

Сегодня, по нашему мнению, на волне позитивной динамики азиатских рынков индекс МосБиржи имеет все шансы продолжить движение к локальным максимумам в район 2500-2520 пунктов.

В базовом сценарии в ближайшие дни ожидаем консолидацию пары доллар/рубль преимущественно под отметкой в 65 руб./долл. Курс рубля снова локально недооценен, но краткосрочная динамика в первую очередь определяется риск-аппетитом на глобальных рынках.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США продемонстрировали в четверг умеренный рост на 0,3-0,4%.
- В четверг индекс МосБиржи не показал значимых изменений, но сумел перейти на положительную территорию.
- Пара доллар/рубль на вчерашних торгах локально уходила выше отметки в 65 руб./долл.
- Вчера доходность Russia`29 выросла до 4,47% (+1 б.п.).
- Кривая доходности рублевых гособлигаций в четверг сместилась вверх на 3 – 6 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,35% (+5 б.п.).

29 марта 2019 г.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 марта 3:01	●●	Индекс потребительской уверенности GfK в Великобритании	март	-14,0	-13,0	-13,0
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 потребительского доверия 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-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 марта	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
29 марта	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
29 марта	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.

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

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2492	0,2	-0,6	0,3	5,5
Индекс РТС	▲ 1207	0,0	-2,5	1,6	13,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 611	-1,0	-0,9	-1,3	10,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25717	0,4	-0,9	-0,8	10,2
S&P 500	▲ 2815	0,4	-1,4	1,1	12,3
FTSE Eurotop 100	▼ 2886	-0,1	-0,7	1,7	11,6
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1476	-0,2	-1,1	3,1	13,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 14,4	-0,7	0,8	-0,3	-11,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 94389	2,7	-2,4	-1,3	7,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 92120	0,3	-10,9	-11,9	0,9
Индекс DXY	▲ 97,2	0,4	0,6	1,1	1,1
EURUSD	▼ 1,122	-0,2	-0,7	-1,3	-2,1
USDRUB	▼ 64,94	-0,2	-1,7	1,5	7,4
EURRUB	▲ 72,93	0,2	0,2	3,0	9,2
Бивалютная корзина	▲ 68,60	0,3	0,1	2,2	8,0
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 68,1	0,4	1,6	3,1	26,5
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 59,6	0,5	1,0	4,2	31,3
Золото, \$/унц	▼ 1290	-1,5	-1,8	-1,7	0,6
Серебро, \$/унц	▼ 15,0	-1,8	-2,8	-3,8	-3,1
Медь, \$/тонну	▲ 6336	0,4	-1,1	-1,3	6,9
Никель, \$/тонну	▼ 12977	-1,4	-0,9	-3,0	20,7
Mosprime o/n	▼ 7,8	-9,0	13,0	1,0	18,0
CDS Россия 5Y	▲ 135	0,0	0	5	-19
Russia-27	▲ 4,25	0,3	-2,9	-28,9	-42,4
Russia-42	▲ 5,00	1,0	-1,9	-3,8	-20,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,57	6,0	20,0	11,0	-18,0
ОФЗ 26215	▲ 7,99	4,0	7,0	-12,0	-12,0
ОФЗ 26212	▲ 8,17	3,0	11,0	-9,0	-8,0

\* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Старт очередного раунда торговых переговоров США-Китай несколько поддержал аппетит к риску на глобальных рынках. Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги умеренным ростом на 0,3-0,4%. Сегодня в Азии большинство индексов региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют еще около 0,2%.

Локальное улучшение настроений на глобальных рынках способствует восстановлению доходностей UST - доходности десятилетних бумаг вернулись выше отметки в 2,4%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос с 1,82% до 1,86%. Участок кривой доходности сроком до 3 лет инвертирован, а спред между доходностями десятилетних и трехмесячных бумаг отрицателен.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

В четверг индекс МосБиржи (+0,2%) не показал значимых изменений при пониженной торговой активности, но сумел перейти на положительную территорию на фоне невнятной, но постепенно улучшавшейся динамики мировых фондовых рынков, нивелирующих негативное влияние попыток просадки нефтяных котировок и давления, впрочем, более сдержанного, на рубль.

Среди ключевых секторов отметим рост акций потребсектора, где вновь уверенно подорожала Лента (+2,4%), вернувшаяся к локальным максимумам, а также умеренно подросли курсы акций X5 (+0,3%) и М.Видео (+0,3%).

Неплохо смотрелся и нефтегазовый сектор, ведомый бумагами Татнефти (оа: +1,2%; па: +1,3%). Ключевые «фишки» сегмента смотрелись также в целом неплохо (Роснефть +0,8%; Лукойл: +0,5%; Газпром: +0,3%).

Наиболее ликвидные бумаги финсектора также смогли прибавить в пределах 0,5% (Сбербанк).

Разнонаправлено завершили торговую сессию акции металлургических и горнодобывающих компаний: продолжили инерционно снижаться акции НорНикеля (-3,2%), Русала (-1,3%) и EN+ (-7,2%). Зато спрос был предьявлен на акции сталелитейных компаний (Северсталь: +2,0%; НЛМК: +1,7%; ММК: +1,1%).

В прочих сегментах выделим отскок акций Яндекс (+2,2%), ОГК-2 (+1,6%) и Мосэнерго (+0,8%), волну продаж в ФСК (-1,4%), ЭнеЛ Россия (-1,4%), а также в Qiwi (-3,8%), не порадовавшей рынок своей финотчетностью (см. новости).

Евгений Локтюхов



## Товарные рынки

Нефть пока остаётся в диапазоне 66-68 долл./барр, отыгрывая неудачные данные по запасам от Минэнерго США и API. Сегодня пройдет основная часть переговоров США и Китая, позитивные сдвиги сыграют сырью в плюс. Сегодня также экспирируется майский фьючерс на нефть. В апреле рассчитываем на рост к 70-72,6 долл./барр. на крепком фундаменте и весеннем оживлении спроса в связи с приближением автомобильного сезона.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**К концу текущей недели мировым рынкам удалось найти повод для роста, которым стало возобновление переговоров между США и Китаем. Тем не менее риски замедления американской и мировой экономики остаются на поверхности, что добавляет нервозности инвесторам.**

Как сообщили СМИ, вчерашняя встреча американских и китайских торговых представителей прошла успешно и продуктивно. Как и ранее, каких-либо конкретных заявлений сделано не было, однако, по всей видимости, Китай готов пойти на уступки по некоторым спорным моментам, в том числе в вопросах интеллектуальной собственности. При этом, как заявил экономический советник Л. Кудлоу, стороны настроены на продолжительное взаимодействие для заключения «реальной сделки», поэтому не исключен вариант, при котором процесс сближения позиций займет недели или месяцы, что несмотря на позитивный тон и готовность американской стороны снять часть торговых ограничений, если увидит позитивный отклик со стороны КНР, добавляет неопределенности. Азиатские фондовые площадки позитивно воспринимают переговоры двух стран. Китайский Shanghai Composite прибавляет более 2%, чему также способствует хорошая отчетность Huawei – выручка в 2018г. выросла на 19,5% г/г, чистая прибыль увеличилась на 25% г/г, что в условиях давления со стороны США неплохой результат.

Среди рисков для мировых фондовых площадок - замедления мировой экономики и риск рецессии в Штатах. Финальная оценка по ВВП США за 4-й квартал оказалась ниже консенсус прогноза в 2,6% и составила всего 2,2%. Из важных событий сегодняшнего дня отметим очередное голосование в Парламенте Великобритании по условиям выхода из ЕС и статистику США по доходам и расходам потребителей.

Что же касается российского рынка, то вчера индексу МосБиржи удалось отыграть часть потерь предшествующего дня и вернуться к отметке вблизи 2500 пунктов. Сегодня, по нашему мнению, на волне позитивной динамики азиатских рынков индекс МосБиржи имеет все шансы продолжить движение к локальным максимумам в район 2500-2520 пунктов.

Роман Антонов



## FX/Денежные рынки

Последние несколько торговых сессий проходят для рубля и большинства других валют ЕМ в коррекционном сценарии. В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль поднималась до 65,20-65,30 руб/долл., что происходило параллельно со снижением большинства валют ЕМ и коррекцией нефтяных котировок. Однако ближе к концу торговой сессии на фоне общего локального улучшения риск-аппетита на глобальных рынках рубль компенсировал часть потерь, и пара доллар/рубль вернулась ниже отметки в 65 руб/долл. Объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже в последние два торговых дня составляли 3,5-3,6 млрд долл., что сравнительно много для последних месяцев.

Вчера российские компании выплачивали налог на прибыль, соответственно, мартовский налоговый период завершился, и влияние внешних факторов на рубль в ближайшее время может стать еще более значительным. Какой-либо выраженной внутренней истории в динамике рубля на текущий момент не наблюдается. Отметим также, 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, но не думаем, что данная тенденция будет определяющей.

В базовом сценарии в ближайшие дни ожидаем консолидацию пары доллар/рубль преимущественно под отметкой в 65 руб/долл. Курс рубля снова локально недооценен, но краткосрочная динамика в первую очередь определяется риск-аппетитом на глобальных рынках.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Вчера доходность Russia`29 выросла до 4,47% (+1 б.п.), Russia`42 – до 5,00% (+1 б.п.). Доходность Russia`47 снизилась – до 5,18% (-1 б.п.). Коррекция цен российских евробондов проходила вслед за UST-10, которые выросли в доходности на 3 б.п. Продажи российских евробондов мы связываем со стремлением инвесторов зафиксировать прибыль после существенного роста цен за последнюю неделю.

Снижение опасения по поводу роста мировой экономики после вчерашних комментариев представителей ФРС окажет поддержку российским евробондам в ходе торгов сегодня.

## Облигации

Кривая доходности гособлигаций в четверг сместилась вверх на 3 – 6 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,35% (+5 б.п.), 5-летних – до 8,06% (+5 б.п.), 1-летних – до 7,56% (+6 б.п.). Продажи рублевых облигаций проходили на фоне ухудшения ситуации на финансовом рынке Турции и ослабления аппетита глобальных инвесторов к риску развивающихся стран при усиливающихся опасениях замедления мировой экономики.

Несмотря на ухудшение конъюнктуры Сбербанк вчера успешно закрыл книгу заявок инвесторов на 2-летние облигации со ставкой купона 8,20% (УТМ 8,37%) годовых, премия к ОФЗ составила 63 б.п. Объем займа планировался в размере 15 млрд руб., но по мере сбора заявок был увеличен до 40 млрд руб. Сегодня Еврохим (Ва2/ВВ-/ВВ) проводит book-building нового 3-летнего выпуска облигаций. Ставка купона маркируется в диапазоне 8,75 - 9,00%. Доходность бумаги (УТМ 9,10 - 9,31%) предполагает премию к ОФЗ в размере 128 – 149 б.п., что мы считаем интересным уже по нижней границе.

На текущей неделе провели сбор заявок инвесторов на новые облигации Сбербанк, ВТБ, Тинькофф Банк, Ростелеком, АФК Система. Рекомендуем покупку новых выпусков корпоративных бондов после выхода бумаг на вторичный рынок.

**Дмитрий Монастыршин**

## Инвестиционные Норникеля по ТОФ-3 и Южному кластеру приняты - Потанин

Крупнейшие инвестпроекты Норникеля - расширение Талнахской обогатительной фабрики (ТОФ-3) и развитие добычи на месторождениях Южного норильского кластера - получили все необходимые корпоративные одобрения, заявил президент и совладелец компании Владимир Потанин журналистам. По его словам, объем инвестиций в ТОФ-3 - около 40 млрд рублей (из них 1 млрд рублей уже направлен на закупку оборудования), в Южный кластер - около 78 млрд рублей, из которых 46 млрд рублей будет вложено до 2022 года, чтобы обеспечить ускоренный запуск проекта.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущего курса рубля, речь идет об инвестициях на уровне 1,8 млрд долл. Для сравнения в 2018 году CAPEX ГМК оценивался в 1,5 млрд долл. На перспективу 2019-2023 гг оно ожидается в интервале 1,12-2,5 млрд долл в год с пиком в 2020-2021 гг. Увеличение CAPEX может быть аргументом Норникеля в переговорах с РусАлом о пересмотре соглашения о дивидендах. Участники рынка рассматривают это как негативный фактор для акций ГМК, т.к. бумаги компании обеспечивают хорошую дивидендную доходность.

## QIWI в 2018г увеличила чистую выручку на 49%, в IV квартале - на 41%

QIWI plc в четвертом квартале 2018 года увеличила скорректированную чистую выручку по МСФО на 41% - до 5,818 млрд рублей с 4,116 млрд рублей за тот же период предыдущего года, говорится в сообщении компании. Скорректированная чистая прибыль QIWI в четвертом квартале 2018 года увеличилась на 58% - до 1,014 млрд рублей с 642 млн рублей годом ранее. В целом за 2018 год скорректированная чистая выручка выросла на 49% - до 19,657 млрд рублей, скорректированная чистая прибыль - на 2%, до 4,137 млрд рублей. Скорректированный показатель EBITDA за отчетный год увеличился на 15% и составил 5,948 млрд рублей. В четвертом квартале этот показатель вырос на 53% - до 1,473 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA в 2018 году составила 30,3%, в четвертом квартале - 25,3%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Несмотря на то, что результаты компании оказались несколько лучше ожиданий рынка, сильными их назвать нельзя. QIWI plc показала сильный рост выручки в 2018 году, но увеличение EBITDA было слабым, в результате маржа существенно просела. Одной из причин таких результатов являются убытки, связанные с переводом и развертыванием операций Рокетбанка в QIWI.

## EBITDA En+ в 2018г выросла на 2%, до \$3,3 млрд, чистый долг сократился на 9%, до \$11,1 млрд

Скорректированная EBITDA En+ Group в 2018 году выросла на 2%, до \$3,3 млрд, сообщила компания. Маржа по скорректированной EBITDA составила 37,3% против 35,5% годом ранее. Выручка увеличилась также на 2%, составив \$12,4 млрд. Чистая прибыль выросла на 33% и достигла \$1,9 млрд.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты En+ Group это во многом прокси на показатели РусАла, т.к. компания основной актив холдинга. В этой связи, каких-либо сюрпризов отчетности не принесла. Позитивным моментом является увеличение EBITDA и маржинальности бизнеса, но из-за сложного года, компания не будет выплачивать дивиденды за 2018 год.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 492	0,2%	0,0%	0,3%
Индекс РТС	1 207	0,0%	-2,5%	1,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 207	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 160	0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 815	0,4%	-1,4%	1,1%
Dow Jones (DJIA)	25 717	0,4%	-0,9%	-0,8%
Dow Jones Transportation	10 320	1,2%	0,3%	-1,4%
Nasdaq Composite	7 669	0,3%	-2,2%	1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 825	0,1%	0,5%	1,2%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 886	-0,1%	-0,7%	1,7%
Euronext 100	1 032	-0,2%	-1,3%	1,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 234	0,6%	-1,6%	2,3%
DAX (Германия)	11 428	0,1%	-1,1%	-0,8%
CAC 40 (Франция)	5 297	-0,1%	-1,5%	1,1%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 206	0,8%	-1,9%	1,9%
Taiex (Тайвань)*	10 641	1,0%	0,0%	0,1%
Kospi (Корея)*	2 141	0,6%	-2,1%	3,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 060	-0,2%	-0,1%	0,1%
Bovespa (Бразилия)	94 389	2,7%	-2,4%	-1,3%
Hang Seng (Китай)*	29 057	1,0%	31,5%	2,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 080	2,9%	-0,8%	4,7%
BSE Sensex (Индия)*	38 589	0,1%	1,1%	7,6%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 095	0,1%	0,0%	0,4%
MSCI Emerging Markets	1 045	0,1%	-1,4%	-0,5%
MSCI Eastern Europe	250	-0,2%	-1,3%	-2,7%
MSCI Russia	645	0,1%	-0,5%	1,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	59,3	-0,2%	-0,9%	3,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	67,2	0,0%	1,1%	2,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,6	0,5%	1,0%	4,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,1	0,4%	1,6%	3,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6360	0,4%	-1,1%	-3,0%
Никель (LME) spot, \$/т	12796	-1,4%	-0,9%	-1,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1886	-0,3%	0,7%	-0,2%
Золото spot, \$/унц*	1289	-0,1%	-1,9%	-1,9%
Серебро spot, \$/унц*	15,0	-0,1%	-2,7%	-3,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	490,2	0,4	-1,5	2,1
S&P Oil&Gas	390,3	0,7	-0,7	2,7
S&P Oil Exploration	810,1	-1,7	-2,7	0,2
S&P Oil Refining	344,7	1,0	-1,7	0,2
S&P Materials	103,2	-0,1	0,3	-0,7
S&P Metals&Mining	657,6	0,7	-0,8	-2,8
S&P Capital Goods	626,1	0,8	-0,5	-2,2
S&P Industrials	112,3	1,4	-0,5	-4,2
S&P Automobiles	88,5	1,4	0,0	-3,7
S&P Utilities	293,4	-1,2	-0,4	2,0
S&P Financial	425,8	0,8	-1,6	-3,1
S&P Banks	301,3	1,2	-2,1	-5,0
S&P Telecoms	157,2	-0,5	-2,0	2,1
S&P Info Technologies	1 286,6	0,4	-2,4	3,7
S&P Retailing	2 250	0,3	-1,0	5,3
S&P Consumer Staples	576,1	0,4	0,8	3,0
S&P Consumer Discretionary	896,6	0,6	-0,8	3,4
S&P Real Estate	224,6	0,7	0,8	4,6
S&P Homebuilding	873,7	-2,6	4,5	5,3
S&P Chemicals	581,9	1,1	-2,3	-0,5
S&P Pharmaceuticals	698,7	0,3	-0,3	0,4
S&P Health Care	1 050,1	0,3	-1,7	-0,8

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 458	0,0	-1,5	-1,8
Нефть и газ	7 075	0,4	-1,0	-0,1
Эл/энергетика	1 686	-0,1	-0,8	-1,0
Телекоммуникации	1 779	-0,5	-3,3	0,9
Банки	6 088	0,1	-0,2	1,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,18	0,0	0,5	1,1
Евро*	1,123	0,1	-0,6	-1,2
Фунт*	1,307	0,2	-1,0	-1,4
Швейц. франк*	0,996	0,0	-0,2	0,2
Йена*	110,7	0,0	-0,7	0,6
Канадский доллар*	1,343	0,0	0,0	-1,9
Австралийский доллар*	0,710	0,3	0,2	0,0
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	64,94	-0,2	-1,7	1,5
EURRUB	72,79	0,2	0,2	3,0
Бивалютная корзина	68,40	0,3	0,1	2,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,409	-1 б.п.	-3 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,248	5 б.п.	-7 б.п.	-27 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,400	3 б.п.	-4 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,822	1 б.п.	-5 б.п.	-26 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,392	0,3 б.п.	0,6 б.п.	0,4 б.п.
LIBOR 1M	2,499	0,9 б.п.	0,8 б.п.	0,9 б.п.
LIBOR 3M	2,601	-0,8 б.п.	-0,6 б.п.	-2,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,465	-0,0 б.п.	0,3 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,309	0,1 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,830	-9 б.п.	13 б.п.	1 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	-2 б.п.	-32 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	66	-2 б.п.	-2 б.п.	6 б.п.
CDS High Yield (USA)	357	-6 б.п.	9 б.п.	10 б.п.
CDS EM	183	-6 б.п.	3 б.п.	17 б.п.
CDS Russia	135	0 б.п.	-0 б.п.	5 б.п.

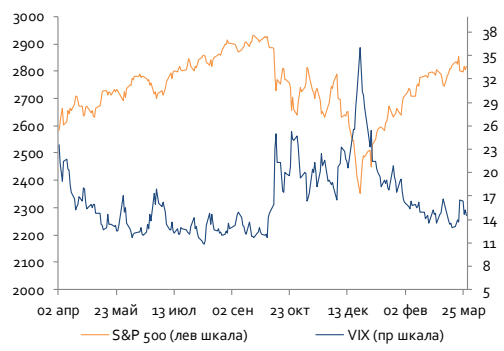
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,6	-1,0	-0,3	-2,0%
Роснефть	6,3	0,1	-0,1	-0,3%
Лукойл	90,0	0,1	0,3	-0,5%
Сургутнефтегаз	3,8	-0,3	-0,1	-1,1%
Газпром нефть	24,7	-1,4	-1,3	-1,1%
НОВАТЭК	171	-0,4	-7,0	4,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	21,5	-3,4	-7,7	0,6%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,5	0,2	-0,2	-1,1%
НЛМК	25,8	0,3	-0,2	-0,5%
ММК	8,9	0,1	-0,2	-1,0%
Мечел ао	2,1	-0,1	-0,2	47,3%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,4	-0,5	0,1	0,4%
ВТБ ао	1,2	-0,4	0,0	4,8%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,8	-1,4	-0,7	-2,8%
Магнит ао	14,3	-0,9	-0,5	19,9%

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

# Рынки в графиках



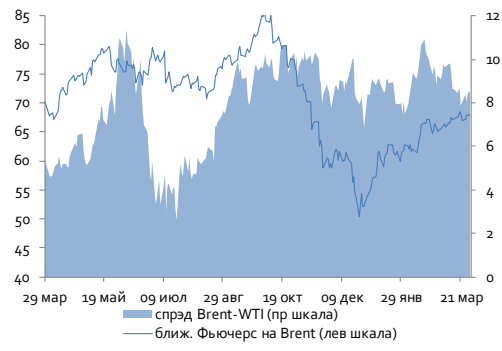
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США в конце месяца подпал под влияние коррекционных настроений ввиду ухудшения тональности статистики и неожиданного консерватизма ФРС. В фокусе – ожидания сообщений о ходе торговых переговоров США и КНР и экономические публикации начала месяца.

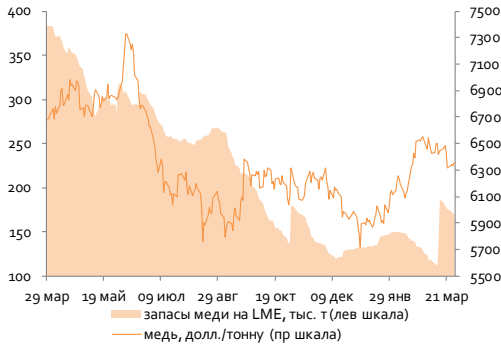
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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. К середине года ждем формирования профицита спроса на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

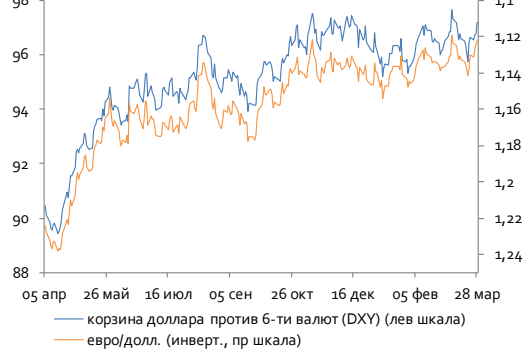
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

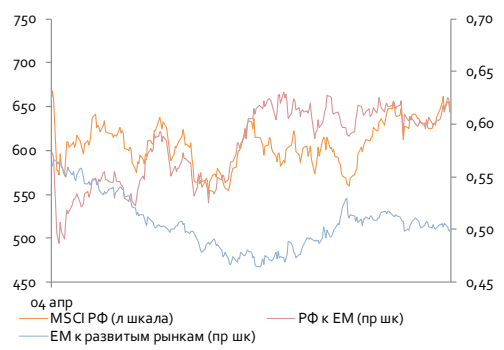
**Динамика отдельных валютных пар**



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.

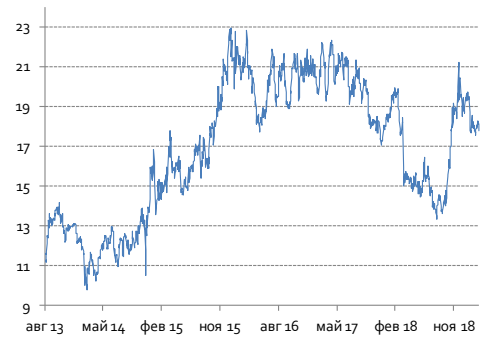
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

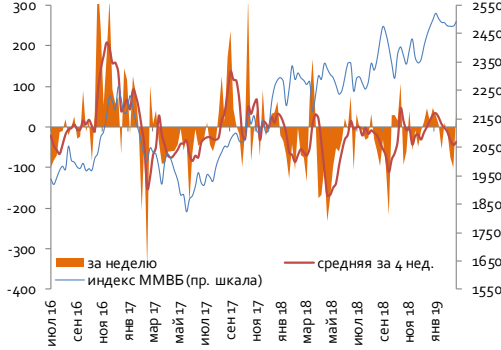
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

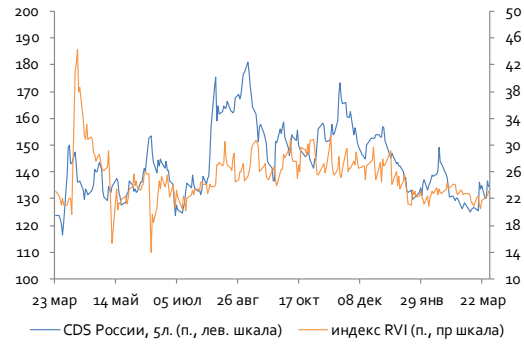
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



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**



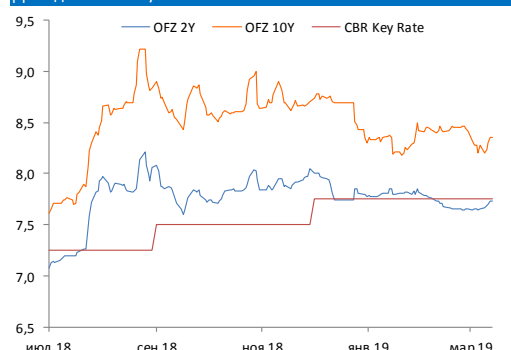
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках

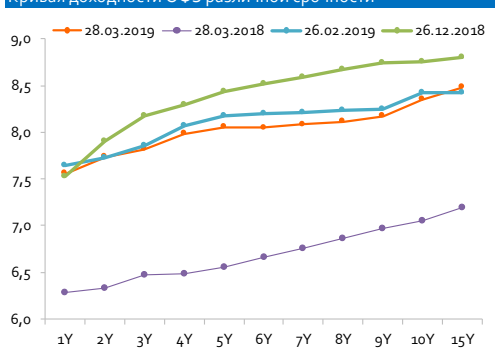


Доходность ОФЗ, %



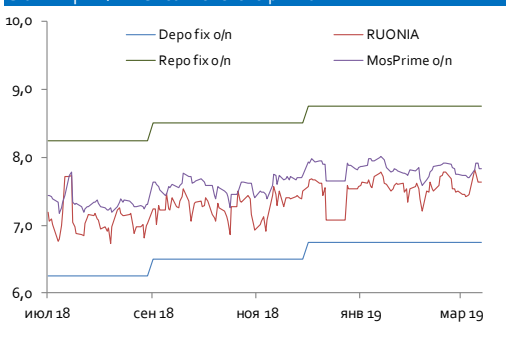
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,15% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному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

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



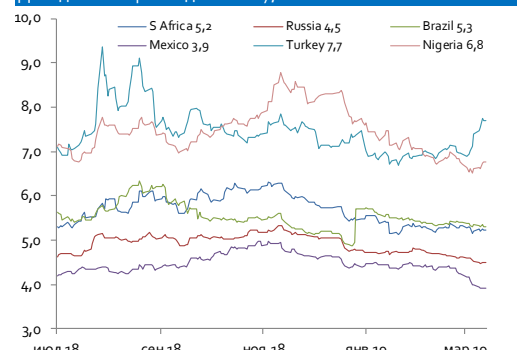
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует. В данных условиях считаем интересной покупку более длинных ОФЗ от 5 лет, предлагающих премию к ключевой ставке от 40 б.п.

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, %



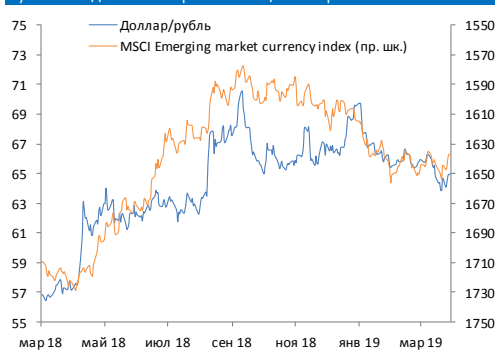
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

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



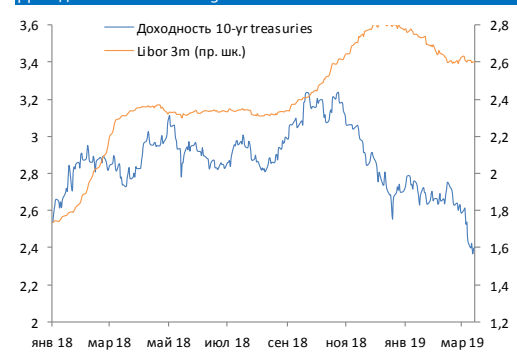
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 В последние дни умеренное укрепление всей группы валют EM оказывает локальную поддержку рублю, но в целом на горизонте последнего месяца однонаправленной тенденции не наблюдается.

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		2 492	27%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	13	30 762	0,2	0,0	5,2	5,2
Индекс РТС		1 207	27%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	19	474	0,0	-2,5	13,0	13,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	54,7	150,0	46%	0,6	2,2	2,7	0,2	-2%	-1%	28%	15%	1,1	24	2 458	0,3	-3,4	-2,3	-2,3
Новатэк	49,5	1 059,2	9%	3,8	11,2	10,3	2,5	1%	8%	34%	36%	0,8	21	344	-0,2	-2,4	-6,4	-6,4
Роснефть	66,5	407,5	25%	0,8	3,3	4,9	0,8	3%	23%	25%	10%	1,0	21	751	0,8	-0,5	-5,8	-5,8
Лукойл	67,9	5 880	3%	0,6	3,6	6,6	0,9	2%	0%	16%	8%	1,0	21	3 790	0,5	2,1	17,7	17,7
Газпром нефть	23,3	319,7	24%	0,7	3,3	3,9	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	21	111	-0,9	-3,9	-7,8	-7,8
Сургутнефтегаз, ао	13,5	24,6	76%	0,0	0,1	2,4	n/a	-4%	-4%	25%	21%	0,9	15	214	0,0	-1,2	-8,5	-8,5
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,4	38%	0,0	0,1	2,4	n/a	-4%	-4%	25%	21%	0,9	13	356	0,6	-0,2	2,6	2,6
Татнефть, ао	25,3	755,6	-1%	1,7	5,3	7,5	n/a	-1%	-2%	32%	22%	1,1	26	547	1,2	-1,6	2,4	2,4
Татнефть, ап	1,3	553,0	12%	1,7	5,3	7,5	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	159	1,3	0,4	5,9	5,9
Башнефть, ао	4,5	1 958	37%	0,5	1,7	2,9	n/a	-1%	-2%	32%	22%	0,8	12	3	0,1	0,0	4,7	4,7
Башнефть, ап	0,8	1 798	n/a	0,5	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	20	42	0,8	-1,0	0,8	0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>312,2</b>		<b>27%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>20</b>	<b>8 777</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	71,5	215,1	45%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	25	10 216	0,5	2,1	15,4	15,4
Сбербанк, ап	2,9	189,4	48%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	19	722	0,2	2,9	14,0	14,0
ВТБ	7,2	0,0360	43%	-	-	2,7	0,32	-	-	-	12%	1,0	19	191	0,1	-1,4	6,4	6,4
БСП	0,4	54,3	48%	-	-	3,1	0,47	-	-	-	12%	0,8	21	2	-1,3	-1,2	22,5	22,5
АФК Система	1,4	9,7	54%	3,2	9,3	16,9	3,7	31%	38%	34%	21%	1,1	26	44	-0,3	-1,1	21,1	21,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>83,5</b>		<b>48%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,7</b>	<b>1,30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>11 176</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,9</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	32,7	13 436	17%	3,3	6,1	8,3	10,1	4%	4%	55%	33%	0,9	23	5 125	-3,2	-6,0	3,0	3,0
АК Алроса	10,6	93,1	22%	2,4	4,7	6,7	3,0	2%	4%	51%	34%	0,8	21	522	-0,5	-2,7	-5,6	-5,6
НЛМК	15,7	170,2	-3%	1,6	5,9	9,3	2,6	-6%	-9%	27%	16%	0,8	20	547	1,7	0,9	8,1	8,1
ММК	7,8	45,1	27%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-16%	26%	14%	0,9	23	166	1,1	-0,3	4,8	4,8
Северсталь	13,3	1 027,8	11%	1,9	5,8	9,0	4,6	-7%	-9%	32%	19%	n/a	18	748	2,2	1,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,7	62%	0,8	5,2	4,8	1,1	0%	21%	16%	4%	0,7	36	113	0,3	22,3	7,6	7,6
Мечел, ао	0,4	70,1	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	24	62	-0,1	-5,2	-4,6	-4,6
Полюс Золото	11,1	5 417	27%	3,7	5,9	7,4	24,8	5%	5%	64%	39%	0,7	26	159	0,1	0,4	0,3	0,3
Полиметалл	5,3	735,0	6%	3,2	7,0	9,9	3,8	9%	15%	46%	25%	0,3	19	69	-0,4	0,3	0,5	0,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>97,9</b>		<b>21%</b>	<b>2,0</b>	<b>4,9</b>	<b>7,0</b>	<b>5,7</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>24</b>	<b>7511</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 500	-8%	2,1	6,1	9,0	1,8	3%	5%	35%	17%	0,5	11	52	-0,8	-2,2	-4,5	-4,5
Уралкалий	3,9	87,2	71%	1,7	5,6	7,8	3,0	1%	-3%	31%	16%	0,5	17	19	-1,5	0,0	3,2	3,2
ФосАгро	4,7	2 363	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	49	0,4	-1,7	-7,2	-7,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>27%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>120</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,8</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,015	36%	0,7	3,5	5,3	0,9	3%	-7%	42%	28%	0,5	18	24	-1,4	-1,9	-1,7	-1,7
Юнипро	2,5	2,569	18%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	11%	20%	8%	0,6	22	37	0,0	-0,8	-1,2	-1,2
ОГК-2	0,7	0,384	30%	0,5	2,7	3,3	0,3	8%	23%	11%	8%	1,0	27	27	1,6	5,1	21,3	21,3
ТГК-1	0,5	0,008	30%	0,4	1,9	2,8	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	21	4	0,2	-0,8	5,6	5,6
РусГидро	3,3	0,501	39%	0,8	2,9	4,3	0,4	6%	17%	26%	13%	0,8	17	109	-0,3	-2,1	3,0	3,0
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,780	71%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	18	214	0,0	-1,8	-2,6	-2,6
Россети, ао	3,0	0,970	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	1%	-1%	30%	10%	1,1	26	56	0,0	-0,1	25,1	25,1
Россети, ап	0,0	1,432	-38%	0,6	2,0	2,0	0,1	2%	2%	30%	10%	1,0	19	19	3,0	2,9	2,1	2,1
ФСК ЕЭС	3,2	0,164	27%	1,6	3,2	3,2	0,1	2%	-4%	49%	25%	1,0	17	128	-1,4	-1,2	10,9	10,9
Мосэнерго	1,3	2,072	19%	0,3	1,8	4,8	0,3	-2%	-2%	24%	12%	0,9	27	22	0,8	-1,1	-0,1	-0,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,1</b>		<b>20%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>21,2</b>	<b>639,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	96,7	32%	0,2	2,0	4,3	2,6	11%	30%	12%	3%	0,7	25	138	0,6	-0,6	-4,4	-4,4
Транснефть, ап	4,2	175 000	17%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	4%	46%	22%	0,6	21	102	-0,5	-2,7	2,3	2,3
НМТП	2,2	7,305	-	n/a	n/a	n/a	2,7	0%	0%	n/a	n/a	0,7	16	1	-0,2	2,0	6,2	6,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>25%</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>29%</b>	<b>13%</b>	<b>0,7</b>	<b>20,8</b>	<b>240,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	73,0	18%	1,3	3,9	8,1	0,9	3%	13%	32%	7%	0,6	11	49	0,2	0,2	-0,1	-0,1
МТС	7,9	256,0	25%	1,9	4,4	7,7	7,3	2%	9%	44%	13%	0,9	24	897	-0,7	-4,5	7,5	7,5
МегаФон	6,1	641,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	12	1	0,0	1,1	0,2	0,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,9</b>		<b>21%</b>	<b>1,1</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>16</b>	<b>947</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,8	1 638	-	0,4	5,2	9,2	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	117	0,3	1,8	-	-
Магнит	5,8	3 689	25%	0,3	4,0	8,4	1,6	10%	10%	8%	3%	0,8	23	672	-0,3	-1,1	5,1	5,1
Лента	1,6	220,6	37%	0,4	6,1	13,1	1,1	10%	40%	6%	1%	0,5	28	128	2,4	5,7	3,1	3,1
М.Видео	1,1	406,7	-	0,8	8,1	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,3	19	36	0,3	-0,5	-0,8	-0,8
Детский мир	1,0	88,8	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	4	0,1	0,0	-1,8	-1,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,4</b>		<b>32%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,7</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	<b>11%</b>	<b>13%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>21</b>	<b>957</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	670,0	53%	0,8	4,3	4,4	0,9	n/a	5%	19%	11%	0,6	18	35	0,5	2,1	12,1	12,1
ПИК	3,6	354,8	13%	1,2	5,0	6,9	3,7	16%	15%	25%	17%	0,5	11	30	0,4	0,1	-5,7	-5,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,7</b>		<b>33%</b>	<b>1,0</b>	<b>4,7</b>	<b>5,6</b>	<b>2,3</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>22%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>65</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Русавто	1,6	752,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	4	1,3	1,1	-5,0	-5,0
Яндекс	11,5	2 318	23%	3,1	9,1	14,7	2,2	20%	31%	34%	22%	1,2	24	375	2,2	1,9	20,1	20,1
QIWI	0,9	930	-	1,9	14,3	24,6	4,2	6%	5%	13%	8%	0,7	29	21	-3,8	0,5	-1,4	-1,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,0</b>		<b>23%</b>	<b>1,7</b>	<b>7,8</b>	<b>13,1</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,7</b>	<b>399</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 марта 11:00	•	ИПЦ Испании, м/м (предв.)	март	0,6%	0,2%	0,4%
28 марта 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	март	н/д	3,3%	4,0%
28 марта 13:00	••	Индекс экономических настроений в еврозоне	март	106,0	106,1	105,5
28 марта 15:30	•••	ВВП США, фин. оценка, кв/кв (анн.)	4й кв.	2,4%	2,6%	2,2%
28 марта 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220,0%	221	211
28 марта 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1778,0%	1750	1756
28 марта 16:00	•	ИПЦ Германии, м/м (предв.)	март	0,7%	0,4%	0,4%
28 марта 17:00	••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	февраль	-0,5%	4,6%	-1,0%
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 потребительского доверия 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-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 марта	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
29 марта	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
29 марта	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
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	Русагро	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 2Г 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	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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