

Сегодня индекс МосБиржи будет проторговываться середину диапазона 2500-2530 пунктов, среднесрочно мы сохраняем позитивный взгляд на российский рынок.

При текущем внешнем фоне пара доллар/рубль может консолидироваться в диапазоне 64-64,50 руб/долл. К концу недели при отсутствии позитива на глобальных рынках есть риски локальной коррекции в рубле и движения в сторону отметки в 65 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили по итогам вторника 0,6-0,7%.
- Вчера индекс МосБиржи сумел вернуться выше 2500 пунктов и обновить максимумы с середины февраля.
- Пара доллар/рубль в начале недели консолидируется вблизи 64-64,50 руб./долл.
- Сохранение спроса на евробонды EM способствовало снижению доходности Russia`29 во вторник до 4,45% (-2 б.п.).
- Во вторник кривая ОФЗ скорректировалась вверх на 2-4 б.п. Доходность 5-летних ОФЗ выросла до 7,96% годовых (+2 б.п.), 10-летних – до 8,24% годовых (+4 б.п.). Сегодня Минфин может разместить ОФЗ на 70 – 100 млрд руб.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
27 марта 4:30	●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	февраль	н/д	-1,9%	-14,0%
27 марта 10:45	●	Индекс потребит. уверенности во Франции	март	96	95	
27 марта 12:00	●	Индекс потребит. уверенности в Италии	март	112,0	112,4	
27 марта 15:30	●	Торговый баланс в США, млрд долл.	январь	-60,0	-59,8	
27 марта 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-9,589	
27 марта 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,587	
27 марта 17:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,127	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



27 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2513	0,6	0,8	0,7	6,4
Индекс РТС	▲ 1230	0,1	0,8	3,1	15,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 617	-0,6	-1,6	-0,5	12,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25658	0,6	-0,9	-1,3	10,0
S&P 500	▲ 2818	0,7	-0,5	0,9	12,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2884	0,8	-1,6	1,6	11,6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1493	0,0	1,1	3,9	15,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 14,7	-1,7	1,1	0,0	-10,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 95307	1,8	-4,3	-2,1	8,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 97379	-2,0	-5,7	-6,5	6,7
Индекс DXY	▲ 96,7	0,2	1,0	0,6	0,6
EURUSD	▼ 1,127	-0,4	-1,3	-0,9	-1,8
USDRUB	▼ 64,40	-0,5	0,0	2,0	8,3
EURRUB	▼ 72,55	0,0	0,4	3,0	9,5
Бивалютная корзина	▲ 68,13	0,0	0,2	2,5	8,5
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 68,2	0,4	-0,4	2,8	26,8
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 60,0	0,1	0,3	5,4	32,2
Золото, \$/унц	▼ 1316	-0,5	0,2	-0,3	2,6
Серебро, \$/унц	▼ 15,4	-0,7	-0,3	-2,0	-0,4
Медь, \$/тонну	▲ 6337	0,0	-2,0	-2,8	6,5
Никель, \$/тонну	▲ 12871	1,0	-0,4	0,9	22,5
Mosprime o/n	▲ 7,9	11,0	22,0	21,0	27,0
CDS Россия 5Y	▲ 130	0,0	-6	0	-23
Russia-27	▼ 4,23	-1,4	-9,7	-34,7	-39,0
Russia-42	▼ 4,98	-1,1	-5,9	-8,6	-19,8
ОФЗ 26214.	▲ 7,48	5,0	14,0	-12,0	-22,0
ОФЗ 26215	▲ 7,91	0,0	-5,0	-21,0	-20,0
ОФЗ 26212	▲ 8,08	5,0	-7,0	-19,0	-15,0

* 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 ходе торгов вторника американские фондовые индексы продемонстрировали позитивную динамику, прибавив 0,6-0,7%. Индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,7% и 0,3% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются, скорее, разнонаправленно, при этом фьючерсы на американские индексы продолжают позитивную тенденцию, прибавляя около 0,1-0,2%.

Доходности десятилетних treasuries держатся чуть выше отметки в 2,4% (минимумы с декабря 2017 г.). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 1,86%. Участок кривой доходности сроком до 3 лет инвертирован, а доходность десятилетних бумаг меньше доходностей на участке до одного года.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (+0,6%) сумел вернуться выше 2500 пунктов и обновить максимумы с середины февраля при поддержке позитивной внешней конъюнктуры.

В ключевых секторах преобладала позитивная динамика. В лидеры роста вышли акции потребительского сектора, где раллировали акции Х5 (+3,9%) и подорожали, сумев удержаться выше 3700 руб, акции Магнита (+1,2%).

В условиях стабильного рубля и крепости рынка облигаций смогли обновить локальные максимумы акции Сбербанка (оа: +1,9%; па: +2,1%). Продолжилось восстановление МосБиржи (+0,6%).

В акциях электроэнергетики вернулся спрос в бумаги подконтрольных Газпрому (0,8%) генкомпаний (ОГК-2: +4,7%; ТГК-1: +2,3%; Мосэнерго: +2,1%) на фоне новостей о переговорах по присоединению к ГЭХ компании Т-Плюс. Ключевые же "фишки" сегмента консолидировались (Русгидро: +0,2%; Интер АО: +0,1%; ФСК: -0,1%; Россети: -0,1%) в ожидании дальнейшего улучшения общерыночной конъюнктуры.

В нефтегазовом секторе отметим обновление исторических максимумов "сильными" бумагами Лукойла (+1,2%), уверенный рост курса акций Башнефти (+1,3%) и отскок в акциях Татнефти (+1,5%). Помимо акций Газпрома (-0,8%), проторговывающих минимумы с конца декабря, слабо смотрелся НОВАТЭК (-1,1%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим взлет Полюс Золото (+3,3%), сдержанный спрос в акциях НЛМК (+1,4%) и Северстали (+0,6%). Остальные бумаги сегмента особым спросом не пользовались. Из бумаг, показавших слабость по итогам дня, выделим Алросу (-1,3%), вернувшуюся к локальным минимумам, и попытки отката активно выросших в последние дни акций ТМК (-0,8%). Учитывая неплохую сделку, мы полагаем, что охлаждение в бумагах ТМК, выглядящих после продажи американского актива неоправданно недооцененными, будет временным.

Из прочих бумаг отметим оживление спроса на акции стройсектора (ЛСР: 2,0%; Мостотрест: +1,8%), рост НМТП (+1,4%) и акций Internet-сектора (QIWI: +2,3%; Яндекс: +1,0%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Нефть на сегодняшнее утро пытается пробить верхнюю границу диапазона 66-68 долл./барр. и закрепиться выше. Из новостей можно отметить продолжающиеся проблемы с поставками нефти из Венесуэлы на фоне перебоев с электричеством, а также подтверждение Россией планового сокращения добычи до конца этого месяца. Статистика от API показала рост в запасах сырой нефти на 1,9 млн барр. при сокращении запасов бензина на 3,5 млн барр. и дистиллятов – на 4,3 млн барр. Сегодня в фокусе официальные данные от Минэнерго США. От нефти ждем попыток закрепиться выше 68 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На мировых рынках к середине недели сохраняются умеренно-позитивные настроения. Инвесторы занимают выжидательную позицию в преддверии возобновляющихся завтра торговых переговоров США и Китая.

Американский рынок вчера проигнорировал слабую статистику по строительству и потребительской уверенности населения. Так, строительство новых домов в феврале снизилось до максимальных за последние восемь месяцев уровней - 1,162 млн. (-8,7% г/г) при консенсусе в 1,213 млн. Рынок недвижимости в США находится под давлением с прошлого года из-за высоких ипотечных ставок и роста цен на стройматериалы. Отчет от Conference Board показал снижение индекса потребительской уверенности в марте на 7,3 пункта до 124,1 пункта, что в очередной раз подтверждает опасения по замедлению американской экономики во второй половине текущего года.

Данные по прибыли китайских промышленных предприятий на фоне слабой производственной инфляции и снижении выпуска показали наибольшее падение с 2011г, снизившись за первые два месяца 2019г. на 14% г/г (рост на 1,9% в декабре), что, впрочем, не оказало влияние на китайский фондовый рынок. Снижение прибыли наблюдалось в ключевых секторах: автомобилестроении, нефтепереработке, металлургии и химии. В тоже время власти КНР рассчитывают, что инициативы по стимулированию экономики, в частности, снижение налогов и поддержка кредитования смогут улучшить ситуацию во второй половине года. Различная статистика из Китая продолжает показывать замедление экономики, что делает разрешение торговых противоречий с США одним из ключевых условий для стабилизации ситуации.

Среди рисков для мировых фондовых площадок помимо замедления мировой экономики остается Brexit. Сегодня Парламент Великобритании рассмотрит альтернативы условиям Т. Мэй, чтобы обеспечить более мягкий выход из ЕС.

По нашему мнению, отсутствие явных негативных факторов пока позволяет российскому рынку сохранить позитивный импульс, однако негативные корпоративные новости могут оказать сдерживающее влияние. Сегодня индекс МосБиржи будет проторговывать середину диапазона 2500-2530 пунктов, среднесрочно мы сохраняем позитивный взгляд на российский рынок.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

Российский рубль остается сильно скоррелирован с другими валютами развивающихся стран, и ключевым драйвером для рубля по-прежнему являются общерыночные тенденции. В ходе вчерашних торгов российская валюта ослабла на 0,5%, а пара доллар/рубль вернулась к отметке в 64,40 руб/долл. Для сравнения бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд снизились во вторник по отношению к доллару на 0,5-0,8%.

Какой-либо выраженной внутренней истории в динамике рубля на текущий момент нет. Согласно нашей модели, курс рубля на текущих уровнях близок к равновесному (при текущих ценах на нефть и макропоказателях мы оцениваем его в 63-64 руб/долл.). Позитивная сезонность счета текущих операций для рубля еще сохраняется, но наличие отдельных рисков, в частности, санкционного характера оказывает сдерживающий эффект. Отметим, что на этих выходных состоится первый тур президентских выборов в Украине, что теоретически может способствовать сокращению части спекулятивных позиций в российских активах в конце недели.

При текущем внешнем фоне пара доллар/рубль может консолидироваться в диапазоне 64-64,50 руб/долл. К концу недели при отсутствии позитива на глобальных рынках есть риски локальной коррекции в рубле и движения в сторону отметки в 65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Сохранение спроса на евробонды EM способствовало снижению доходности Russia`29 во вторник до 4,45% (-2 б.п.), Russia`47 – до 5,15% (-3 б.п.). Оптимизм в отношении российских евробондов поддержал рост цен на нефть, а также инвесторы продолжают отыгрывать смягчение монетарной политики ФРС.

Евраз вчера провел book-building 5-летних евробондов в объеме 700 млн долл. Ставка купона установлена в размере 5,25% годовых, что мы считаем справедливым уровнем.

В российских евробондах рекомендуем новый выпуск Russia`35.

Облигации

Во вторник кривая ОФЗ скорректировалась вверх на 2-4 б.п. Доходность 5-летних ОФЗ выросла до 7,96% годовых (+2 б.п.), 10-летних – до 8,24% годовых (+4 б.п.). Продажи локальных гособлигаций проходили в большинстве EM вслед за коррекцией национальных валют.

Вчера проводили сбор заявок инвесторов на новые бонды Тинькофф Банк (Ва3/-/ВВ-), Россельхозбанк (Ва1/-/ВВ+), Ростелеком (-/ВВ+/ВВВ-). На все бумаги был предъявлен высокий спрос, закрытие книг проходило с увеличением объемов и понижением первоначальных ориентиров доходности. РСХБ закрыл книгу на 1-летние бонды со ставкой купона 8,35% (УТМ 8,52%), премия к ОФЗ – 104 б.п. Тинькофф Банк – 9,25% на 3 года (УТР 9,46%), премия к ОФЗ 171 б.п. Ростелеком – 8,45% (УТР 8,63%), премия к ОФЗ 88 б.п.

Сегодня сбор заявок на новые бонды проводит АФК Система (-/В+/ВВ-). Выпуск предлагается со ставкой купона 10,00 – 10,15% на 3,5 года (УТР 10,25 - 10,41%). Премию к ОФЗ по бумаге в размере 245 – 261 б.п. мы считаем интересной уже по нижней границе.

Сегодня на аукционах Минфин РФ предложит новые 5-летние ОФЗ 26227 с погашением в июле 2024 г. и 10-летние ОФЗ 26224. Ожидаем высокий спрос на бумаги на ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБ РФ и повышения аппетита глобальных инвесторов к локальным бондам EM после смягчения монетарной политики ФРС. Минфин уже перевыполнил план по размещению ОФЗ в 1 квартале, разместив ОФЗ на 456 млрд руб. Однако план формировался еще в декабре, когда рыночная конъюнктура была значительно хуже. Федеральный бюджет предполагает чистое размещение ОФЗ на 1,5 трлн руб. в 2019 г. С учетом произведенных погашений, чистое размещение ОФЗ в 1 квартале составило 306 млрд руб. (20% от годового плана). Ожидаем, что Минфин воспользуется текущей благоприятной конъюнктурой и будет стремиться разместить сегодня ОФЗ на 70 – 100 млрд руб.

В текущей конъюнктуре ОФЗ срочностью 5-10 лет смотрятся привлекательно для покупки. Цель для 10-летнего бенчмарка на уровне 8,00 - 8,15% годовых считаем актуальной.

Дмитрий Монастыршин

Потанин планирует начать переговоры с РусАлом о снижении дивидендов Норникеля - агентство

Основной акционер и президент Норильского никеля Владимир Потанин планирует начать переговоры с РусАлом об изменении дивидендной формулы с целью снижения дивидендных выплат, заявил В.Потанин в интервью Bloomberg. "У компании большие планы. Учитывая потребность в инвестициях, дивиденды должны быть пересмотрены в сторону понижения", - заявил он.

НАШЕ МНЕНИЕ: У ГКМ масштабная инвестиционная программа до 2022 года (10,5-11,5 млрд долл.). В тоже время, по нашим оценкам, при сохранении текущей благоприятной ситуации на рынке металлов, Норникелю хватало денежного потока как на инвестпрограмму, так и выплаты дивидендов. Мы считаем, что РусАл будет пытаться заблокировать изменение дивидендной формулы.

Новость о переговорах о снижении дивидендов негативно отразится как на котировках ГКМ Норильский никель, так и РусАла.

Алексей Мордашев может купить долю в Ленте

Владелец Северстали миллиардер Алексей Мордашов заинтересовался крупной розницей: его Севергрупп обсуждает покупку крупнейшей доли в сети гипермаркетов Лента. Об этом Ведомостям рассказали инвестиционный банкир, два портфельных инвестора и источник, близкий к одному из инвестиционных банков.

НАШЕ МНЕНИЕ: Чью долю планирует приобретать Алексей Мордашев, пока не известно. У Ленты 57,2% free float, а 34% принадлежит фонду TPG. Капитализация всей Ленты – 1,6 млрд долл. Интерес Мордашева к Ленте может быть связан с дальнейшей диверсификацией бизнеса, среди активов ориентированный на потребительский рынок у ,бизнесмена доля в туроператоре TUI. Мы считаем, что данная новость может позитивно отразиться на акциях Ленты.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 513	0,6%	0,3%	0,9%
Индекс РТС	1 230	0,1%	0,8%	3,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 230	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	120 770	-0,4%		

США				
S&P 500	2 818	0,7%	-0,5%	0,9%
Dow Jones (DJIA)	25 658	0,6%	-0,9%	-1,3%
Dow Jones Transportation	10 107	1,1%	-1,7%	-3,7%
Nasdaq Composite	7 692	0,7%	-0,4%	1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 828	0,2%	0,0%	1,0%

Европа				
EURotop100	2 884	0,8%	-1,6%	1,6%
Euronext 100	1 033	1,0%	-1,9%	1,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 196	0,3%	-1,7%	1,3%
DAX (Германия)	11 419	0,6%	-3,1%	-0,6%
CAC 40 (Франция)	5 307	0,9%	-2,2%	1,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 379	-0,2%	-0,9%	1,3%
Taiex (Тайвань)*	10 543	-0,2%	-0,1%	-1,0%
Kospi (Корея)*	2 146	-0,1%	-1,4%	1,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	95 638	0,5%	-2,1%	-1,2%
Bovespa (Бразилия)	55 307	1,8%	-4,3%	-2,1%
Hang Seng (Китай)*	28 727	0,6%	30,1%	0,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 011	0,5%	-2,6%	1,9%
BSE Sensex (Индия)*	38 345	0,3%	0,0%	6,8%

MSCI				
MSCI World	2 103	0,7%	-0,4%	0,5%
MSCI Emerging Markets	1 050	0,3%	-1,7%	-1,0%
MSCI Eastern Europe	253	-0,4%	-1,1%	-2,1%
MSCI Russia	656	0,1%	0,2%	3,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	59,9	2,0%	1,5%	8,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	67,4	0,2%	-1,0%	2,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,0	0,1%	0,3%	5,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,2	0,4%	-0,4%	2,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6338	0,0%	-2,0%	-2,8%
Никель (LME) spot, \$/т	12995	1,0%	-0,4%	0,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1865	0,6%	-3,0%	-1,1%
Золото spot, \$/унц*	1317	0,1%	0,3%	-0,2%
Серебро spot, \$/унц*	15,4	0,0%	-0,3%	-2,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	491,8	1,4	0,3	1,5
S&P Oil&Gas	389,3	2,3	2,1	0,9
S&P Oil Exploration	827,9	1,7	-0,2	0,4
S&P Oil Refining	341,7	0,6	-1,6	-1,9
S&P Materials	102,7	1,5	1,2	-1,9
S&P Metals&Mining	653,6	0,7	-1,1	-3,9
S&P Capital Goods	620,6	0,7	-1,0	-3,4
S&P Industrials	111,7	1,4	-2,6	-5,4
S&P Automobiles	88,1	1,5	-2,0	-4,9
S&P Utilities	299,1	0,7	2,9	4,4
S&P Financial	424,2	1,1	-4,4	-3,7
S&P Banks	299,3	1,4	-7,0	-6,2
S&P Telecoms	158,9	0,4	1,0	3,2
S&P Info Technologies	1 288,8	0,6	0,0	3,6
S&P Retailing	2 250	0,4	1,5	4,6
S&P Consumer Staples	576,0	0,9	1,6	3,3
S&P Consumer Discretionary	893,7	0,4	0,6	2,5
S&P Real Estate	223,8	0,7	2,5	4,5
S&P Homebuilding	866,9	-0,1	5,6	2,5
S&P Chemicals	576,8	0,3	-2,1	-2,6
S&P Pharmaceuticals	701,0	1,2	0,3	1,5
S&P Health Care	1 055,9	0,7	-1,5	-0,6

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 527	0,4	-1,0	-1,0
Нефть и газ	7 093	0,1	0,5	-0,7
Эл/энергетика	1 699	0,4	0,1	-1,1
Телекоммуникации	1 816	0,4	0,2	3,1
Банки	6 145	0,5	0,6	2,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,88	0,2	1,2	0,8
Евро*	1,126	0,0	-1,3	-0,9
Фунт*	1,319	-0,2	-0,1	-0,9
Швейц. франк*	0,996	-0,1	-0,3	0,6
Йена*	110,5	0,1	0,1	0,4
Канадский доллар*	1,340	-0,1	-0,7	-1,8
Австралийский доллар*	0,711	-0,4	-0,1	-0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,40	-0,5	0,0	2,0
EURRUB	72,61	-0,1	0,4	3,0
Бивалютная корзина	68,12	0,0	0,1	2,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,438	-0 б,п.	-2 б,п.	0 б,п.
US Treasuries 2 yr	2,232	-1 б,п.	-16 б,п.	-27 б,п.
US Treasuries 10 yr	2,407	1 б,п.	-12 б,п.	-28 б,п.
US Treasuries 30 yr	2,863	0 б,п.	-11 б,п.	-20 б,п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,389	0,2 б,п.	-0,0 б,п.	0,1 б,п.
LIBOR 1M	2,490	0,4 б,п.	0,2 б,п.	1,1 б,п.
LIBOR 3M	2,609	0,7 б,п.	-2,4 б,п.	-3,0 б,п.
EURIBOR overnight	-0,465	0,5 б,п.	0,1 б,п.	-0,4 б,п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б,п.	-0,1 б,п.	-0,2 б,п.
EURIBOR 3M	-0,310	-0,1 б,п.	0,0 б,п.	-0,1 б,п.
MOSPRIME overnight	7,920	22 б,п.	22 б,п.	21 б,п.
MOSPRIME 3M	8,310	-2 б,п.	-3 б,п.	-31 б,п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	-1 б,п.	2 б,п.	8 б,п.
CDS High Yield (USA)	348	-4 б,п.	8 б,п.	4 б,п.
CDS EM	176	-0 б,п.	11 б,п.	13 б,п.
CDS Russia	130	0 б,п.	-5 б,п.	0 б,п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-1,1	-0,1	-1,5%
Роснефть	6,3	-0,5	0,1	-0,5%
Лукойл	89,5	0,3	0,9	-0,5%
Сургутнефтегаз	3,8	-1,1	-0,1	-2,4%
Газпром нефть	25,3	-0,6	0,1	0,1%
НОВАТЭК	179	-2,5	3,3	4,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,6	-0,6	-1,0	1,0%

Черная металлургия				
Северсталь	15,7	-0,1	-0,2	-1,1%
НЛМК	26,0	-0,1	-0,5	-1,0%
ММК	9,1	0,0	-0,3	-0,9%
Мечел ао	2,2	-0,1	0,0	47,5%

Банки				
Сбербанк	13,6	0,3	0,6	0,6%
ВТБ ао	1,2	-1,9	0,0	3,9%

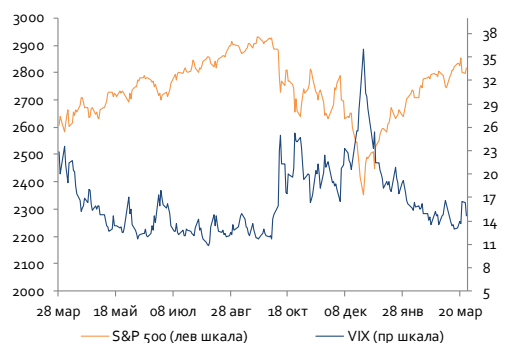
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-1,1	-0,2	-2,3%
Магнит ао	14,4	1,3	-0,2	20,0%

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

Рынки в графиках



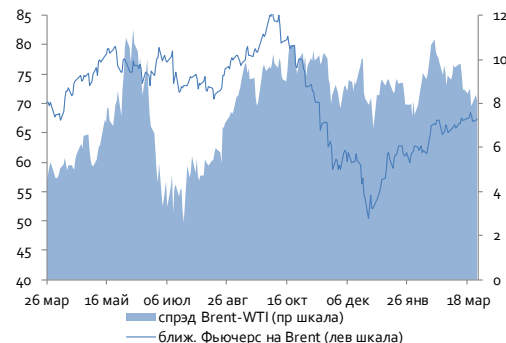
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке акций США к концу месяца усилились коррекционные настроения, поддержанные ухудшением тональности статистики и большим консерватизмом ФРС.

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

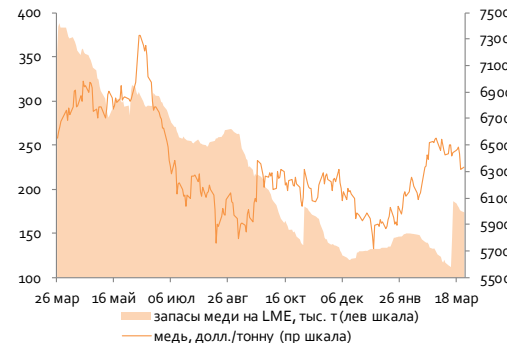


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть сохраняет потенциал роста в зону 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле.

В течение 1-2 кварталов ждем формирования профицита спроса на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

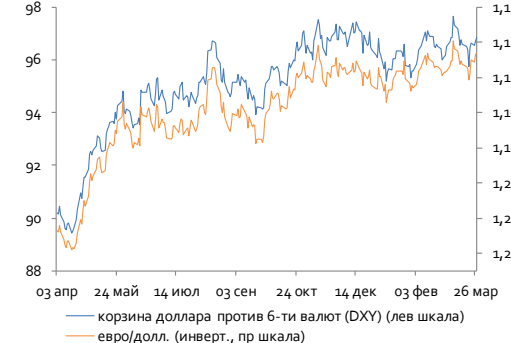
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь откатывается от верхней границы зоны 6000-6500 долл./т, реагируя на опасения по мировой экономике, придавливающие мировые рынки в целом. Цены на никель и алюминий продолжают смотреться неплохо.

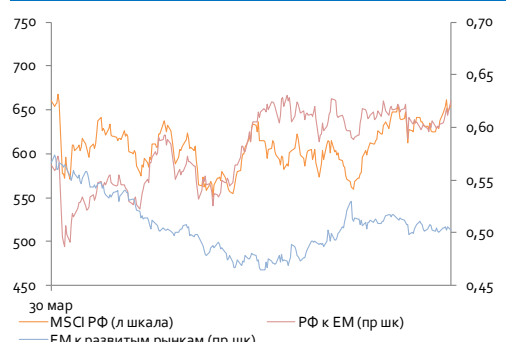
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD откатилась к нижней части зоны 1,12-1,15: сильное понижение прогнозов ФРС по ставке нивелировалось разочаровывающе слабыми данными по деловой активности в еврозоне и очередными опасениями относительно Brexit.

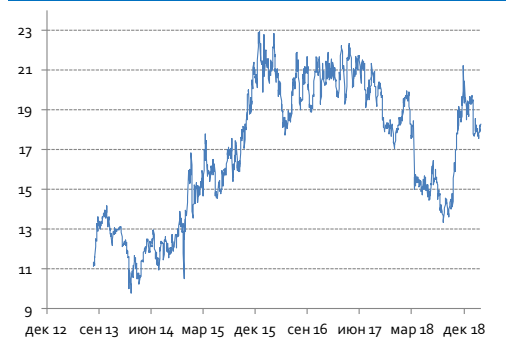
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM в отсутствие новых опасений по торговому войнам, движется вместе с DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к EM и нефти, ввиду стабильности страновой премии.

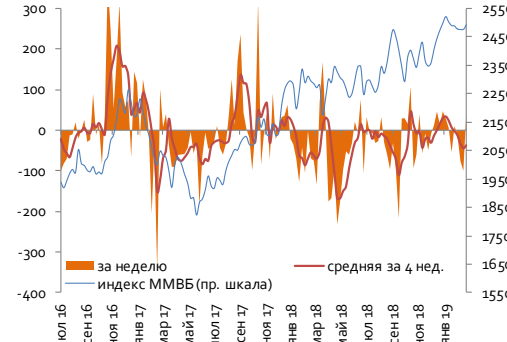
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio – по-прежнему ниже нашей оценки справедливого с эконом. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду сложной внешней конъюнктуры нахождение у нижней части зоны 18х-20х представляется оправданным.

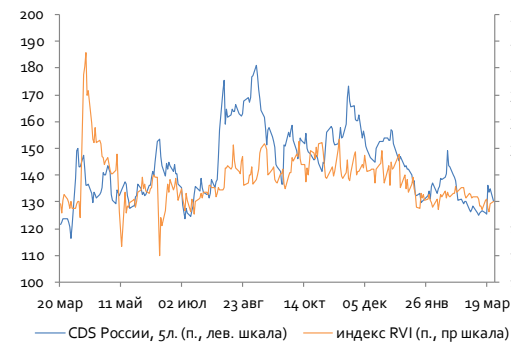
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 22 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 53 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

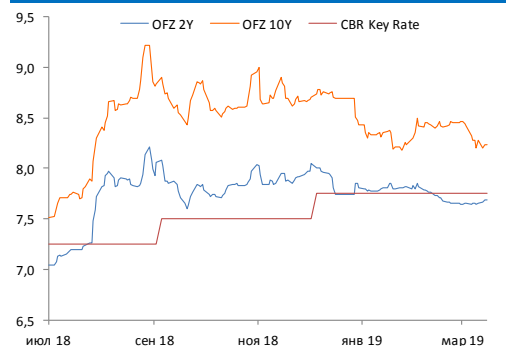


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета. Ухудшение ситуации на мировых рынках заставляет опасаться их некоторого роста.

Рынки в графиках

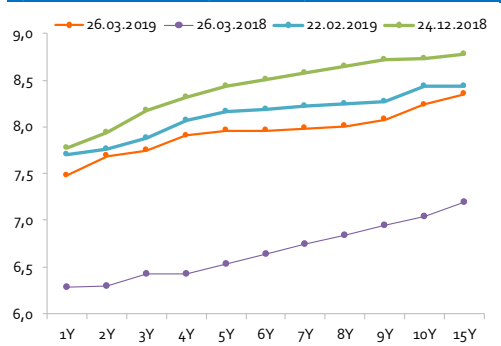
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,15% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

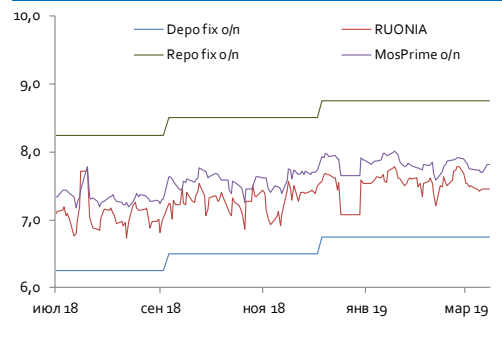
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

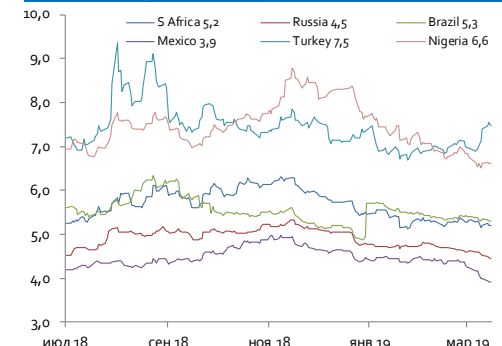
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

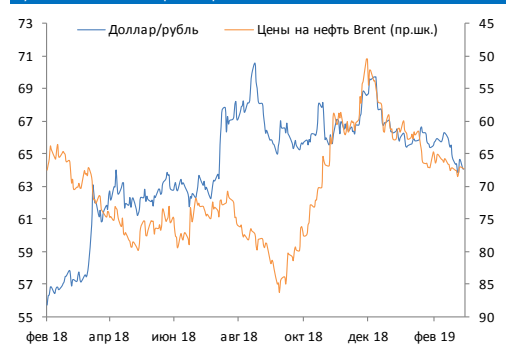
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

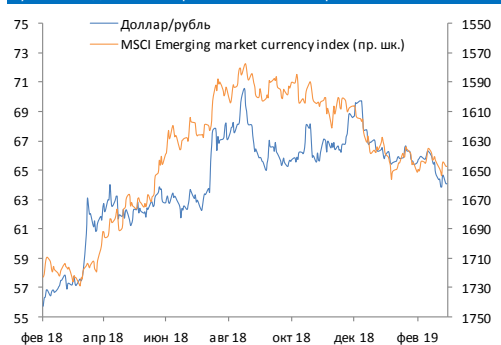
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля находится недалеко от уровней, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (63-64 руб./долл.). Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от увеличенных покупок валюты (бюджетное правило).

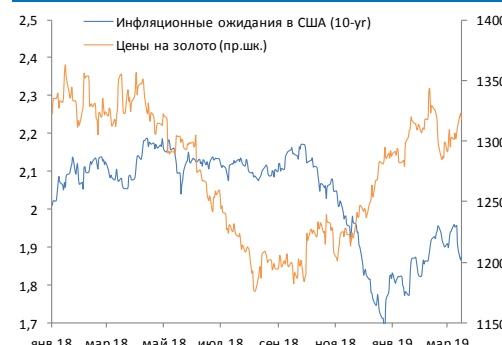
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В последние дни умеренное укрепление всей группы валют EM оказывает локальную поддержку рублю, но в целом на горизонте последнего месяца однонаправленной тенденции не наблюдается.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США постепенно восстанавливаются, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90-1,95%. Цены на золото в середине марта вновь вернулись выше отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по факту мартовского заседания ФРС и спада аппетита к риску пытаются уйти ниже коротких ставок (до 1г.). Инверсия кривой UST на горизонте до 5 лет также сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 513	26%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	13	39 736	0,6	0,3	7,9	6,0
Индекс РТС		1 230	26%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	19	621	0,1	0,8	16,4	15,1
Нефть и газ																		
Газпром	55,6	151,1	45%	0,6	2,2	2,7	0,2	-2%	-1%	28%	15%	1,1	24	3 285	-0,8	-2,8	0,3	-1,6
Новатэк	50,9	1 079,0	7%	3,8	11,2	10,3	2,5	1%	8%	34%	36%	0,8	20	664	-1,1	2,6	-2,5	-4,7
Роснефть	66,7	405,2	25%	0,8	3,3	4,9	0,8	3%	23%	25%	10%	1,0	21	820	0,2	1,6	-3,6	-6,3
Лукойл	67,7	5 809	4%	0,6	3,6	6,6	0,9	2%	0%	16%	8%	1,0	21	2 819	1,2	2,2	18,9	16,2
Газпром нефть	23,8	322,9	22%	0,7	3,3	3,9	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	21	58	0,1	-0,3	-6,1	-6,9
Сургутнефтегаз, ао	13,6	24,6	76%	0,0	0,1	2,4	n/a	-4%	-4%	25%	21%	0,9	15	350	0,2	-1,7	-6,9	-8,6
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,1	39%	0,0	0,1	2,4	n/a	-4%	-4%	25%	21%	0,9	13	418	0,4	0,0	2,8	1,8
Татнефть, ао	25,6	755,5	3%	1,7	5,3	7,5	n/a	-1%	-2%	32%	22%	1,1	26	583	1,1	-1,5	5,4	2,4
Татнефть, ап	1,3	552,4	15%	1,7	5,3	7,5	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	168	1,5	0,4	11,4	5,8
Башнефть, ао	4,6	1 983	34%	0,5	1,7	2,9	n/a	-1%	-2%	32%	22%	0,8	12	20	1,3	1,6	7,2	6,0
Башнефть, ап	0,8	1 807	n/a	0,5	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	20	42	0,0	-0,5	1,1	1,4
Всего по сектору	315,2		27%	1,0	3,4	4,9	1,1	1%	4%	26%	18%	0,9	20	9 229	0,4	0,1	2,5	0,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	73,1	218,0	43%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	25	17 631	1,9	5,0	17,8	17,0
Сбербанк, ап	3,0	190,9	47%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	19	1 956	2,1	4,8	16,4	14,9
ВТБ	7,3	0,0363	42%	-	-	2,7	0,32	-	-	-	12%	1,0	19	402	-0,2	-1,4	6,5	7,1
БСП	0,4	54,9	46%	-	-	3,1	0,47	-	-	-	12%	0,8	21	7	2,0	4,5	26,9	23,9
АФК Система	1,5	9,8	53%	3,2	9,3	16,9	3,7	31%	38%	34%	21%	1,1	26	70	0,5	-0,8	24,6	22,1
Всего по сектору	85,2		46%	-	-	6,7	1,30	-	-	-	18%	1,1	22	20 065	1,2	2,4	18,4	17,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,1	14 300	10%	3,3	6,1	8,3	10,1	4%	4%	55%	33%	0,9	22	3 520	0,1	-0,3	10,9	9,7
АК Алроса	10,8	94,3	20%	2,4	4,7	6,7	3,0	2%	4%	51%	34%	0,8	21	653	-1,3	-2,7	-3,8	-4,4
НЛМК	15,6	167,9	-2%	1,6	5,9	9,3	2,6	-6%	-9%	27%	16%	0,8	20	433	1,4	-0,8	10,5	6,6
ММК	7,8	45,2	27%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-16%	26%	14%	0,9	23	225	0,1	-0,8	7,6	5,0
Северсталь	13,2	1 014,8	12%	1,9	5,8	9,0	4,6	-7%	-9%	32%	19%	n/a	18	279	0,6	-0,5	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,6	60%	0,8	5,2	4,8	1,1	0%	21%	16%	4%	0,7	36	310	-0,8	26,0	9,8	9,2
Мечел, ао	0,5	71,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	25	89	-0,6	-2,0	-1,7	-2,4
Полюс Золото	11,3	5 434	26%	3,7	5,9	7,4	24,8	5%	5%	64%	39%	0,7	27	518	3,3	-1,1	2,6	0,6
Полиметалл	5,4	736,8	6%	3,2	7,0	9,9	3,8	9%	15%	46%	25%	0,3	20	53	-0,1	0,0	-0,3	0,8
Всего по сектору	100,6		20%	2,0	4,9	7,0	5,7	0%	2%	35%	21%	0,8	24	6081	0,3	2,0	4,5	3,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 540	-9%	2,1	6,1	9,0	1,8	3%	5%	35%	17%	0,5	11	19	-0,2	-3,4	-1,6	-3,6
Уралкалий	4,0	87,5	68%	1,7	5,6	7,8	3,0	1%	-3%	31%	16%	0,5	17	5	0,3	2,1	7,1	3,6
ФосАгро	4,8	2 374	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	49	0,5	-3,5	-6,0	-6,8
Всего по сектору	11,6		26%	1,3	3,9	5,6	1,6	1%	1%	22%	11%	0,5	14	73	0,2	-1,6	-0,2	-2,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,032	34%	0,7	3,5	5,3	0,9	3%	-7%	42%	28%	0,5	18	12	-0,2	0,0	0,9	-0,1
Юнипро	2,5	2,568	18%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	11%	20%	8%	0,6	22	71	-0,1	-0,2	1,9	-1,2
ОГК-2	0,7	0,388	29%	0,5	2,7	3,3	0,3	8%	23%	11%	8%	1,0	26	84	4,7	6,9	24,2	22,5
ТГК-1	0,5	0,009	29%	0,4	1,9	2,8	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	21	42	2,3	-1,0	8,2	7,1
РусГидро	3,3	0,503	39%	0,8	2,9	4,3	0,4	6%	17%	26%	13%	0,8	17	122	0,2	-1,2	4,6	3,5
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,824	69%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	18	130	0,1	0,2	-2,4	-1,4
Россети, ао	3,0	0,971	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	1%	-1%	30%	10%	1,1	27	26	-0,2	0,1	25,4	25,1
Россети, ап	0,0	1,388	-36%	0,6	2,0	2,0	0,1	2%	2%	30%	10%	1,0	18	2	-0,4	0,6	1,3	-1,0
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	25%	1,6	3,2	3,2	0,1	2%	-4%	49%	25%	1,0	17	76	-0,1	0,4	14,4	12,6
Мосэнерго	1,3	2,119	16%	0,3	1,8	4,8	0,3	-2%	-2%	24%	12%	0,9	27	41	2,2	0,1	4,9	2,2
Всего по сектору	21,4		19%	0,7	2,6	3,8	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	21,2	606,0	0,9	0,6	8,3	6,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	97,0	32%	0,2	2,0	4,3	2,6	11%	30%	12%	3%	0,7	25	160	0,0	-2,5	-3,5	-4,1
Транснефть, ап	4,3	177 450	12%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	4%	46%	22%	0,6	21	142	-0,3	1,2	9,3	3,8
НМТП	2,2	7,340	-	n/a	n/a	n/a	2,7	0%	0%	n/a	n/a	0,7	16	4	1,4	2,5	7,2	6,7
Всего по сектору	8,2		22%	0,4	1,6	2,8	2,6	5%	11%	29%	13%	0,7	20,9	306,0	0,4	0,4	4,3	2,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	72,8	18%	1,3	3,9	8,1	0,9	3%	13%	32%	7%	0,6	11	51	0,0	-1,1	1,6	-0,4
МТС	8,2	263,5	22%	1,9	4,4	7,7	7,3	2%	9%	44%	13%	0,9	24	624	0,6	0,6	12,9	10,7
МегаФон	6,2	640,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	5	0,1	1,1	0,2	0,0
Всего по сектору	17,2		20%	1,1	2,8	5,3	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	16	679	0,2	0,2	4,9	3,4
Потребительский сектор																		
X5	7,1	1 681	-	0,4	5,2	9,2	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	240	3,9	4,7	-	-
Магнит	6,0	3 760	22%	0,3	4,0	8,4	1,6	10%	10%	8%	3%	0,8	23	1 515	1,2	-0,8	9,3	7,1
Лента	1,6	216,7	40%	0,4	6,1	13,1	1,1	10%	40%	6%	1%	0,5	28	123	-0,4	9,3	1,7	1,3
М.Видео	1,1	406,8	-	0,8	8,1	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,3	19	34	-0,2	0,4	2,8	-0,8
Детский мир	1,0	88,5	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	17	0,1	-1,2	-1,7	-2,1
Всего по сектору	16,8		33%	0,4	4,7	7,8	1,3	11%	13%	6%	2%	0,6	21	1929	0,9	2,5	3,0	1,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	669,0	53%	0,8	4,3	4,4	0,9	n/a	5%	19%	11%	0,6	18	41	2,0	3,4	12,1	11,9
ПИК	3,6	353,3	13%	1,2	5,0	6,9	3,7	16%	15%	25%	17%	0,5	11	38	0,4	0,0	-6,3	-6,1
Всего по сектору	4,7		33%	1,0	4,7	5,6	2,3	16%	10%	22%	14%	0,5	14	79	1,2	1,7	2,9	2,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русавто	1,6	763,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	12	3,8	0,9	-3,2	-3,6
Яндекс	11,6	2 316	23%	3,1	9,1	14,7	2,2	20%	31%	34%	22%	1,2	24	218	1,0	-0,1	23,2	20,0
QIWI	0,9	945	-	1,9	14,3	24,6	4,2	6%	5%	13%	8%	0,7	28	4	2,3	1,1	-0,1	0,2
Всего по сектору	14,1		23%	1,7	7,8	13,1	2,2	9%	12%	16%	10%	0,8	24,1	235	2,3	0,6	6,7	5,5

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
26 марта 10:00	•	Индекс потребительской уверенности GfK в Германии	апрель	10,8	10,8	10,4
26 марта 10:45	••	ВВП Франции, кв/кв	4й кв.	0,3%	0,3%	0,3%
26 марта 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн	февраль	1,320	1,317	1,296
26 марта 15:30	••••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн (анн.)	февраль	1,235	1,230	1,162
26 марта 16:00	•	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	январь	0,4%	0,3%	0,6%
26 марта 17:00	•••••	Индекс потребительской уверенности в США от Conference Board	март	132,0	131,4	124,1
27 марта 4:30	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	февраль	н/д	-1,9%	-14,0%
27 марта 10:45	•	Индекс потребит. уверенности во Франции	март	96	95	
27 марта 12:00	•	Индекс потребит. уверенности в Италии	март	112,0	112,4	
27 марта 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	январь	-60,0	-59,8	
27 марта 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-9,589	
27 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,587	
27 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,127	
28 марта 11:00	•	ИПЦ Испании, м/м (предв.)	март	н/д	0,2%	
28 марта 11:00	•	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	март	н/д	3,3%	
28 марта 13:00	••	Индекс экономических настроений в еврозоне	март	106,0	106,1	
28 марта 15:30	•••	ВВП США, фин. оценка, кв/кв (анн.)	4й кв.	2,4%	2,6%	
28 марта 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	221	
28 марта 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1750	
28 марта 16:00	•	ИПЦ Германии, м/м (предв.)	март	0,7%	0,4%	
28 марта 17:00	••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	февраль	н/д	4,6%	
29 марта 3:01	••	Индекс потребительской уверенности GfK в Великобритании	март	н/д	104,6%	
29 марта 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	февраль	-0,5%	3,3%	
29 марта 10:45	••	ИПЦ Франции, г/г (предв.)	февраль	1,3%	1,6%	
29 марта 11:00	•	ВВП Германии, кв/кв	4й кв.	н/д	0,7%	
29 марта 11:55	•	Безработица в Германии, %	март	4,9%	5,0%	
29 марта 12:30	••	Потребит. кредитование в Великобритании, м/м	февраль	0,893	1,095	
29 марта 12:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
29 марта 13:00	•	ИПЦ Италии, г/г (предв.)	март	0,9%	1,1%	
29 марта 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	н/д	-0,1%	
29 марта 15:30	••••	Потребит. расходы в США, м/м	январь	0,3%	-0,5%	
29 марта 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	январь	н/д	0,2%	
29 марта 16:45	•••••	PMI Чикаго	март	н/д	64,7	
29 марта 17:00	••••	Индекс потребительской уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.)	март	97,6	97,8	
29 марта 17:00	••••	Продажи новых домов в США, млн, шт	февраль	0,617	0,607	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 марта	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
29 марта	Мосэнерго	Делистинг с LSE
1 апреля	Etalon Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
3 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
3 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (101,63 руб./акция)
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.
15 апреля	НЛМК	Совет директоров обсудит дивиденды
16 апреля	Сбербанк	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2018г
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.
19 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
22-26 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
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	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2П 2018г
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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