

Последние три недели индекс Мосбиржи проводит в диапазоне 2540-2600 пунктов, и данный диапазон, на наш взгляд, пока сохраняет актуальность (сегодня ожидаем консолидации преимущественно в середине диапазона). Из корпоративных событий выделим публикацию отчетности МСФО за 2018 г. от Газпрома и финансовых результатов за 1 кв. от Детского Мира.

Две последние торговые сессии пара доллар/рубль держится в диапазоне 64,50-65 руб/долл., который пока сохраняет актуальность.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы прибавили в пятницу 0,3-0,5%.
- Индекс МосБиржи закрытию смог выйти в небольшой «плюс» благодаря улучшению настроений на мировых рынках.
- Пара доллар/рубль консолидируется под отметкой в 65 руб/долл.
- По итогам недели доходности евробондов EM преимущественно продемонстрировали дальнейшее снижение вслед за базовой кривой UST; в аутсайдерах ЮАР и Турция.
- ОФЗ в пятницу по итогам заседания Банка России отреагировали снижением кривой на 3-4 б.п.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 апреля -1 мая	●●	Выходные в Японии				
29 апреля 11:00	●●	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	март	н/д	3,7%	
29 апреля 12:00	●●	Индекс потребительской уверенности в еврозоне	апрель	-7,9	-7,9	
29 апреля 15:30	●●●	Доходы потребителей в США, м/м	март	0,4%	0,2%	
29 апреля 15:30	●●●●	Потребит. расходы в США, м/м	март	0,6%	0,1%	
29 апреля 15:30	●●●	Базовый РСЕ в США, м/м	март	0,1%	0,1%	
29 апреля	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует WD				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



29 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2564	0,1	0,0	2,0	8,5
Индекс РТС	▲ 1247	0,1	-1,1	1,4	17,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 628	0,2	-1,9	4,0	14,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26543	0,3	-0,1	2,4	13,8
S&P 500	▲ 2940	0,5	1,2	3,7	17,3
FTSE Eurotop 100	▲ 2974	0,1	0,4	2,5	15,0
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1551	-0,4	0,1	5,2	19,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,7	-0,5	0,6	-1,0	-12,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 96236	-0,3	1,8	0,9	9,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 94783	0,3	-2,2	1,1	3,8
Индекс DXY	▼ 98,0	-0,2	0,7	0,7	1,9
EURUSD	▲ 1,115	0,2	-0,9	-0,6	-2,8
USDRUB	▼ 64,80	-0,2	-1,1	0,2	7,6
EURRUB	▼ 72,20	-0,1	-0,6	2,0	10,0
Бивалютная корзина	▲ 68,16	0,1	-1,0	1,8	8,4
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 71,8	-0,5	-3,1	4,9	33,4
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 62,9	-0,6	-4,2	4,6	38,6
Золото, \$/унц	▲ 1286	0,7	0,9	-0,5	0,3
Серебро, \$/унц	▲ 15,1	0,9	0,5	-0,2	-2,6
Медь, \$/тонну	▲ 6359	0,6	-2,1	1,0	7,6
Никель, \$/тонну	▲ 12252	0,8	-3,6	-4,9	16,5
Mosprime o/n	▲ 7,9	1,0	-6,0	-7,0	20,0
CDS Россия 5Y	▲ 127	0,3	-4	-7	-26
Russia-27	▼ 4,20	-1,7	-3,7	-4,3	-39,5
Russia-42	▼ 4,88	-2,3	-4,5	-12,2	-23,3
ОФЗ 26214.	▲ 7,61	1,0	4,0	4,0	-18,0
ОФЗ 26215	▲ 7,90	0,0	1,0	-9,0	-19,0
ОФЗ 26212	▲ 8,13	0,0	-1,0	-13,0	-18,0

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

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

В пятницу американские фондовые индексы после выхода сильных данных по ВВП США за 1 кв. продемонстрировали умеренный рост на 0,3-0,5%, а индекс S&P 500 вплотную подошел к историческим максимумам. Сегодня в Азии основные индексы региона не демонстрируют однонаправленной динамики, фьючерсы на американские индексы держатся в символическом плюсе.

На долгом рынке доходности десятилетних treasuries вновь опустились ниже 2,5%. При этом уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,97%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Большую часть торгов пятницы индекс МосБиржи (+0,1%) оставался под давлением «медведей», протестировав отметку 2550 пунктов, но к закрытию смог выйти в небольшой «плюс» благодаря улучшению настроений на мировых рынках и спросу на сырьевые сектора. Торговая активность оставалась высокой, второй день подряд заметно превышая среднемесячный уровень

Лучше рынка смотрелись акции нефтегазовых компаний, где продолжилось восходящее движение в акциях НОВАТЭКА (+2,6%), поддержанных сильной финотчетностью и входением китайских компаний в арктические проекты компании, а также в Башнефти (+1,5%). Состоялось ралли в Татнефти (оа: +3,9%; па: +6,7), взлетевших на рекомендациях обильных дивидендов за 1028 г. (84,91 руб. на акцию, с учетом промежуточных (в январе было начислено 22,26 руб. на акцию), что подразумевает двузначную дивидендную доходность). Сумел позитивно завершить торговый день Газпром (+1,1%), удержавшийся выше 160 руб. в ожидании неплохой финотчетности. А вот акции Лукойла (-1,1%) и Роснефти (-0,4%) показали негативную динамику на фоне снижения нефтяных котировок. Заметно упал курс акций привилегированных акций Транснефти (-1,5%). В акциях металлургических и горнодобывающих компаний рост продемонстрировали акции сталелитейщиков (НЛМК: +2,4%; Северсталь: +1,4%; ММК: +1,0%). Продолжил дорожать и НорНикель (+1,7%), обновивший исторические пики на фоне опубликованных накануне хороших операционных данных и дивидендных рекомендаций СД компании (792,52 руб. на акцию, див. доходность: 5,4%). Акции РусАла подешевели на 1,5%, опустившись к 200- дн. средней на фоне снижения цен на алюминий.

В финсекторе продолжил корректироваться Сбербанк (оа: -2,0%; па: -1,6%). Остальные «фишки» сегмента смотрелись «по рынку» (ВТБ: -1,1%; МосБиржа: +0,3%), менее ликвидные бумаги показали разнонаправленную динамику (АФК Система: -1,5%; Банк Санкт-Петербург: +1,3%).

Из растущих историй в прочих секторах отметим умеренный подъем МТС (+0,6%) и Аэрофлота (+0,8%), крепость Мосэнерго (+1,1%). В аутсайдерах – Магнит (-1,6%) и продолживший откатываться после ралли Трансконтейнер (-4,1%).

Евгений Локтюхов



## Товарные рынки

Перекупленная нефть Brent в пятницу растеряла весь рост, «заработанный» на геополитике. Дополнительный импульс к распродаже придал как обычно Д.Трамп, рекомендовавший ОПЕК заместить немедленно иранскую нефть (по сути, начать больше добывать). То, что ОПЕК будут восстанавливать добычу - ожидаемо, мы не рассчитываем на пролонгацию сделки ОПЕК+ в июне, в текущем виде, по крайней мере. Фундаментал ухудшится, что уведёт цены на нефть к 55-50 долл./барр. Но это перспектива лишь 2 полугодия. Пока мы ждем, что нефть вернется в диапазон 72-74 долл./барр., считая текущую просадку чрезмерной.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Сильные экономические данные из США поддержали фондовые рынки.** Опубликованная в пятницу первая оценка американского ВВП за 1 кв. составила 3,2%, что сильно превысило консенсус-прогнозы, предполагавшие рост примерно на уровне 2%. Идея того, что американская экономика на текущий момент чувствует себя лучше, нежели большинство конкурентов (в первую очередь, Европа) получила очередное подтверждение. В контексте этого интерес на текущей неделе будет представлять заседание Федрезерва (30 апреля – 1 мая). Предстоящее заседания американского регулятора не является опорным, следовательно, не будет сопровождаться обновленными прогнозами по макропоказателям и динамике ставок. Тем не менее, любые изменения в риторике ФРС вряд ли останутся незамеченными.

С этой точки зрения, вероятно, ключевой момент – соотнесение текущих сравнительно высоких темпов роста американской экономики и пока еще невысокой инфляции. Фьючерсы на ставку на текущий момент оценивают вероятность ее снижения в этом году в весомые 66%. На наш взгляд, вряд ли ФРС на предстоящем заседании даст четкие ориентиры по вопросу возможности снижения ставки - скорее всего, регулятор ограничится стандартным набором фраз о зависимости решений от общего состояния экономики.

Из других тем на рынках выделим продолжающийся в Штатах сезон квартальной корпоративной отчетности (из крупных компаний сегодня свои результаты представит Alphabet, завтра – Apple) и ожидания нового раунда торговых переговоров США-Китай (завтра главы Минфина и торгового представительства США С.Мнучин и Р.Лайтхайзер посетят Пекин). Аппетит к риску на развитых рынках к текущему моменту умеренно-позитивный, развивающиеся рынки выглядят несколько менее уверенно (по итогам прошлой недели MSCI World вырос на 0,6%, при снижении MSCI EM на 1,3%).

Российский рынок акций в пятницу завершил торги скромным ростом на 0,1% по индексу Мосбиржи. Последние три недели индекс проводит в диапазоне 2540-2600 пунктов, и данный диапазон, на наш взгляд, пока сохраняет актуальность (сегодня ожидаем консолидации преимущественно в середине диапазона). Из корпоративных событий выделим публикацию отчетности МСФО за 2018 г. от Газпрома и финансовых результатов за 1 кв. от Детского Мира.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

В ходе пятничных торгов пара доллар/рубль консолидировалась в относительно узком торговом диапазоне 64,60-64,90 руб/долл. Если же оценивать в целом итоги прошедшей торговой недели, то видим, что общее укрепление доллара на FX способствовало локальному ослаблению практически всей группы валют развивающихся стран. Российский рубль потерял по итогам прошлой недели чуть более 1%, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира снизились на 0,8-2,4%.

Пятничные итоги заседания Банка России не нашли заметного отражения в динамике российской валюты. Опыт последних заседаний показывает ограниченное влияние итогов заседания на валютный курс. В текущих условиях внешний фон играет для рубля более весомую роль.

Из отдельных факторов риска для рубля и российских активов на этой неделе выделим слушания в Конгрессе США по теме недавнего доклада спецпрокурора Р.Мюллера. В среду на слушаниях в Сенате выступит генпрокурор США У.Барр, а в четверг перед юридическим комитетом нижней палаты выступит непосредственно Р.Мюллер. Возможно, данные события поспособствуют локальной фиксации спекулятивных длинных позиций в российских активах в преддверии продолжительных выходных в РФ.

Две последние торговые сессии пара доллар/рубль держится в диапазоне 64,50-65 руб/долл., который пока сохраняет актуальность.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

По итогам недели доходности евробондов EM преимущественно продемонстрировали дальнейшее снижение вслед за базовой кривой UST – доходность 10-летнего бенчмарка России снизилась на 4 б.п. – до 4,38% годовых, Бразилии – на 9 б.п. – до 5,24%, Мексики – на 8 б.п. – до 4,08%. В аутсайдерах оказались евробонды ЮАР накануне выборов в начале мая (+11 б.п. – до 5,21%), также Турции, на рынках которой сохраняется высокая волатильность (+54 б.п. – до 8,19%).

Отметим, 10-летние евробонды РФ с рейтингом BBB- торгуются с премией к бумагам Индонезии и Колумбии в размере 53-58 б.п. (рейтинг BBB), а также Мексики (BBB+) – 41 б.п. В сравнении со средним уровнем премий на благоприятном рынке с начала 2017 года по апрель 2018 года российские 10-летки выглядят справедливо оцененными, имея весьма ограниченный потенциал сужения премии в размере 15 б.п. Относительно кредитного спреда к UST'10 downside по доходности также ограничен 10-15 б.п.

Дальнейшая динамика евробондов РФ будет зависеть от глобального спроса на риск развивающихся стран, который пока остается ограниченным – ожидаем консолидацию бумаг на достигнутых уровнях.

## Облигации

Ключевым событием прошлой недели стало пятничное заседание Банка России - регулятор ожидаемо сохранил ключевую ставку без изменения, однако дал мощный сигнал о возможности её снижения уже во 2-3 квартале 2019 года. ОФЗ в пятницу отреагировали снижением кривой на 3-4 б.п., однако не смогли полностью нивелировать негатив, наблюдавшейся на рынках EM в течение недели. В результате, по итогам недели доходность 2-летних госбумаг осталась на уровне 7,7% годовых, 5-летних – выросла на 5 б.п.- до 7,99%, 10-летних – на 1 б.п. – до 8,25% годовых.

Снижение кривой госбумаг под идею ослабления монетарной политики ЦБ сдерживается большим предложением ОФЗ со стороны Минфина, который удовлетворяет на аукционах практически любые объемы спроса в рамках своей 2,5-триллионной программы заимствований на 2019 год. Вместе с тем, текущие уровни доходностей ОФЗ относительно ключевой ставки выглядят крайне привлекательно, предлагая премии на уровне 24 б.п. по 5-летним ОФЗ и 50 б.п. – по 10-летним. Даже несмотря на давление нового предложения, снижение ставки, как минимум, сдвинет кривую вниз на 25 б.п., что позволяет и далее рекомендовать накапливать длинные ОФЗ

На текущий момент практически единственным риском, который может помешать Центробанку снизить ставку в 2019 году, на наш взгляд, являются новые санкции. В этом ключе инвесторы будут сохранять осторожность накануне длинных выходных и снижения торговой активности на российском рынке в течение ближайших недель.

**Дмитрий Грицкевич**



## Корпоративные и экономические новости

**ГМК Норильский никель по итогам 1 кв. 2019 года увеличил производство никеля на 3,4%, меди – на 13,0%, палладия – на 32%, платины – на 48%**

ГМК Норильский никель объявил предварительные производственные результаты за первый квартал 2019 года. Объем производства никеля в первом квартале 2019 года составил 56 тыс. тонн, что на 3,4% больше первого квартала 2018 года. Объем производства меди вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 13% до 127 тыс. тонн. Производство палладия составило 770 тыс. унций (+32% по сравнению с 1 кв. 2018 г.) и производство платины - 204 тыс. унций (+48% по сравнению с 1 кв. 2018 г.).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Норникель показал сильные операционные результаты по итогам 1 кв. 2019 года, особенно в части МПГ. Учитывая, что год к году цены на палладий показали существенный рост, доля доходов от МПГ в структуре выручки ГМК продолжит расти. В целом, же рост операционных показателей должен нивелировать слабую динамику цен по другим металлам и по итогам 1 кв. компания покажет рост выручки в долларовом эквиваленте. Основные причины роста производства связаны по меди с выходом на проектные мощности Быстринского ГОКа и переработкой концентрата, купленного у ГК Ростех. Увеличение производства никеля связано с ростом переработки файнштейна Заполярного филиала на Кольской ГМК, а также увеличением переработки сырья третьих лиц на Norilsk Nickel Harjavalta. Увеличение производства металлов платиновой группы было связано с сезонным ростом объемов переработки накопленного незавершенного производства.

**Юнипро по итогам 1 кв. 2019 года увеличила выручку на 11% г/г – до 23,7 млрд руб., по РСБУ**

Юнипро по итогам 1 кв. 2019 года увеличила выручку на 11% г/г – до 23,7 млрд руб., по РСБУ. Рост выручки в отчетном квартале вырос за счет увеличения объема генерации Сургутской ГРЭС-2, а также работы энергоблока №7 (ПГУ-400), который в феврале-марте прошлого года находился в капитальном ремонте и увеличения объема генерации на Березовской ГРЭС в результате большей загрузки энергоблоков Системным оператором. Среди других факторов увеличение цены РСВ, обусловленного индексацией цен на газ с августа 2018 года, отсутствие импорта электроэнергии из Казахстана. Чистая прибыль компании выросла на 20% г/г – до 6,4 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Ранее Юнипро представила операционные показатели, которые указывали на рост выработки электроэнергии, при этом цены РСВ в России выросли в 1 кв. 2019 года на 10-11% г/г. Эти факторы позволили компании продемонстрировать положительную финансовую отчетность. Отметим, что показатели Юнипро выглядят лучше, чем по отрасли, поскольку выработка электроэнергии в России по итогам 1 кв. 2019 года выросла лишь на 0,2% г/г, а потребление вовсе снизилось 0,9 г/г.

# Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 564	0,1%	-0,8%	2,7%
Индекс РТС	1 247	0,1%	-1,1%	4,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 247	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 670	0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 940	0,5%	1,2%	3,7%
Dow Jones (DJIA)	26 543	0,3%	-0,1%	2,4%
Dow Jones Transportation	10 882	0,3%	-1,0%	4,6%
Nasdaq Composite	8 146	0,3%	1,9%	5,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 945	0,1%	1,1%	3,8%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 974	0,1%	0,4%	2,5%
Euronext 100	1 082	0,2%	0,0%	3,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 428	-0,1%	-0,6%	2,0%
DAX (Германия)	12 315	0,3%	1,3%	6,8%
CAC 40 (Франция)	5 569	0,2%	0,1%	4,1%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 259	-0,2%	0,3%	3,9%
Taiex (Тайвань)*	10 939	-0,1%	-0,4%	4,8%
Kospi (Корея)*	2 212	1,5%	-0,2%	4,4%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	58 894	0,1%	-0,6%	4,3%
Bovespa (Бразилия)	96 236	-0,3%	1,8%	0,9%
Hang Seng (Китай)*	29 883	0,9%	35,3%	3,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 103	0,5%	-3,5%	0,4%
BSE Sensex (Индия)*	39 067	0,9%	-0,2%	1,0%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 174	0,4%	0,6%	3,1%
MSCI Emerging Markets	1 078	0,1%	-1,0%	1,9%
MSCI Eastern Europe	266	0,7%	-1,0%	5,5%
MSCI Russia	665	0,0%	-2,0%	3,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	63,3	-2,8%	-1,1%	5,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,4	0,0%	-2,7%	5,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,9	-0,6%	-4,2%	4,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,7	-0,6%	-3,1%	4,9%
Медь (LME) спот, \$/т	6399	0,6%	-2,1%	1,0%
Никель (LME) спот, \$/т	12354	0,8%	-3,6%	-4,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1823	-1,1%	-0,6%	-2,2%
Золото спот, \$/унц*	1285	-0,1%	0,8%	-0,6%
Серебро спот, \$/унц*	15,0	-0,3%	0,2%	-0,5%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	490,5	-1,2	-1,3	0,2
S&P Oil&Gas	410,9	-1,8	-1,9	5,9
S&P Oil Exploration	818,1	-0,6	1,0	1,9
S&P Oil Refining	357,4	0,8	-1,3	2,9
S&P Materials	98,6	0,0	-5,9	-5,5
S&P Metals&Mining	684,1	0,9	-0,9	3,0
S&P Capital Goods	652,9	0,7	-1,0	3,2
S&P Industrials	124,9	4,2	1,0	10,8
S&P Automobiles	98,6	5,1	2,6	11,3
S&P Utilities	294,7	0,2	1,4	-0,1
S&P Financial	460,0	0,9	1,4	7,7
S&P Banks	329,2	0,9	1,1	9,1
S&P Telecoms	170,4	0,8	2,7	8,1
S&P Info Technologies	1 378,9	-0,4	1,0	6,1
S&P Retailing	2 410	0,9	1,9	6,4
S&P Consumer Staples	585,9	0,9	0,1	1,0
S&P Consumer Discretionary	957,4	0,9	1,5	6,2
S&P Real Estate	222,8	0,7	1,3	-0,7
S&P Homebuilding	928,8	-0,2	-2,0	7,4
S&P Chemicals	612,1	0,9	-1,3	4,4
S&P Pharmaceuticals	677,5	0,8	2,7	-3,6
S&P Health Care	1 030,0	1,0	3,7	-3,1

<b>Отраслевые индексы MMBE</b>				
Металлургия	6 500	0,9	-0,1	0,3
Нефть и газ	7 346	0,9	1,7	3,1
Эл/энергетика	1 758	-0,1	0,4	4,2
Телекоммуникации	1 792	0,5	-0,8	1,9
Банки	6 118	-0,4	-1,7	0,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,95	-0,1	0,7	0,7
Евро*	1,116	0,1	-0,8	-0,5
Фунт*	1,294	0,2	-0,3	-0,8
Швейц. франк*	1,019	0,1	-0,3	-2,3
Йена*	111,6	0,0	0,3	-0,7
Канадский доллар*	1,345	0,0	-0,8	-0,8
Австралийский доллар*	0,706	0,2	-1,1	-0,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	64,80	-0,2	-1,1	0,2
EURRUB	72,30	-0,1	-0,7	1,9
Бивалютная корзина	68,12	0,1	-1,1	1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,409	-1 б.п.	-0 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,286	-5 б.п.	-10 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,505	-3 б.п.	-8 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,928	-1 б.п.	-6 б.п.	11 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,400	0,6 б.п.	0,9 б.п.	0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,483	-0,0 б.п.	0,2 б.п.	-1,2 б.п.
LIBOR 3M	2,583	-0,4 б.п.	0,2 б.п.	-1,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,474	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.	-0,9 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,310	0,2 б.п.	0,1 б.п.	-0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,850	7 б.п.	-6 б.п.	-7 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	0 б.п.	0 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	57	-1 б.п.	-1 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	324	-7 б.п.	-3 б.п.	-25 б.п.
CDS EM	194	1 б.п.	15 б.п.	16 б.п.
CDS Russia	127	0 б.п.	-4 б.п.	-7 б.п.

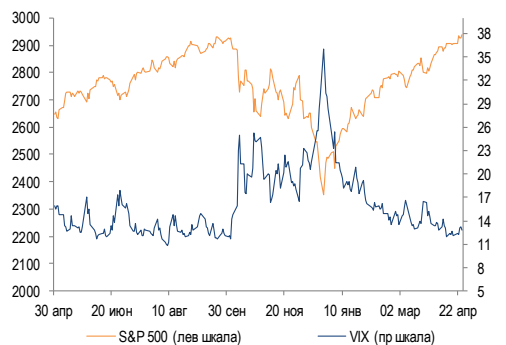
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,9	0,9	-0,2	-1,2%
Роснефть	6,8	-0,4	-0,1	0,2%
Лукойл	87,5	-1,3	-0,5	0,2%
Сургутнефтегаз	3,8	0,2	-0,1	-1,7%
Газпром нефть	28,2	-0,7	-0,2	-0,3%
НОВАТЭК	195	1,5	16,2	5,0%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,3	1,9	-0,3	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,1	0,2	0,2	-0,5%
НЛМК	26,3	0,2	-0,2	-1,5%
ММК	8,8	0,0	0,0	-0,9%
Мечел ао	2,0	0,0	-0,1	48,5%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,5	-2,9	-0,9	1,8%
ВТБ ао	1,1	-0,2	0,0	2,5%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,8	1,0	-0,2	-0,9%
Магнит ао	14,3	-2,5	-0,2	20,3%

# Рынки в графиках



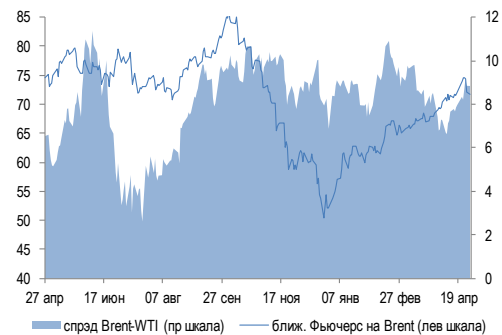
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США удерживается в фазе роста благодаря крайне благоприятному ходу сезона корпоративной отчетности за 1й кв. и статистике. В отсутствие негатива со стороны статистики и геополитики индекс S&P500 способен, несмотря на перегретость, в рамках данного движения протестировать 3000 пунктов.

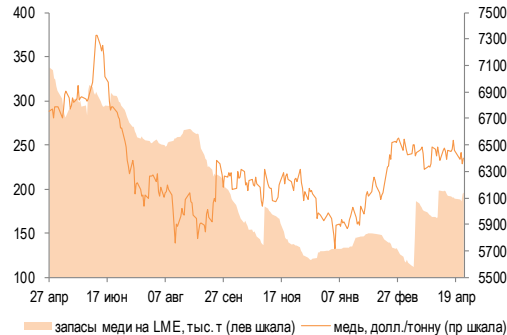
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть откатилась в 70-73 долл./барр. несмотря на ужесточение США с мая санкционного режима для Ирана (со снятием послаблений для 8 стран-потребителей). Мы видим перспективу новых волн роста котировок на фоне неплохого фундаментала в мае-июне. Консервативный взгляд на нефть на 2П2019 сохраняем.

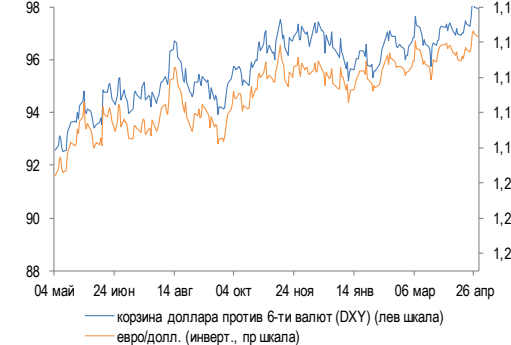
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь проторговывает 6000-6500 долл./т и может выйти выше на фоне неплохих данных по деловой активности в КНР. Опасения по мировой экономике, придавливающие мировых рынки в марте, пока отошли на второй план. Цены на никель и алюминий продолжают смотреться неплохо.

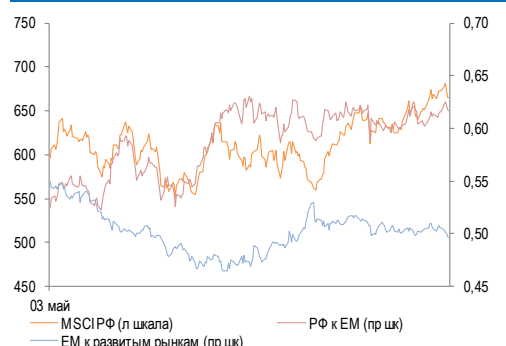
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD выпала из зоны 1,12-1,15 на фоне слабости статданных по еврозоне и неплохой статистики по США, мягкости ЕЦБ и сохраняющимися опасениями относительно хода Brexit.

**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM несколько ухудшили динамику относительно DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к EM, ввиду стабильности страновой премии и ухода санкционных рисков на второй план.

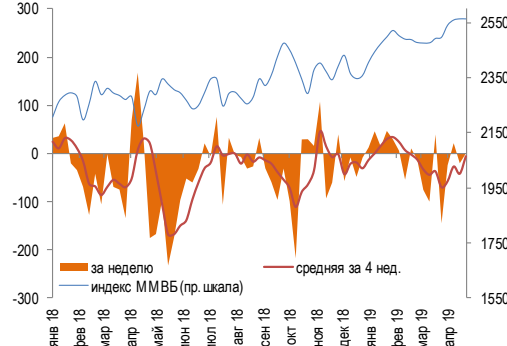
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio по-прежнему ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20x-22x). Пока нахождение у нижней части зоны 18x-20x представляется оправданным – в настоящее время рынок смотрится недооцененным к нефти..

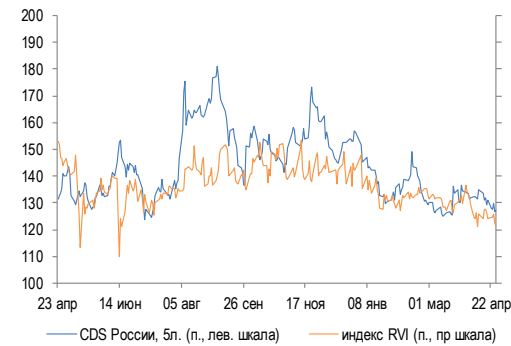
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 26 апреля, в биржевых фондах акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 6 млн. долл.

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



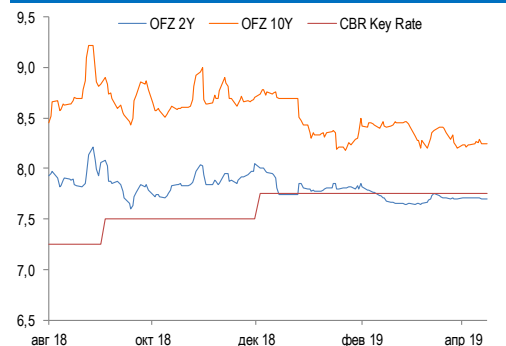
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета. Уход санкционных рисков на второй план и стабилизация ситуации на мировых рынках позволяет ожидать их консолидации на низких уровнях.

# Рынки в графиках



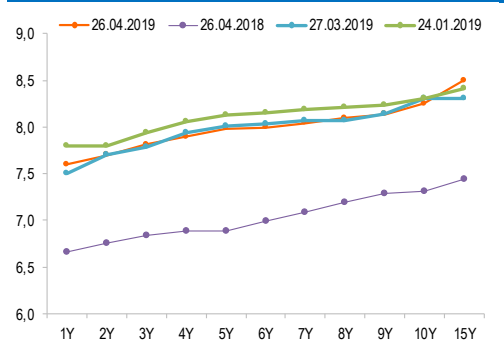
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется - доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал снижения в диапазон 8,0 – 8,10% годовых. Сдерживающим фактором роста котировок ОФЗ остаются планы Минфина по увеличению внутреннего госдолга и санкционные риски. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

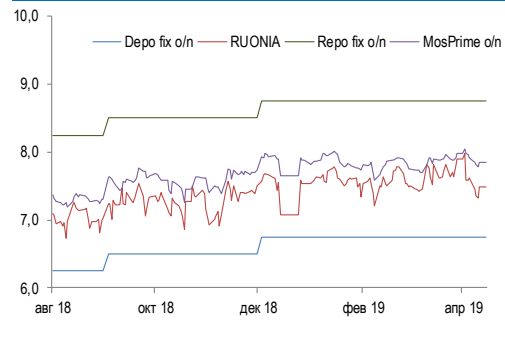
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

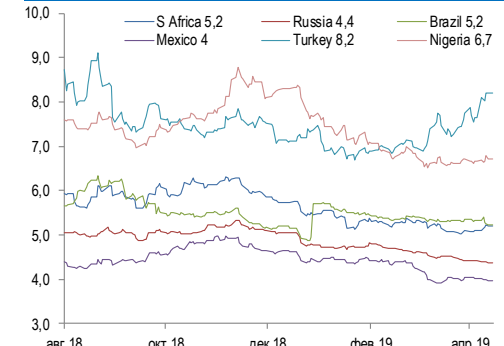
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

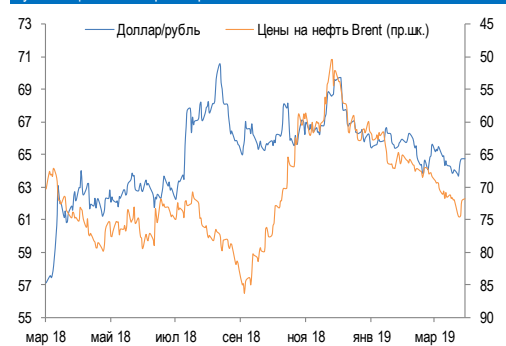
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

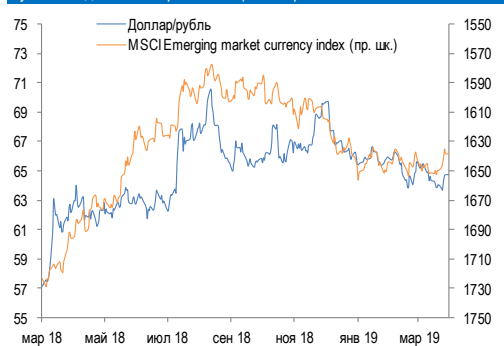
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс пары доллар/рубль находится чуть выше уровней, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (около 63 руб/долл.). Сезонно сильный счет текущих операций РФ. Пока еще нивелирует негатив от увеличенных покупок валюты (бюджетное правило).

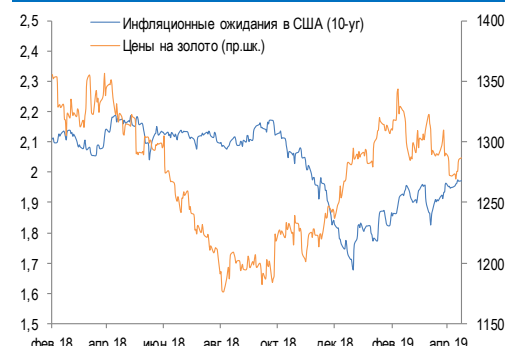
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

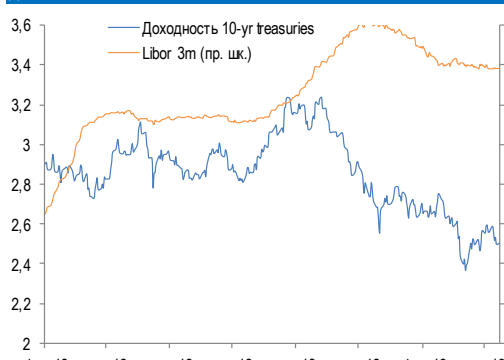
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США во второй половине марта заметно снижались, но уже восстанавливают позиции, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90%. Цены на золото держатся вблизи отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по-прежнему держатся ниже 2,6%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor остается вблизи 2,6%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 564	23%	-	4,1	5,9	-	-	-	-	-	-	11	44 968	0,1	-0,8	2,6	8,2
Индекс РТС		1 247	23%	-	4,0	5,9	-	-	-	-	-	-	16	694	0,1	-1,1	4,7	16,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	58,8	161,0	22%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,1	20	2 818	1,1	-1,0	-1,2	4,9
Новатэк	57,1	1 218,4	3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	1 466	2,6	9,1	7,5	7,6
Роснефть	71,1	434,5	16%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 597	-0,4	0,6	5,2	0,5
Лукойл	64,7	5 588	12%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	16	3 762	-1,1	-0,2	7,5	11,8
Газпром нефть	26,6	363,8	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	164	-0,3	4,3	6,8	4,9
Сургутнефтегаз, ао	13,7	24,8	68%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	15	287	0,1	-1,0	-9,5	-7,6
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,7	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	671	-0,4	-0,4	-2,6	0,9
Татнефть, ао	25,8	767,3	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	23	2 332	3,9	2,5	-3,9	4,0
Татнефть, ап	1,4	620,0	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	709	6,7	7,2	12,7	18,8
Башнефть, ао	4,7	2 070	29%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	12	8	1,5	3,5	7,3	10,7
Башнефть, ап	0,9	1 900	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	20	136	1,5	4,6	3,3	6,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>329,5</b>		<b>20%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>18</b>	<b>13 949</b>	<b>1,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>5,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	74,3	223,2	41%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	21 095	-2,0	-4,0	4,5	19,8
Сбербанк, ап	3,0	197,2	42%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	1 466	-1,6	-2,4	7,1	18,7
ВТБ	7,1	0,0354	36%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	420	0,1	-1,1	-5,4	4,6
БСП	0,4	58,0	35%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	20	7	1,3	2,0	21,5	31,0
АФК Система	1,3	8,9	76%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	23	132	-1,5	-2,0	-6,8	11,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>86,2</b>		<b>46%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>20</b>	<b>23 120</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>4,2</b>	<b>17,1</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	35,9	14 720	11%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	2 012	1,7	1,4	11,0	12,9
АК Алроса	10,7	94,0	20%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,9	18	502	-1,3	-1,9	-3,3	-4,7
НЛМК	16,1	174,4	-5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	21	565	2,4	0,1	15,7	10,8
ММК	7,7	44,5	30%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	146	1,0	0,6	-0,4	3,4
Северсталь	13,7	1 059,4	11%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	572	1,4	1,1	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,5	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	27	-0,5	0,9	6,6	9,0
Мечел, ао	0,4	67,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	22	29	-0,6	-3,4	-17,1	-8,2
Полус Золото	10,4	5 060	35%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	26	393	2,1	1,2	-8,8	-6,3
Полиметалл	4,9	673,9	16%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	20	68	1,2	-0,9	-9,4	-7,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>100,8</b>		<b>22%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>4313</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 480	-4%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	10	18	-0,4	-0,9	-4,4	-4,9
Уралкалий	4,0	88,5	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	16	8	-0,4	0,5	2,6	4,8
ФосАгро	4,7	2 371	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	23	-0,5	-0,6	-8,1	-6,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,6</b>		<b>28%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>13</b>	<b>50</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,087	27%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	17	19	0,2	3,5	-0,3	5,2
Юнипро	2,5	2,596	16%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	19	156	0,0	-3,1	-6,2	-0,2
ОГК-2	0,7	0,402	24%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	25	35	-0,3	-1,0	19,0	27,0
ТЭК-1	0,5	0,009	34%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	20	9	0,0	-0,2	-4,0	9,7
РусГидро	3,5	0,536	30%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	163	-0,3	1,5	6,2	10,2
Интер РАО ЕЭС	6,4	3,978	63%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	227	0,3	4,4	3,0	2,5
Россети, ао	3,3	1,074	-39%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	23	55	-0,7	1,0	10,6	38,5
Россети, ап	0,0	1,459	-31%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	16	1	-0,3	-0,6	-2,0	4,1
ФСК ЕЭС	3,3	0,165	22%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	85	-0,3	-0,3	2,1	11,7
Мосэнерго	1,4	2,255	9%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	25	20	1,1	-1,1	3,7	8,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,2</b>		<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>19,4</b>	<b>770,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>3,2</b>	<b>11,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	97,1	29%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	241	0,8	-0,5	-8,5	-4,0
Транснефть, ап	4,0	166 350	20%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	150	-1,5	-2,0	-2,1	-2,7
НМТП	2,2	7,265	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	2	-0,1	1,8	5,4	5,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>24%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>18,0</b>	<b>393,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	74,0	16%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	11	96	0,2	0,1	0,8	1,3
МТС	7,9	257,0	26%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	282	0,6	-1,1	-1,0	8,0
МегаФон	6,2	650,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	9	2	-0,2	0,0	0,4	1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,1</b>		<b>21%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>13</b>	<b>381</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,0	1 912	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	143	0,1	8,5	-	-
Магнит	5,6	3 590	29%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	23	1 028	-1,6	-0,2	-14,3	2,2
Лента	1,7	231,1	31%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	22	33	0,4	2,2	4,6	8,0
М.Видео	1,2	417,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	17	10	-0,2	0,8	4,1	1,8
Детский мир	1,0	88,4	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	16	-0,4	-0,8	-3,1	-2,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,6</b>		<b>32%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>19</b>	<b>1231</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	652,6	56%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	36	0,1	-2,5	0,4	9,2
ПИК	3,7	365,9	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	19	-0,3	0,5	2,0	-2,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,8</b>		<b>35%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>55</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,2</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 ММББ-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>																		
Русарго	1,6	749,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	21	13	-0,5	1,2	-7,5	-5,4
Яндекс	11,9	2 389	20%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	316	-0,8	-1,1	11,0	23,8
QIWI	0,9	905	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	28	5	-0,2	-1,4	-11,1	-4,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,4</b>		<b>20%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>24,6</b>	<b>334</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>4,8</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
26 апреля 2:50	•	Пром. производство в Японии, м/м	март	-0,1%	0,7%	<b>-0,9%</b>
26 апреля 9:45	•	Индекс потребит. уверенности во Франции	апрель	н/д	96	<b>96</b>
26 апреля 13:30	•••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	<b>7,75%</b>
26 апреля 15:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	2,0%	2,2%	<b>3,2%</b>
26 апреля 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	апрель	97,0	96,9	<b>97,2</b>
26 апреля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Goodyear	апрель			
27 апреля 4:30	•••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	март	н/д	-1,9%	
29 апреля -1 мая	••	Выходные в Японии				
29 апреля 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	март	н/д	3,7%	
29 апреля 12:00	••	Индекс потребительской уверенности в еврозоне	апрель	-7,9	-7,9	
29 апреля 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	март	0,4%	0,2%	
29 апреля 15:30	•••••	Потребит. расходы в США, м/м	март	0,6%	0,1%	
29 апреля 15:30	•••	Базовый РСЕ в США, м/м	март	0,1%	0,1%	
29 апреля	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует WD				
30 апреля 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (оффц.)	апрель	50,5	50,5	
30 апреля 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	апрель	н/д	54,8	
30 апреля 8:30	••	ВВП Франции, кв/кв	1й кв.	0,3%	0,3%	
30 апреля 9:00	••	Индекс потребительского доверия ГfК в Германии	май	10,3	10,4	
30 апреля 9:45	•	Потребит. расходы во Франции, м/м	март	н/д	-0,4%	
30 апреля 10:00	••	ВВП Испании, кв/кв	1й кв.	0,6%	0,6%	
30 апреля 12:00	•••	ВВП еврозоны, предв., кв/кв	1й кв.	0,3%	0,2%	
30 апреля 13:00	•	ВВП Италии, кв/кв	1й кв.	0,0%	-0,1%	
30 апреля 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м	апрель	0,5%	0,4%	
30 апреля 16:45	••••	PMI Чикаго	апрель	59,3	58,7	
30 апреля 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	апрель	126,0	124,1	
30 апреля 17:00	••••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	март	н/д	-1,0%	
30 апреля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM, Merck, Pfizer, McDonald's, GE, ConocoPhillips, Phillips66				
30 апреля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amgen, AMD, Apple				
1 мая 11:30	••	Кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	март	0,978	1,145	
1 мая 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании	апрель	53,5	55,1	
1 мая 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс	апрель	175	129	
1 мая 16:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	апрель	н/д	52,4	
1 мая 17:00	••	Расходы на строительство в США, м/м	март	0,3%	1,0%	
1 мая 17:00	••	ISM в промышленности США	апрель	55,0	55,3	
1 мая 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5,479	
1 мая 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,129	
1 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,662	
1 мая 21:00	•	Решение ФРС по ключевой ставке	-	2,25%-2,5%	2,25%-2,5%	
1 мая	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Qualcomm				
1 мая	••••	Выходной в странах Европы (Италия, Франция, Германия, Великобритания...)				
1-3 мая	••••	Выходные в КНР				
2 мая 4:30	•	PMI в промышленности КНР от Saich (оконч.)	апрель	51,0	50,8	
2 мая 9:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	март	н/д	0,9%	
2 мая 10:15	•	PMI в промышленности Испании	апрель	51,2	50,9	
2 мая 10:45	•	PMI в промышленности Италии	апрель	47,7	47,4	
2 мая 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	апрель	49,6	49,6	
2 мая 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	апрель	44,5	44,5	
2 мая 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	апрель	47,8	47,8	
2 мая 11:30	•••	PMI в строительном секторе Великобритании	апрель	50,3	49,7	
2 мая 14:00	•••	Итоги заседания Банка Англии и решение по ставке	-	0,75%	0,75%	
2 мая 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США	пр. нед.	н/д	230	
2 мая 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1655	
2 мая 17:00	•••	Фабричные заказы в США, м/м	март	0,7%	-0,5%	
2 мая	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Murphy Oil, Pioneer Energy Services				
3 мая 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	апрель	50,2	48,9	
3 мая 12:00	••	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	апрель	1,6%	1,4%	
3 мая 15:30	••••	Безработица в США, %	апрель	3,8%	3,8%	
3 мая 15:30	•••••	Динамика почасовой оплаты труда в США, м/м	апрель	0,3%	0,1%	
3 мая 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс	апрель	180	196	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
30 апреля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
2 мая	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)
2 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)
2 мая	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
3 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
13 мая	Апроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Апроса	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	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



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.