

Последние три недели индекс Мосбиржи проводит в диапазоне 2540-2600 пунктов, и данный диапазон, на наш взгляд, пока сохраняет актуальность. В базовом сценарии ожидаем консолидации преимущественно в середине диапазона.

Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней (район 64,50 руб./долл.).

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торги понедельника скромным ростом в рамках 0,2%.
- В понедельник индекс МосБиржи вновь не смог показать значимой динамики.
- Пара доллар/рубль снизилась к отметке в 64,50 руб./долл.
- Доходность десятилетних российских евробондов снизилась до уровня 4,35%, где бумаги торговались до четырех повышений ставки ФРС в прошлом году.
- В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 4 – 9 б.п., продолжая отыгрывать комментарии Банка России о возможности снижения ключевой ставки во 2-3 квартале 2019 года.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
30 апреля 4:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офици.)	апрель	50,5	50,5	50,1
30 апреля 4:00	●●	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	апрель	н/д	54,8	54,3
30 апреля 8:30	●●	ВВП Франции, кв/кв	1й кв.	0,3%	0,3%	0,3%
30 апреля 9:00	●●	Индекс потребительского доверия GfK в Германии	май	10,3	10,4	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				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

30 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2570	0,2	-0,6	2,9	8,8
Индекс РТС	▲ 1255	0,6	-1,6	4,7	17,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 629	0,3	-0,6	5,5	15,3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26554	0,0	0,2	2,4	13,8
S&P 500	▲ 2943	0,1	1,2	3,8	17,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2975	0,1	0,3	2,6	15,1
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1558	0,5	0,2	5,7	20,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 13,1	0,4	0,7	-0,6	-12,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 96188	-0,1	1,7	0,8	9,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 94535	-0,3	-2,4	0,8	3,6
Индекс DXY	▼ 97,9	-0,2	0,2	0,6	1,8
EURUSD	▲ 1,119	0,3	-0,4	-0,2	-2,5
USDRUB	▲ 64,47	0,4	-1,0	1,8	8,1
EURRUB	▼ 72,10	-0,1	-0,8	1,4	10,2
Бивалютная корзина	▼ 67,90	-0,1	-1,1	1,3	8,7
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 71,9	-0,3	-3,6	5,1	33,6
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 63,4	-0,1	-4,4	5,4	39,6
Золото, \$/унц	▼ 1280	-0,5	0,6	-1,0	-0,2
Серебро, \$/унц	▼ 14,9	-1,1	0,5	-1,4	-3,7
Медь, \$/тонну	▲ 6399	0,1	-0,9	-1,3	7,6
Никель, \$/тонну	▼ 12354	-0,2	-2,0	-4,4	16,3
Mosprime o/n	▲ 7,9	2,0	9,0	-3,0	22,0
CDS Россия 5Y	▲ 125	0,0	-3	-8	-28
Russia-27	▼ 4,17	-3,0	-6,9	-9,5	-43,7
Russia-42	▼ 4,85	-3,4	-8,4	-15,7	-27,7
ОФЗ 26214	▲ 7,56	2,0	-1,0	-1,0	-22,0
ОФЗ 26215	▲ 7,85	0,0	-6,0	-11,0	-24,0
ОФЗ 26212	▲ 8,08	0,0	-8,0	-14,0	-23,0

* 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 понедельник американские фондовые индексы завершили торги скромным ростом в рамках 0,2%, но этого хватило для обновления исторических максимумов по индексу S&P 500. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы держатся в локальном минусе.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 2,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится локально опустился к 1,96%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В понедельник индекс МосБиржи (+0,2%) вновь не смог показать значимой динамики – сказались более низкие уровни нефтяных котировок и приближение «длинных» майских выходных, обусловивших снижение торговой активности и склонности к активному набору новых позиций.

Заметно лучше рынка вчера смотрелся финансовый сектор, где взлетели в ожидании хорошей финотчетности, отыграв пятничные потери, акции Сбербанка (оа: +2,5%; па: +2,1%). Положительную динамику продемонстрировали акции МосБиржи (+0,8%) и Сафмара (+1,7%), - последние отыгрывали финрезультат по итогам 2018 г. и дивидендные рекомендации (14,5 руб. на акцию).

В акциях нефтегазовых компаний вновь сильно выглядели Газпром (+1,8%), поддержанный сильной финотчетностью и планами компании до конца года завершить Северный Поток-2, а также акции Башнефти (оа: +1,7%; па: 0%). А вот наиболее ликвидные нефтяные «фишки» (Роснефть: -0,2%; Лукойл: -0,6%; Сургутнефтегаз, оа: -0,5%; Сургутнефтегаз, па: -1,2%; Татнефть: -1,6%) и НОВАТЭК (-1,1%) скорректировались.

Возобладала фиксация прибыли и в акциях металлургических и горнодобывающих компаний (НорНикель: -1,6%; Полиметалл: -1,2%; НЛМК: -2,0%). В данном сегменте из растущих ликвидных бумаг отметим лишь Алросу (+0,5%), перепроданный Мечел (+0,9%), а также возобновивший рост ТМК (+1,9%), на фоне намеков компании на возможность выплаты промежуточных дивидендов по итогам 1 кв 2019 г. (по итогам 2018 г. компания выплачивать дивиденды не планирует).

Из прочих бумаг выделим отскок в Магните (+1,1%) и Трансконтейнере (+5,7%), позитивную динамику ЛСР (+1,1%), КАМАЗА (+1,6%) и ряда представителей электросетевого сегмента (Россети: +1,4%; МРСК Волги: +1,5%; МРСК Юга: +3,7%; Ленэнерго, па: +3,5%). В аутсайдерах дня – Энел Россия (-1,7%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Сегодня утром нефть торгуется без геополитической премии, с трудом пытается вернуться в зону 72-74 долл./барр. Рынок муссирует тему с балансом, насколько быстро заместится выпадающая нефть Ирана и что будет решено на саммите ОПЕК+ в июне. Плюс статистика по деловой активности в Китае вышла не впечатляющей, что также не добавляет позитива сырью. Ждем от нефти продолжения попыток вернуться к 72+ долл./барр., считая отыгранной на сегодняшний момент тему с ухудшением фундаментала. Все-таки старт автомобильного сезона должен взять вверх.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

К моменту выхода американских индексов на исторические максимумы инвесторы получили ряд новостей негативного характера. Вчерашняя отчетность Alphabet разочаровала инвесторов – финансовые показатели компании и по выручке, и по прибыли не дотянули до уровней консенсус-прогнозов. Сама отчетность была представлена уже после закрытия торговой сессии.

Второй темой сегодняшнего утра является блок статистики из Китая. Опубликованные сегодня индексы деловой активности в производственном и непроизводственном секторе страны вышли хуже ожиданий (50,1 и 54,3 пункта при прогнозе в 50,5 и 54,8 пунктов). При этом китайский рынок акций, потерявший более 6% за последние шесть торговых сессий по индексу Shanghai Comp., сегодня пытается даже продемонстрировать локально положительную динамику, прибавляя около 0,5%. Возможно, отчасти локальный позитив связан с ожиданиями нового раунда торговых переговоров США-Китай. Глава Минфина США С. Мнучин заявил в интервью Fox Business, что «положения, касающиеся выполнения обсуждаемой США и Китаем торговой сделки почти готовы и требуют лишь небольшой доработки». В целом внешние условия к текущему моменту мы оцениваем как смешанные.

Сегодня стартует очередное заседание Федрезерва, итоги которого будут объявлены завтрашним вечером. 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. В последнее время в СМИ часто сравниваются текущие условия с периодом 1995-1996 гг., когда Федрезерв после продолжительного подъема ставок на фоне замедления темпов экономического роста и низкой инфляции принял решение несколько смягчить монетарный курс. Если взглянуть на фьючерсы на ставку, то видим, что рынок оценивает вероятность ее снижения до конца года в весомые 66%. Таким образом, внимание к риторике регулятора в ближайшие месяцы будет приковано существенное.

Российский рынок акций завершил вчерашние торги скромным ростом на 0,2% по индексу Мосбиржи. Из корпоративных событий выделим сегодняшнюю публикацию отчетности по МСФО за 1 кв. от Сбербанка и Магнита. Последние три недели индекс проводит в диапазоне 2540-2600 пунктов, и данный диапазон, на наш взгляд, пока сохраняет актуальность. Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации преимущественно в середине диапазона, при этом видим вероятность локальной фиксации длинных спекулятивных позиций в преддверии продолжительных выходных и ожидания слушаний в Конгрессе США по вопросу недавнего доклада спецпрокурора Р.Мюллера.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов российский рубль сумел компенсировать часть понесенных ранее потерь, а пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 64,50 руб/долл. Активность торгов на Московской бирже остается невысокой – объемы торгов контрактом USDRUB_TOM в ходе вчерашней сессии составили около 1,5 млрд долл. Отчасти вчерашнее восстановление рубля связано с локальной коррекцией доллара на глобальном рынке – индекс доллара (DXY) опустился в район 97,80 пунктов.

Сегодняшний день – последний полноценный торговый день текущей недели на российском рынке. В четверг и пятницу торги на Московской бирже также будут проходить, но из-за выходных дней в РФ, вероятно, активность торгов будет более низкой. В качестве локального риска для рубля и российских активов выделим ожидания слушаний 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. Отметим, что на майских праздниках прошлого года наблюдалось заметное ослабление рубля на слабоактивных торгах, но данное движение было достаточно быстро было нивелировано после возвращения торговой активности.

Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней (район 64,50 руб/долл.). Из событий второй половины недели интерес представляют слушания в американском Конгрессе, заседание Федрезерва и публикацию пятничных данных по американскому рынку труда.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В понедельник российские евробонды росли в цене благодаря повышению аппетита к риску развивающихся стран. Доходность десятилетних российских евробондов снизилась до уровня 4,35%, где бумаги торговались до четырех повышений ставки ФРС в прошлом году. Более длинные бумаги также росли в цене. Доходность Russia-47 снизилась до 5,03% (-3 б.п.).

Завтра ожидается публикация решения ФРС по ставке. Рынок с уверенностью 97% ожидает сохранения ставки, а также ждет намеков на смягчение монетарной политики в четвертом квартале этого года с вероятностью более 50%. Данные по темпам роста экономики США в 1 квартале вышли позитивные – рост на 3,2% г/г при прогнозе 2,0%. Тем не менее структура роста вызывает опасения у инвесторов. Основной вклад в рост экономики США был обеспечен ростом запасов и увеличением чистого экспорта (за счет снижения импорта). При этом потребительский спрос, спрос на товары длительного пользования и инвестиции замедлились, что вызывает опасения относительно возможности продолжения роста американской экономики высокими темпами. Дальнейший курс денежно-кредитной политики США, динамику доходности UST и евробондов ЕМ инвесторы будут стремиться определить по комментариям главы ФРС Джерома Пауэлла.

После сильного ценового роста и снижения цен на нефть в ближайшие дни возможна фиксация прибыли в российских евробондах. Ключевым событием для рынка будет заседание ФРС и последующая пресс-конференция главы регулятора.

Облигации

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 4 – 9 б.п., продолжая отыгрывать комментарии Банка России о возможности снижения ключевой ставки во 2-3 квартале 2019 года. Спрос на ОФЗ также поддерживало восстановление аппетита глобальных инвесторов на риск ЕМ и укрепление рубля. Снижение нефтяных цен в понедельник было нейтрально воспринято инвесторами. Доходность 10-летних ОФЗ в очередной раз протестировала отметку 8,20% годовых. Потенциал более сильного снижения доходности пока ограничивает большое предложение нового госдолга на первичных аукционах. В апреле Минфин разместил гособлигации на 403,8 млрд руб. В то же время мы обращаем внимание, что на май-июнь согласно квартальному плану остается разместить ОФЗ на 196,2 млрд руб. В результате погашения 15 мая выпуска ОФЗ 26216 на 250 млрд руб., чистое предложение ОФЗ будет отрицательным (Минфин погасит ОФЗ больше, чем разместит). Если Минфин не увеличит квартальный план, то мы ожидаем более агрессивных покупок как на первичном, так и на вторичном рынке. Ближайшей целью для 10-летних ОФЗ видим уровень 8,10% годовых. Снижение доходности 10-летних гособлигаций до 8,00% на горизонте ближайших 3-6 месяцев может обеспечить решение Банка России по снижению ключевой ставки.

В корпоративном сегменте рекомендуем обратить внимание на планируемое размещение облигаций Роснано («BBB-» - Fitch; ruAA - Эксперт РА). В середине мая компания планирует сбор заявок на новый выпуск облигаций объемом 4,5 млрд руб. и сроком обращения 2,5 года. Ориентир по купону 8,90 - 9,10% годовых и доходность YTM 9,10-9,31%) содержит премию к ОФЗ в размере 140 - 161 б.п., тогда как последние размещения эмитентов с близким кредитным рейтингом (ВЭБ.РФ, Автодор, МОЭК) проходили с премией к суверенной кривой 100 – 120 б.п.

Учитывая предстоящее погашение ОФЗ 26216 на 250 млрд руб. и отсутствие аукционов Минфина 1 мая, спрос на ОФЗ на вторичном рынке может обеспечить дальнейшее смещение вниз кривой доходности ОФЗ, особенно на участке срочностью до 5 лет.

Дмитрий Монастыршин

Рекордный год для Газпрома: отчет за 2018 год

Газпром вчера представил отчетность по МСФО за 4 квартал и 2018 год с впечатляющими финрезультатами. Так, годовая чистая прибыль увеличилась в 2 раза и составила 1,45 трлн руб., что стало историческим рекордом за всю историю компании. Выручка Газпрома выросла на 25,5% г/г, до 8,2 трлн руб. EBITDA увеличилась на 77% г/г (2,6 трлн руб.). Операционные расходы выросли лишь на 8% г/г - до 6,2 трлн руб. на фоне увеличения затрат по статье «Налоги, кроме налога на прибыль» (+20%) за счет НДС.

В ходе телефонной конференции начальник финансового департамента Газпрома А. Иванников допустил возможность пересмотра дивидендной политики в следующем году и приближения доли дивидендных выплат к 50%, цели Правительства, «в ближайшие пару лет». Он также сообщил, что вопрос по дивидендам за 2018 год (позиция руководства Газпрома – 10,43 руб. на акцию) СД компании рассмотрит 21 мая, отметив, что компания ждет директиву Правительства и что «любые изменения возможны».

НАШЕ МНЕНИЕ: Добиться столь сильных результатов Газпром смог за счет высоких цен на газ и наращивания экспорта – в основном в Европу, ключевой рынок сбыта. Несколько негативным моментом отчетности стал рост долговой нагрузки. Но это ожидаемо, учитывая наращивание капложений в конце 2018 года, что было связано с реализацией Турецкого потока и Северного потока-2. В 2019 года результаты Газпрома могут быть несколько слабее: мы ожидаем снижения средних цен на газ (200 долл./тыс. куб.м против 223 долл./тыс. куб.м в 2018 году), что связано с нашим видением рынка энергоносителей.

Представленную финотчетность мы расцениваем как сильную, поддерживающую привлекательный инвестпрофиль компании. На сюрприз по дивидендам по итогам 2018 года нам рассчитывать сложно, но уже со следующего года повышение дивидендных выплат, по нашему мнению, весьма вероятно, учитывая завершение инвестцикла Газпрома. С нашей точки зрения, дивидендный фактор способен стать ключевым среднесрочным триггером поддержки котировок акций Газпрома.

Детский Мир по итогам 1 кв. 2019 года увеличил выручку на 16,1% г/г – до 27,9 млрд руб., скорректированную EBITDA на 30,1% г/г – до 1,9 млрд руб.

Детский Мир по итогам 1 кв. 2019 года увеличил выручку на 16,1% г/г – до 27,9 млрд руб., скорректированную EBITDA на 30,1% г/г – до 1,9 млрд руб. Среди ключевых драйверов роста выручки – увеличение количества магазинов на 19,7% г/г – до 748 шт. и выход на полную мощность магазинов, открытых в 2017-2018 годах, а также высокий темп роста сопоставимых продаж (like-for-like) - 7,2% г/г, полученный за счет роста количества транзакций (количества чеков) на 8,2% г/г. Компания улучшила рентабельность по скорректированной EBITDA на 0,7 п.п до 6,7% благодаря значительному сокращению коммерческих, общехозяйственных и административных расходов в процентах от выручки на 1,3 п.п.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания продолжает демонстрировать рост финансовых показателей, как за счет существующих магазинов, так и за счет выхода на новые географические рынки в СНГ и развития интернет-магазина. Контроль над издержками позволил достичь повышения рентабельности EBITDA на фоне роста компании. Вместе с тем долговая нагрузка увеличилась (чистый долг/скорр. EBITDA 1,8х), а денежный поток остался отрицательным, что впрочем оправдывается двузначным темпом прироста выручки и EBITDA.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 570	0,2%	-0,7%	2,9%
Индекс РТС	1 255	0,6%	-1,6%	4,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 255	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 200	0,0%		

США				
S&P 500	2 943	0,1%	1,2%	3,8%
Dow Jones (DJIA)	26 554	0,0%	0,2%	2,4%
Dow Jones Transportation	10 807	-0,7%	-1,5%	3,8%
Nasdaq Composite	8 162	0,2%	1,8%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 941	-0,1%	0,1%	3,6%

Европа				
EUROtop100	2 975	0,1%	0,3%	2,6%
Euronext 100	1 084	0,2%	-0,2%	4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 441	0,2%	-0,3%	2,2%
DAX (Германия)	12 328	0,1%	0,9%	7,0%
CAC 40 (Франция)	5 581	0,2%	0,0%	4,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 259	-0,2%	0,3%	4,1%
Taiex (Тайвань)*	10 968	0,3%	-0,5%	5,2%
Kospi (Корея)*	2 208	-0,4%	-0,6%	2,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 663	-0,4%	-1,5%	3,9%
Bovespa (Бразилия)	96 188	-0,1%	1,7%	0,8%
Hang Seng (Китай)*	29 729	-0,5%	34,6%	1,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 072	0,3%	-4,0%	-0,6%
BSE Sensex (Индия)*	38 882	-0,5%	0,6%	0,5%

MSCI				
MSCI World	2 176	0,1%	0,1%	3,2%
MSCI Emerging Markets	1 083	0,4%	-0,6%	2,3%
MSCI Eastern Europe	265	-0,2%	-1,1%	5,2%
MSCI Russia	667	0,4%	-2,1%	4,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	63,5	0,3%	-3,4%	5,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,4	-0,3%	-3,3%	5,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,4	-0,2%	-4,4%	5,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,8	-0,4%	-3,7%	4,9%
Медь (LME) спот, \$/т	6403	0,1%	-0,9%	-1,3%
Никель (LME) спот, \$/т	12333	-0,2%	-2,0%	-4,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1814	-0,5%	-2,1%	-4,2%
Золото спот, \$/унц*	1283	0,2%	0,8%	-0,4%
Серебро спот, \$/унц*	14,9	0,2%	0,7%	-1,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	489,2	-0,3	-3,5	0,0
S&P Oil&Gas	409,4	-0,4	-4,5	5,5
S&P Oil Exploration	820,7	0,3	-1,2	2,2
S&P Oil Refining	356,7	-0,2	-0,8	2,7
S&P Materials	97,7	-0,9	-5,1	-6,3
S&P Metals&Mining	686,2	0,3	-0,2	3,4
S&P Capital Goods	654,7	0,3	-0,4	3,5
S&P Industrials	124,7	-0,1	2,2	10,7
S&P Automobiles	98,7	0,2	4,3	11,4
S&P Utilities	292,8	-0,6	0,9	-0,8
S&P Financial	464,2	0,9	2,6	8,7
S&P Banks	333,6	1,3	2,6	10,6
S&P Telecoms	171,9	0,8	2,8	9,0
S&P Info Technologies	1 378,8	0,0	0,8	6,1
S&P Retailing	2 399	-0,5	1,3	5,9
S&P Consumer Staples	586,4	0,1	0,2	1,1
S&P Consumer Discretionary	954,1	-0,3	1,3	5,9
S&P Real Estate	220,4	-1,1	1,3	-1,7
S&P Homebuilding	928,5	0,0	-0,7	7,4
S&P Chemicals	611,0	-0,2	-0,7	4,2
S&P Pharmaceuticals	675,5	-0,3	2,4	-3,8
S&P Health Care	1 027,9	-0,2	3,4	-3,3

Отраслевые индексы MMBE				
Металлургия	6 453	-0,7	-1,2	-0,4
Нефть и газ	7 322	-0,3	0,2	2,8
Эл/энергетика	1 762	0,2	0,0	4,5
Телекоммуникации	1 785	-0,4	-1,5	1,5
Банки	6 177	1,0	-1,1	1,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,86	0,0	0,2	0,6
Евро*	1,118	-0,1	-0,4	-0,3
Фунт*	1,294	0,0	0,0	-1,3
Швейц. франк*	1,020	0,0	0,0	-2,1
Йена*	111,5	0,1	0,3	-0,1
Канадский доллар*	1,347	-0,1	-0,4	-1,2
Австралийский доллар*	0,704	-0,3	-0,9	-1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,47	0,4	-1,0	1,8
EURRUB	72,13	0,0	-0,8	1,4
Бивалютная корзина	67,93	-0,1	-1,1	1,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,406	-1 б.п.	-2 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,292	-4 б.п.	-9 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,511	1 б.п.	-5 б.п.	11 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,945	2 б.п.	-3 б.п.	13 б.п.

Ставки денежного рынка				
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	7,870	2 б.п.	9 б.п.	-3 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	0 б.п.	0 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	58	1 б.п.	1 б.п.	-4 б.п.
CDS High Yield (USA)	326	2 б.п.	3 б.п.	-15 б.п.
CDS EM	191	-4 б.п.	11 б.п.	21 б.п.
CDS Russia	125	0 б.п.	-3 б.п.	-9 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	2,4	0,0	-1,1%
Роснефть	6,7	0,4	-0,1	0,3%
Лукойл	86,4	-0,5	-1,5	-0,2%
Сургутнефтегаз	3,8	0,5	-0,1	-1,3%
Газпром нефть	28,0	0,0	0,8	-0,5%
НОВАТЭК	198	-2,5	8,9	3,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,7	-1,3	-0,8	-0,4%

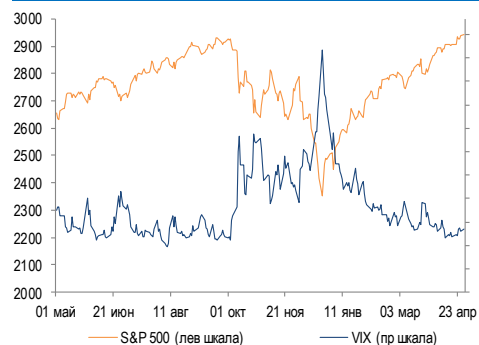
Черная металлургия				
Северсталь	16,3	0,1	0,2	-0,3%
НЛМК	26,5	-0,1	-0,6	-0,3%
ММК	8,9	0,0	0,0	-0,7%
Мечел ао	2,0	0,0	-0,1	47,2%

Банки				
Сбербанк	14,0	3,0	-0,4	1,8%
ВТБ ао	1,1	-0,1	0,0	1,9%

Прочие отрасли				
МТС	7,9	-0,4	-0,2	-1,2%
Магнит ао	13,9	-0,2	-0,4	18,8%

Рынки в графиках

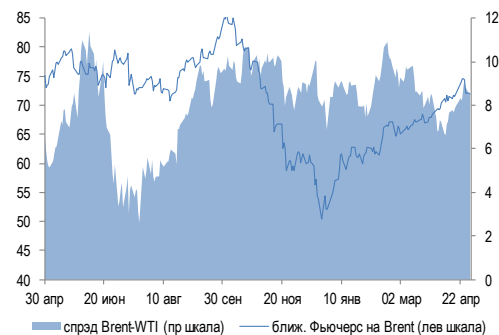
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

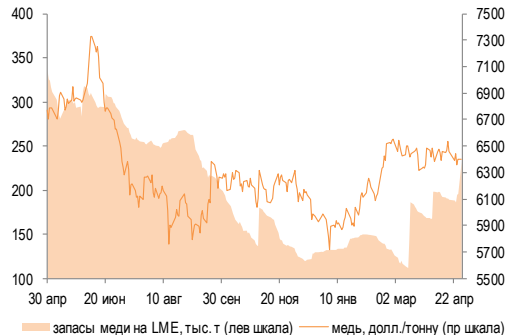
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 мая-июне. Консервативный взгляд на нефть на 2П2019 сохраняем.

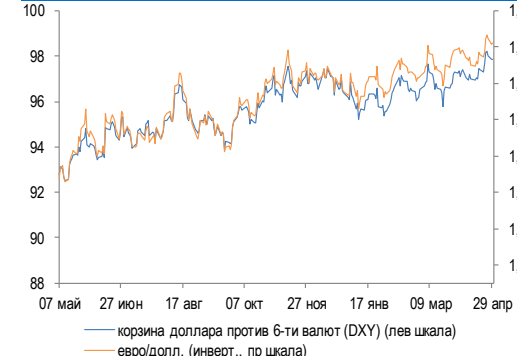
Цены и запасы меди на LME



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.

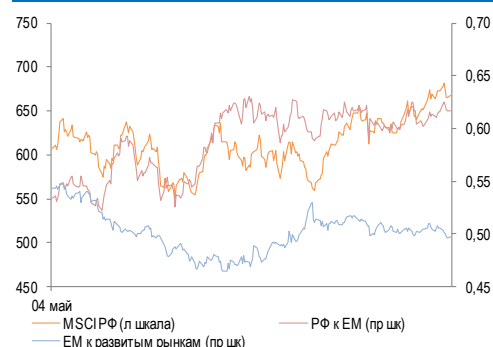
Динамика отдельных валютных пар



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.

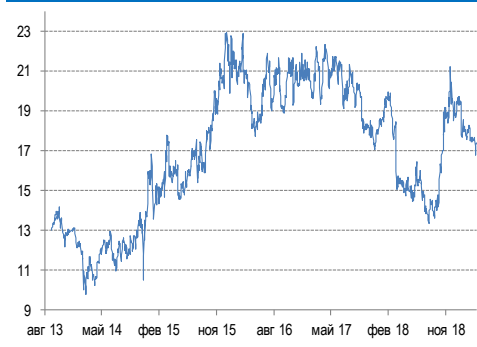
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

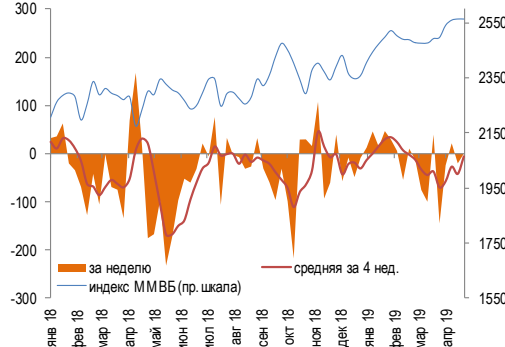
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

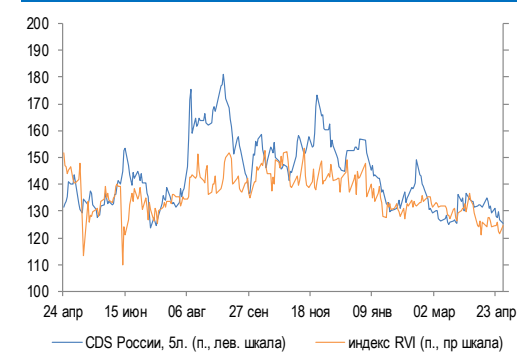
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



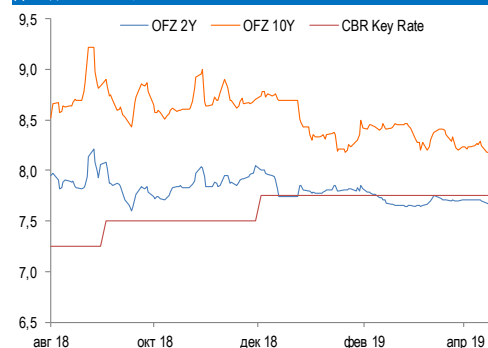
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



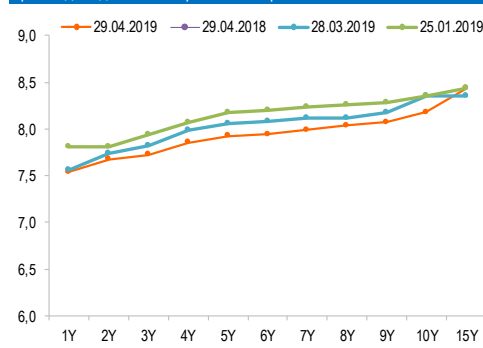
Доходность ОФЗ, %



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.

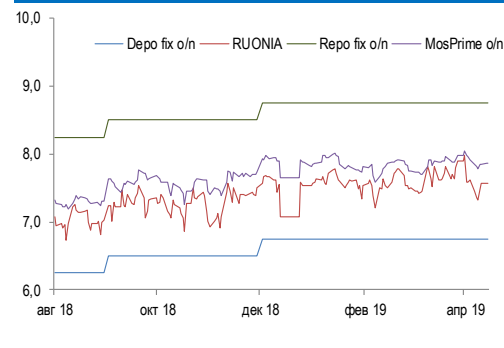
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

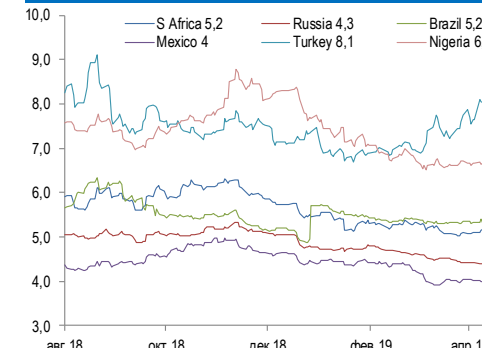
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

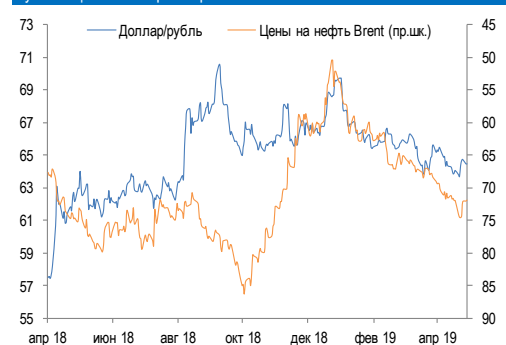
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

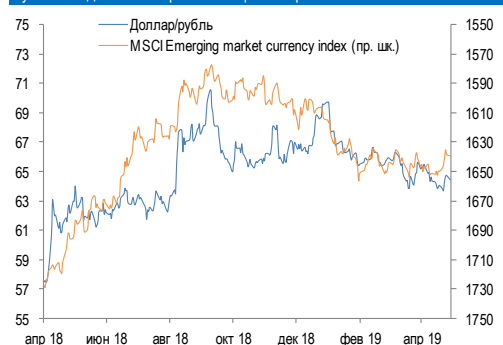
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс 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, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		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		2 570	23%	-	4,2	5,9	-	-	-	-	-	-	11	29 697	0,2	-0,7	1,9	8,5
Индекс РТС		1 255	23%	-	4,1	5,9	-	-	-	-	-	-	16	461	0,6	-1,6	3,3	17,4
Нефть и газ																		
Газпром	60,2	163,9	16%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,1	20	5 084	1,8	0,3	0,7	6,8
Новатэк	56,8	1 205,2	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	1 062	-1,1	5,3	5,3	6,5
Роснефть	71,3	433,7	17%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	689	-0,2	-1,3	5,5	0,3
Лукойл	64,6	5 552	13%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	16	2 583	-0,6	-2,4	5,3	11,1
Газпром нефть	26,7	362,9	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	57	-0,2	2,5	6,1	4,7
Сургутнефтегаз, ао	13,7	24,7	80%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	15	227	-0,5	-1,4	-9,7	-8,1
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,3	41%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	438	-1,2	-1,8	-3,2	-0,3
Татнефть, ао	25,5	754,9	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	23	812	-1,6	0,4	-6,4	2,3
Татнефть, ап	1,4	623,0	6%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	264	0,5	6,2	9,5	19,3
Башнефть, ао	4,8	2 105	27%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	12	25	1,7	3,5	8,6	12,6
Башнефть, ап	0,9	1 900	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	20	95	0,0	2,5	5,8	6,6
Всего по сектору	330,6		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	18	11 335	-0,1	1,2	2,5	5,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,6	228,8	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	11 043	2,5	-2,8	5,0	22,8
Сбербанк, ап	3,1	201,3	38%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	762	2,1	-1,7	8,2	21,1
ВТБ	7,1	0,0354	36%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	250	0,1	-1,0	-6,2	4,7
БСП	0,4	57,7	36%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	20	6	-0,6	1,5	17,8	30,2
АФК Система	1,3	8,9	76%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	23	79	0,0	-1,9	-7,4	11,3
Всего по сектору	88,6		45%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	20	12 141	0,8	-1,2	3,5	18,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,6	14 490	15%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 163	-1,6	-0,3	6,6	11,1
АК Алроса	10,8	94,5	19%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,9	18	247	0,5	-1,5	-4,1	-4,2
НЛМК	15,9	171,0	-3%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	21	528	-2,0	-2,1	12,5	8,6
ММК	7,7	44,2	30%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	72	-0,8	-0,1	2,0	2,6
Северсталь	13,7	1 058,0	11%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	386	-0,1	0,4	n/a	n/a
ТМК	1,0	59,6	59%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	106	1,9	1,9	11,0	11,1
Мечел, ао	0,4	68,1	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	22	28	0,9	-1,7	-16,8	-7,4
Полюс Золото	10,5	5 053	36%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	215	-0,1	0,1	-8,0	-6,4
Полиметалл	4,8	666,0	17%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	19	94	-1,2	-3,3	-10,8	-8,9
Всего по сектору	100,4		23%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	2839	-0,3	-0,7	-1,0	0,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 490	-5%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	10	31	0,2	-1,1	-3,6	-4,7
Уралкалий	4,0	88,0	69%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	15	7	-0,6	-0,6	0,4	4,2
ФосАгро	4,7	2 363	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	40	-0,3	-0,7	-8,5	-7,2
Всего по сектору	11,6		29%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	13	77	-0,2	-0,8	-3,9	-2,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,069	29%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	17	42	-1,7	1,9	-3,4	3,4
Юнипро	2,6	2,619	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	19	34	0,9	-2,1	-4,8	0,7
ОГК-2	0,7	0,400	25%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	25	20	-0,7	-2,1	17,9	26,2
ТГК-1	0,5	0,009	34%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	20	6	0,4	-1,2	-4,0	10,1
РусГидро	3,6	0,537	30%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	104	0,4	-1,7	4,8	10,6
Интер РАО ЕЭС	6,4	3,970	63%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	151	-0,2	3,5	3,8	2,3
Россети, ао	3,4	1,090	-39%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	23	70	1,4	2,6	11,0	40,5
Россети, ап	0,0	1,464	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	16	6	0,3	0,4	-1,8	4,4
ФСК ЕЭС	3,3	0,165	23%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	97	-0,3	-0,8	-0,7	11,4
Мосэнерго	1,4	2,250	10%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	25	6	-0,2	0,7	3,0	8,5
Всего по сектору	22,4		16%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	19,3	535,7	0,0	0,1	2,6	11,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	97,0	29%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	179	-0,1	-0,6	-10,1	-4,2
Транснефть, ап	4,0	166 650	19%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	44	0,2	-1,7	-4,5	-2,5
НМТП	2,2	7,260	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	3	-0,1	0,3	4,9	5,5
Всего по сектору	7,9		24%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	18,0	225,1	0,0	-0,7	-3,2	-0,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,0	74,4	16%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	11	104	0,5	1,1	2,9	1,8
МТС	7,9	255,3	27%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	285	-0,7	-2,3	-2,1	7,3
МегаФон	6,2	649,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	9	5	-0,1	-0,1	0,2	1,5
Всего по сектору	17,1		21%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	394	-0,1	-0,4	0,4	3,5
Потребительский сектор																		
Х5	8,0	1 895	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	78	-0,9	7,7	-	-
Магнит	5,7	3 631	28%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	23	894	1,1	1,5	-12,6	3,4
Лента	1,7	231,0	31%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	8	0,0	2,6	6,1	7,9
М.Видео	1,2	419,0	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	16	8	0,4	-0,2	4,6	2,2
Детский мир	1,0	88,1	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	59	-0,3	-1,4	-3,0	-2,5
Всего по сектору	17,6		32%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	19	1047	0,0	2,0	-1,3	2,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	660,0	55%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	35	1,1	-1,5	0,6	10,4
ПИК	3,8	366,6	13%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	25	0,2	-0,4	4,1	-2,6
Всего по сектору	4,8		34%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	16	60	0,7	-1,0	2,4	3,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Русарго	1,6	749,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	16	0,1	0,7	-7,6	-5,3	
Яндекс	12,2	2 406	19%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	254	0,7	0,3	8,8	24,7	
QIWI	0,9	896	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	28	9	-1,0	-1,8	-12,9	-5,0	
Всего по сектору	14,6		19%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	24,3	279	-0,1	-0,3	-3,9	4,8	

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

- МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
- Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
- EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
- EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
- EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
- P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
- P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
- CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
- Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
- HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
- 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
- 1Н - динамика актива за последнюю неделю
- 3М - динамика актива за 3 последних месяца
- СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред-знач.	Факт
29 апреля -1 мая	••	Выходные в Японии				
29 апреля 12:00	••	Индекс потребительности в еврозоне	апрель	-7,9	-7,9	-7,9
29 апреля 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	март	0,4%	0,2%	0,1%
29 апреля 15:30	••••	Потребит. расходы в США, м/м	март	0,6%	0,1%	0,1%
29 апреля 15:30	•••	Базовый PCE в США, м/м	март	0,1%	0,1%	0,0%
29 апреля	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует WD				
30 апреля 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	апрель	50,5	50,5	50,1
30 апреля 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	апрель	н/д	54,8	54,3
30 апреля 8:30	••	ВВП Франции, кв/кв	1й кв.	0,3%	0,3%	0,3%
30 апреля 9:00	••	Индекс потребительности GfK в Германии	май	10,3	10,4	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 потребительности 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 Caixin (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 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	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 мая	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)
2 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)
2 мая	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
3 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	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	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



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.