7	-0,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,8	18%	1,3	4,1	9,6	0,7	0%	13%	32%	6%	0,6	11	55	0,1	-0,1	2,7	-0,3
МТС	7,7	254,9	25%	2,0	4,6	8,0	3,5	1%	0%	43%	13%	0,9	23	589	-1,0	0,8	13,8	7,1
МегаФон	5,9	627,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	15	0,4	-4,2	6,8	-2,0
Всего по сектору	16,4		22%	1,6	4,3	8,8	2,1	1%	7%	38%	9%	0,7	16	659	-0,2	-1,2	7,8	1,6
Потребительский сектор																		
X5	6,7	1 644	-	0,4	5,7	10,2	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	81	-1,8	-1,9	-	-
Магнит	5,9	3 850	21%	0,4	4,8	10,5	1,3	2%	1%	8%	3%	0,8	23	703	-0,2	1,9	7,1	9,6
Лента	1,4	190,5	59%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	27	80	-2,8	-5,3	-4,6	-11,0
М.Видео	1,1	407,6	-	0,9	8,9	8,8	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	23	37	1,0	-1,1	2,3	-0,6
Детский мир	1,0	88,4	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	20	-0,7	-0,6	-5,2	-2,3
Всего по сектору	16,1		38%	0,4	5,1	8,8	1,3	7%	10%	6%	2%	0,6	22	920	-0,9	-1,4	-0,1	-1,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	644,0	59%	0,9	4,6	5,4	0,7	n/a	7%	19%	10%	0,6	17	13	0,7	1,0	-0,3	7,7
ПИК	3,5	352,5	13%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	37%	21%	15%	0,5	12	35	0,1	-1,8	-0,7	-6,3
Всего по сектору	4,5		36%	1,1	5,3	6,6	2,2	15%	22%	20%	13%	0,5	15	48	0,4	-0,4	-0,5	0,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русгро	1,6	807,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	8	0,2	-2,6	7,7	2,0
Яндекс	11,4	2 329	19%	4,0	12,8	20,8	1,9	14%	14%	31%	20%	1,1	26	312	-1,4	5,5	24,6	20,7
QIWI	0,8	905	-	2,1	15,6	29,8	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	8	-0,2	0,3	-7,1	-4,1
Всего по сектору	13,8		19%	2,0	9,5	16,8	2,0	7%	7%	15%	9%	0,8	25,8	328	-0,5	1,1	8,4	6,2

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
7 марта 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	январь	н/д	-0,7%	0,5%
7 марта 13:00	•••	ВВП еврозоны, 2-я оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	0,2%
7 марта 15:45	••	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	-	0,0%	0,0%	0,0%
7 марта 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	-0,4%
7 марта 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	225	223
7 марта 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1772	1805	1755
7 марта 23:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	январь	17,00	16,55	17,05
8 марта 2:30	••	Расходы домохозяйств в Японии, г/г	январь	-0,5%	0,1%	2,0%
8 марта 3:00-7:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	февраль	26,20	39,16	4,12
8 марта 10:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	январь	0,3%	-1,6%	-2,6%
8 марта 10:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	январь	0,1%	0,8%	1,3%
8 марта 12:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	январь	0,2%	-0,8%	1,7%
8 марта 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	февраль	180	304	20
8 марта 16:30	•••••	Безработица в США, %	февраль	3,9%	4,0%	3,8%
8 марта 16:30	••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	январь	1,197	1,078	1,230
9 марта 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	февраль	1,5%	1,7%	1,5%
11 марта 10:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	январь	0,5%	-0,4%	
11 марта 10:00	••	Торговый баланс Германии, млрд евро	январь	н/д	19,4	
11 марта 11:00	••	Розничные продажи в Испании, г/г	январь	н/д	0,8%	
11 марта 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	январь	-0,1%	-1,2%	
11 марта 15:30	•••••	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	январь	0,1%	-1,8%	
11 марта 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	декабрь	0,6%	-0,1%	
12 марта 12:30	••	ВВП Великобритании, м/м	январь	0,2%	-0,4%	
12 марта 12:30	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	январь	0,0%	-0,5%	
12 марта 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	февраль	н/д	101,2	
12 марта 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	февраль	0,2%	0,2%	
12 марта 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	февраль	0,2%	0,0%	
13 марта 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	февраль	0,2%	0,2%	
13 марта 13:00	••	Пром. производство в Еврозоне, м/м	февраль	1,0%	-0,9%	
13 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	январь	-0,7%	1,2%	
13 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длит. польз, б/у транспорта, м/м	январь	0,2%	0,1%	
13 марта 17:00	••••	Расходы на строительство в США, м/м	январь	0,4%	-0,6%	
13 марта 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,069	
13 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,393	
13 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,227	
14 марта 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	январь	5,5%	5,7%	
14 марта 5:00	••••	Розничные продажи в КНР, г/г	январь	8,1%	8,2%	
14 марта 5:00	••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	январь	6,0%	5,9%	
14 марта 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	февраль	0,5%	0,5%	
14 марта 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	февраль	0,1%	0,1%	
14 марта 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	223	
14 марта 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1790	1755	
14 марта 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	февраль	0,3%	-0,5%	
14 марта 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	февраль	19,50	18,86	
14 марта 17:00	••••	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	январь	0,620	0,621	
15 марта 4:30	•	Динамика цен на жилье в КНР, г/г	февраль	н/д	10,0%	
15 марта	••	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,1%	-0,1%	
15 марта 13:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	февраль	0,3%	-1,0%	
15 марта 15:30	••	NY Fed manufacturing	март	10,00	8,80	
15 марта 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	февраль	0,4%	-0,6%	
15 марта 16:15	••••	Загрузка мощностей в США, %	февраль	78,5%	78,2%	
15 марта 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	95,5	93,8	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
11 марта	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
15 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
15 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	ЛСР	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
21 марта	Акрон	Экс-дивидендная дата (размер дивиденда 130 руб. на акцию)
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
22 апреля	Русатом	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Evraz	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Совет директоров (дивиденды)
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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