

Внешние условия к открытию рынка оцениваем как преимущественно нейтральные, соответственно, сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса вблизи отметки в 2550 пунктов. При этом на горизонте нескольких месяцев продолжаем смотреть на рынок позитивно, ожидая сохранения среднесрочной тенденции к росту к дивидендному сезону.

На горизонте ближайшей пары дней ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 64-65 руб/долл. Фундаментально потенциал роста для рубля сохраняется, однако в полной мере реализовать его при сохранении санкционных рисков проблематично

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию четверга разнонаправленно.
- Вчера перегретый российский рынок акций «накрыли» коррекционные настроения.
- Пара доллар/рубль локально подросла до 64,60-64,70 руб./долл.
- Оптимизм инвесторов в отношении российских евробондов в четверг сохранился.
- При сохранении текущих трендов доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал снижения в диапазон 8,0 – 8,10% годовых.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 апреля	●●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	март	8,8	4,1	
12 апреля	●●●●●	Последний день нахождения Великобритании в составе ЕС, если страна не решит следовать согласованным условиям Brexit				
12 апреля 9:00	●	Оптовые цены в Германии, м/м	март	н/д	0,3%	
12 апреля 12:00	●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	февраль	-0,6%	1,4%	
12 апреля 17:00	●●●●●	Индекс потребит. уверенности в США от ун-та Мичигана (предв.)	апрель	97,5	98,4	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



12 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2551	-1,1	0,6	3,5	8,0
Индекс РТС	▼ 1245	-1,4	2,1	5,8	16,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 628	-0,1	2,3	3,1	14,6
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26143	-0,1	-0,9	2,3	12,1
S&P 500	▲ 2888	0,0	0,3	3,5	15,2
FTSE Eurotop 100	▲ 2948	-0,1	-0,3	3,7	14,0
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1534	-2,0	2,1	6,6	18,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,0	-0,3	-0,6	-0,8	-12,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94755	-1,2	-1,6	-3,1	7,8
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 96073	-1,0	-2,3	-5,6	5,3
Индекс DXY	▲ 97,2	0,2	-0,2	0,2	1,0
EURUSD	▼ 1,125	-0,2	0,3	-0,3	-1,9
USDRUB	▼ 64,62	-0,4	1,3	2,1	7,9
EURRUB	▼ 72,70	-0,1	0,6	1,7	9,2
Бивалютная корзина	▲ 68,32	0,1	1,0	1,7	8,3
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 74,1	0,3	1,0	6,6	32,1
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 63,8	0,4	1,2	12,2	40,5
Золото, \$/унц	▼ 1293	-1,2	0,1	-0,7	0,8
Серебро, \$/унц	▼ 15,0	-1,7	-0,9	-3,1	-3,4
Медь, \$/тонну	▼ 6449	-0,9	-0,7	-0,7	7,4
Никель, \$/тонну	▼ 13137	-1,9	-1,4	0,7	21,6
Mosprime o/n	▲ 7,9	3,0	-5,0	2,0	26,0
CDS Россия 5Y	▼ 135	-0,3	2	10	-19
Russia-27	▼ 4,24	-0,6	-3,4	-12,6	-35,2
Russia-42	▼ 4,94	-0,3	-5,2	-12,1	-18,9
ОФЗ 26214.	▲ 7,54	0,0	-4,0	19,0	-26,0
ОФЗ 26215	▼ 7,89	-1,0	-10,0	-7,0	-10,0
ОФЗ 26212	▼ 8,10	-3,0	-16,0	-5,0	-2,0

* 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 ходе вчерашних торгов большой активности на глобальных рынках не наблюдалось. Американские фондовые индексы завершили торги разнонаправленно, индекс MSCI World – вблизи нулевой отметки. Развивающиеся рынки вчера демонстрировали локальную коррекцию – индекс MSCI EM снизился на 0,8%, но в целом по итогам последней недели EM смотрелись лучше DM. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы держатся в локальном плюсе.

На долговом рынке активность торгов невысока. Доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 2,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 1,93-1,94%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера перегретый российский рынок акций «накрыли» коррекционные настроения, обеспечив откат индекса МосБиржи (-1,1%) к уровню в 2550 пунктов. Торговая активность оставалась высокой.

Наиболее слабо смотрелся финансовый сектор, последнее время опережавший рынок: тут большинство ключевых бумаг понесло заметные потери (Сбербанк, оа: -2,0%; МосБиржа: -1,7%; Сбербанк, па: -1,7%).

В нефтегазовом секторе, ведомом откатом от пиков нефтяных котировок, где большинство бумаг подешевели, сильно скорректировались бумаги Газпрома (-3,0%) и Газпром нефти (-2,1%). Отметим также сохранение понижательной динамики акций Лукойла (-1,1%) и Татнефти (-1,0%). Здесь лишь акции Роснефти (+1,3%) и малоликвидной Русснефти (+1,1%) смогли ощутимо прибавить. Отскочили и «префы» Башнефти (оа: +1,1%), отыграв неожиданно сильную просадку предыдущего дня.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим резкий подъем недооцененных акций ТМК (+2,9%), с падением котировок прочих акций. Возглавили снижение здесь Полиметалл (-3,4%) и НЛМК (-2,5%).

Среди прочих бумаг заметные потери понесли также бурно выросшие за последние дни акции Мосэнерго (-2,5%) и ГК Черкизово (-2,7%). Из редких историй роста – Яндекс (+3,5%), Аэрофлот (+1,1%) и Юнипро (+0,6%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефть продолжает оставаться в диапазоне 70-73 долл./барр. Отчет МЭА особых сюрпризов не преподнес, прогноз остался без изменений, но агентство видит риски спросу на нефть на фоне неопределённости в глобальной экономике. Тем не менее, пока в фокусе крепкий фундамент за счет сильного сокращения добычи в рамках соглашения ОПЕК+ и находящимися под санкциями Ираном и Венесуэлой. Дополнительный плюс нефти оказывает приближающийся автомобильный сезон. Мы ждем продолжения роста нефти к верхней границе указанного диапазона. Сегодня в фокусе статистика по буровым в США.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В последние дни активность торгов на глобальных рынках невысока. Основные драйверы роста, поддерживающие рискованные активы в последний месяц (смягчение риторики центральных банков, прогресс в торговых переговорах США-Китай), локально исчерпали себя. При этом американские фондовые индексы находятся уже на расстоянии всего около 2% от исторических максимумов.

Можно считать, что с сегодняшнего дня в активную фазу вступает сезон квартальной корпоративной отчетности в Штатах (сегодня отчитываются JP Morgan и Wells Fargo), который выглядит фактором риска за счет эффекта высокой базы в 1 кв. прошлого года и возможного негативного влияния шатдауна в начале года текущего. В целом консенсус-прогнозы уже закладывают локальное снижение прибылей, и рассчитывают на возвращение динамики EPS на траекторию роста, начиная со следующего квартала. Тем не менее, рассматриваем сезон отчетности как одну из важнейших тем на рынках в ближайшие недели.

Российский рынок акций провел вчерашний день в коррекционном сценарии, и индекс Мосбиржи снизился чуть более чем на 1%, вернувшись к отметке в 2550 пунктов. На наш взгляд, минимальные цели коррекции достигнуты, и локальная перегретость как минимум частично снята. Внешние условия к открытию рынка оцениваем как преимущественно нейтральные, соответственно, сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса вблизи текущих уровней. При этом на горизонте нескольких месяцев продолжаем смотреть на рынок позитивно, ожидая сохранения среднесрочной тенденции к росту к дивидендному сезону.

Российские акции на текущих уровнях по-прежнему выглядят недорогими относительно своих финансовых показателей, однако от чрезмерного оптимизма на российском рынке сдерживают санкционные риски. Напомним, что в ближайшее время с большой долей вероятности будет реализован второй раунд санкций за химоружие, и содержание ограничений пока не понятно. Тем не менее, история последнего года показывает, что санкционный негатив в большинстве случаев в основном впитывается валютным курсом, а его влияние на индекс Мосбиржи носит ограниченный характер. В этом контексте отметим, что текущая неделя была отмечена годовщиной введения санкций к Руналу, и отчасти показательно, что индекс Мосбиржи отметил это выходом на новые максимумы.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день был отмечен локальной слабостью основной группы валют развивающихся стран. Российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли против доллара на 0,1-1%, а пара доллар/рубль забиралась к отметкам в 64,60-64,70 руб/долл.

Согласно нашей модели, рубль по-прежнему локально недооценен - при текущих ценах на нефть и ключевых макропоказателях мы считаем, что справедливый курс пары доллар/рубль расположен ниже отметки в 63 руб/долл., но российской валюте сложно реализовать потенциал роста в условиях сохранения санкционных рисков (с большой долей вероятности в ближайшее время будет реализован второй раунд санкций за химоружие) и отсутствия общего явного позитива в отношении всей группы валют EM (последние два с половиной месяца MSCI Emerging market currency index держится в нешироком диапазоне 1635-1660 пунктов). Отметим также, что согласно заявлениям генпрокурора США У.Барра, на следующей неделе будет обнародована обновленная версия доклада спецпрокурора Р.Мюллера, что может оказать определенное влияние на общий сентимент в отношении всей группы российских активов.

На горизонте ближайшей пары дней ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 64-65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Оптимизм инвесторов в отношении российских евробондов в четверг сохранился. Доходность Russia-29 снизилась до 4,40% (-2 б.п.) годовых, Russia-47 – до 5,13% (-2 б.п.) годовых. Доходность базового актива (UST'10) в четверг скорректировалась вверх на 3 б.п. – до 2,49% годовых. В результате премия в российских евробондах к UST'10 сократилась до 192 б.п. Дальнейший потенциал сужения премии будет зависеть от санкционной риторики. Сильные показатели исполнения бюджета РФ, отсутствие планов по наращиванию внешнего госдолга и увеличение ЗВР до пятилетнего максимума выгодно отличают российские евробонды от других EM.

ГТЛК (Ва2/BB-/BB) в среду собрала заявки на 6-летние евробонды. Объем размещения определен в размере 500 млн долл., доходность 6,125%. Установленный уровень доходность по GTLK-25, на наш взгляд, соответствует справедливому уровню.

После ценового роста на протяжении последних пяти торговых дней ожидаем консолидации российских евробондов вблизи текущих уровней. Дальнейшая динамика цен будет зависеть от санкционной риторики и спроса на EM.

Облигации

В четверг инвесторы продолжили покупки ОФЗ. Доходность 5-летних гособлигаций снизилась до 7,94% (-3 б.п.), 10-летних – до 8,22% (-4 б.п.). Спрос на рублевые облигации подогревает ожидания снижения ключевой ставки и приток средств нерезидентов. Вчера Банк России сообщил, что четыре системно-значимых банка в течение последних 6 месяцев использовали безотзывные кредитные линии (БКЛ) для расчета норматива ликвидности в соответствии с Базель-III. Объем БКЛ на 1 марта составлял 619 млрд руб. Стоимость открытия данного инструмента (без платы за фактическое использование) с 1 мая повышается с 0,15% до 0,5%. В следующем году ЦБ РФ планирует снизить лимиты по данному инструменту. Рост стоимости данного инструмента и сокращение лимита банки будут стремиться заместить увеличением высоколиквидных активов (ВЛА): депозитов в ЦБ, КОБР, ОФЗ. При наличии ожиданий по снижению ключевой ставки для банков покупки ОФЗ выглядят наиболее привлекательным инструментом для увеличения ВЛА.

Снижение доходности ОФЗ поддерживает интерес инвесторов к корпоративным облигациям. Вчера **Детский Мир** («А+» - Эксперта РА) собрал книгу заявок инвесторов на облигации серии БО-7, установив ставку купона 8,90% на 3 года (УТР 9,10%). Мы считаем более интересными для покупки рублевые облигации АФК Система с доходностью 9,80 – 10,20% аналогичной срочности (3 – 3,5 года).

Буровая Компания Евразия (-/BB+/BB+) вчера установила ставку купона в размере 8,55% на 3 года (УТМ 8,73%). Премия к кривой доходности ОФЗ составляет 93 б.п., что соответствует премии в новых облигациях эмитентов с близким кредитным профилем.

Сегодня проводят сбор заявок инвесторов на новые бонды **МТС** (-/BB/BB+), **ОКей** («А-» - Эксперта РА), **РН Банк** (-/BB+/-). Наиболее интересно по соотношению риск/доходность выглядит предложение РН Банк: ставка купона маркируется в диапазоне 9,00 - 9,20% (УТМ 9,20 - 9,41%).

При сохранении текущих трендов 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.

Дмитрий Монастыршин

Северсталь в I квартале нарастила выплавку стали на 3,5%, продажи выросли на 3%

АО Северсталь в I квартале 2018 года нарастило выплавку стали на 3,5% по сравнению с IV кварталом - до 3,044 млн тонн. Консолидированные продажи стальной продукции группы "Северсталь" в прошлом квартале выросли на 3% к IV кварталу, до 2,83 млн тонн. По сравнению с I кварталом 2018 года выпуск стали остался практически без изменений (3,033 млн тонн годом ранее), квартальные продажи упали на 1% (2,864 млн тонн в I квартале 2018 года).

НАШЕ МНЕНИЕ: Операционные результаты Северстали можно назвать неплохими. Выплавка стали осталась на уровне кв. 2018г., хорошую динамику продолжает показывать сырьевой сегмент: продажи железнорудного сырья +15% г/г, угля + 32% г/г., что должно оказать поддержку финансовым результатам компании на фоне роста мировых цен. Продажи проката также показали увеличение на 7% г/г, за исключением холоднокатаного проката (-29%). Компания отмечает улучшение спроса на внутреннем рынке, также стоит отметить тенденцию к восстановлению мировых цен на сталь и сохраняющийся спрос вопреки ожиданиям сохраняется на высоком уровне, что позитивно в условиях возрастающих опасений по замедлению китайской и мировой экономики.

Сбербанк может купить ритейлера "О'Кей", но не для себя

По словам двух источников агентства Reuters, банк не планирует оставаться конечным собственником, рассчитывая перепродать актив третьей стороне. Этого потенциального покупателя источники не назвали. По словам одного из отраслевых источников, ход переговоров о сделке несколько замедлился, но если она состоится, то будет денежной и в ее периметр не войдет сеть дискаунтеров "Да".

НАШЕ МНЕНИЕ: В последние годы на рынке несколько раз появлялись слухи о покупке ритейлера. В качестве заинтересованных сторон в разное время назывались Ашан, Лента, Магнит, а также Севергрупп А. Мордашова. Ключевым активом О'Кей остаются гипермаркеты и широкая сеть дискаунтеров. Все более явной тенденцией в отрасли становится переход клиентов из сегмента крупных сетевых магазинов в сторону «магазинов у дома» и супермаркетов, что нашло отражение в результатах О'Кей в 2018г. (выручка сегмента гипермаркетов компании снизилась на 10,9%, консолидированная выручка -8,4% г/г). Если информация о продаже подтвердится, то это может несколько улучшить финансовый результат, хотя еще год назад расширение сети гипермаркетов до 2020г. было частью долгосрочной стратегии.

Highland Gold в 2018 г. незначительно снизила EBITDA, до \$153 млн

Золотодобытчик Highland Gold Mining в 2018 году незначительно, на 1%, снизил EBITDA - до \$153,06 млн, сообщила компания. Чистая прибыль снизилась на 15% г/г до \$56 млн. Производство золота сократилось на 1% до 269,5 тыс. унц.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение EBITDA в абсолютном выражении связано со снижением добычи, при этом рентабельность сохранилась на высоком уровне в 49%. Total cash-cost остались на уровне прошедшего года (506 долл/унц), в то время как содержание золота в руде несколько возросло с 2,57 г/т, до 2,69 г/т. Компания в 2019г. планирует добыть 290-300 тыс. унций золота, что будет достигнуто за счет запуска крупного месторождения Кекура в Чукотском АО с высоким содержанием золота (7 г/т). Позитивным фактором стала и переоценка в сторону повышения ресурсов актива месторождение Многовершинное.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 551	-1,1%	0,6%	3,4%
Индекс РТС	1 245	-1,4%	2,1%	5,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 245	-1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 830	0,0%		
США				
S&P 500	2 888	0,0%	0,3%	3,5%
Dow Jones (DJIA)	26 143	-0,1%	-0,9%	2,3%
Dow Jones Transportation	10 785	0,8%	0,9%	5,1%
Nasdaq Composite	7 947	-0,2%	0,7%	4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 895	0,1%	0,0%	3,5%
Европа				
EUROtop100	2 948	-0,1%	-0,3%	3,7%
Euronext 100	1 070	0,6%	0,5%	4,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 418	-0,1%	0,2%	3,7%
DAX (Германия)	11 935	0,2%	-0,4%	3,6%
CAC 40 (Франция)	5 486	0,7%	0,4%	4,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 851	0,6%	0,2%	4,8%
Taiex (Тайвань)*	10 805	0,0%	0,9%	1,6%
Kospi (Корея)*	2 230	0,2%	0,9%	4,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 186	-0,4%	0,8%	4,5%
Vovespa (Бразилия)	94 755	-1,2%	-1,6%	-3,1%
Hang Seng (Китай)*	29 778	-0,2%	34,8%	2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 182	-0,2%	-2,0%	4,0%
BSE Sensex (Индия)*	38 654	0,1%	-0,5%	3,0%
MSCI				
MSCI World	2 148	0,0%	-0,1%	3,1%
MSCI Emerging Markets	1 087	-0,8%	0,2%	3,4%
MSCI Eastern Europe	265	-0,9%	1,6%	5,5%
MSCI Russia	665	-1,5%	2,1%	5,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	63,6	-1,6%	2,4%	12,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	70,7	0,2%	1,1%	6,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,8	0,4%	1,2%	12,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,1	0,4%	1,1%	6,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6391	-0,9%	-0,7%	-0,7%
Никель (LME) spot, \$/т	12893	-1,9%	-1,4%	0,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1840	0,1%	-1,7%	1,3%
Золото spot, \$/унц*	1293	0,1%	0,1%	-0,6%
Серебро spot, \$/унц*	15,0	0,1%	-0,8%	-3,0%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	498,7	0,0	1,3	3,9
S&P Oil&Gas	391,0	-0,8	2,4	6,1
S&P Oil Exploration	839,0	0,0	3,2	4,4
S&P Oil Refining	359,1	-0,1	-0,9	3,3
S&P Materials	105,5	-0,8	-2,5	2,7
S&P Metals&Mining	672,5	1,1	-1,0	2,8
S&P Capital Goods	642,8	0,9	-0,7	3,3
S&P Industrials	121,6	0,4	1,7	5,9
S&P Automobiles	94,5	0,4	1,5	5,1
S&P Utilities	293,8	0,6	0,7	-0,1
S&P Financial	442,1	0,6	0,3	1,7
S&P Banks	314,0	0,5	-0,3	0,0
S&P Telecoms	162,8	0,1	0,6	2,6
S&P Info Technologies	1 338,3	-0,1	0,9	6,6
S&P Retailing	2 343	0,0	0,8	8,9
S&P Consumer Staples	578,2	0,1	1,0	2,9
S&P Consumer Discretionary	931,1	0,1	0,7	7,3
S&P Real Estate	225,9	-0,1	0,6	2,8
S&P Homebuilding	918,0	1,5	3,0	6,6
S&P Chemicals	609,8	-0,1	-1,0	3,4
S&P Pharmaceuticals	684,6	-0,7	-1,1	-1,3
S&P Health Care	1 049,5	-1,2	-0,8	-0,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 386	-1,7	-1,9	-2,3
Нефть и газ	7 170	-0,5	0,0	3,1
Эл/энергетика	1 732	0,5	1,8	1,7
Телекоммуникации	1 809	-0,3	-0,2	1,2
Банки	6 265	0,3	1,6	3,1

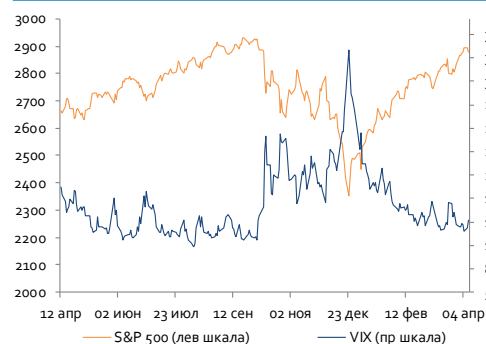
Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,00	-0,2	-0,4	0,1
Евро*	1,129	0,3	0,6	0,0
Фунт*	1,307	0,1	0,2	-0,1
Швейц. франк*	1,003	0,0	-0,2	0,5
Йена*	111,8	-0,1	-0,1	-0,4
Канадский доллар*	1,336	0,1	0,1	-0,1
Австралийский доллар*	0,713	0,1	0,4	0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,62	-0,4	1,3	2,1
EURRUB	72,81	-0,1	0,6	1,7
Бивалютная корзина	68,25	0,1	1,0	1,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,404	-1 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,356	4 б.п.	2 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,497	3 б.п.	0 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,927	3 б.п.	2 б.п.	-6 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,389	-0,3 б.п.	0,2 б.п.	0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,482	0,1 б.п.	0,5 б.п.	-1,0 б.п.
LIBOR 3M	2,604	2,0 б.п.	0,6 б.п.	0,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,470	-0,3 б.п.	-0,7 б.п.	-0,5 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,310	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,910	3 б.п.	-5 б.п.	2 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	1 б.п.	-29 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv. Grade (USA)	59	-1 б.п.	-1 б.п.	-1 б.п.
CDS High Yield (USA)	334	-2 б.п.	-5 б.п.	-13 б.п.
CDS EM	180	4 б.п.	8 б.п.	10 б.п.
CDS Russia	135	0 б.п.	2 б.п.	10 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,1	-3,9	0,1	-0,4%
Роснефть	6,6	1,8	0,3	1,0%
Лукойл	88,3	-1,2	-2,1	0,2%
Сургутнефтегаз	3,9	-0,2	0,0	-0,8%
Газпром нефть	26,7	-0,9	1,9	1,0%
НОВАТЭК	180	-2,5	6,1	4,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,5	-2,0	0,5	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	16,2	-0,3	-0,2	0,2%
НЛМК	26,7	-0,4	-0,3	0,9%
ММК	8,9	-0,1	-0,1	-0,3%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	48,5%
Банки				
Сбербанк	15,4	-2,1	1,3	1,6%
ВТБ ао	1,2	-1,6	0,0	4,3%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	0,7	0,0	0,3%
Магнит ао	14,0	-1,0	-0,3	20,8%

Рынки в графиках

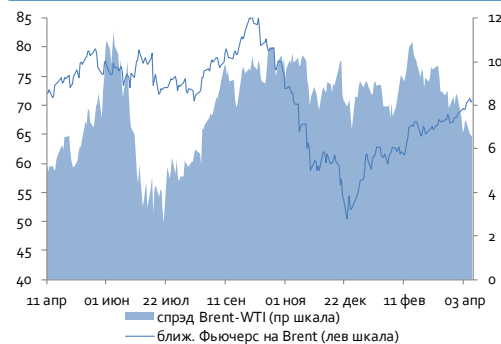
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США начал месяц позитивно, поддержанный неплохими PMI по КНР и США, а также надеждами на появление новых подтверждений прогресса в торговых переговорах США и КНР. На данный момент видим перспективу перехода к консолидации в преддверии сезона корпоративной отчетности за 1й кв.

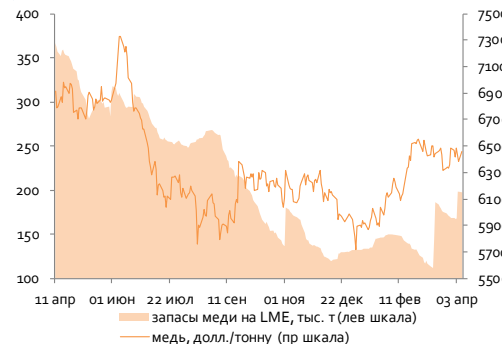
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть вышла в зону 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле. С 3 кв. ждем формирования профицита предложения на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

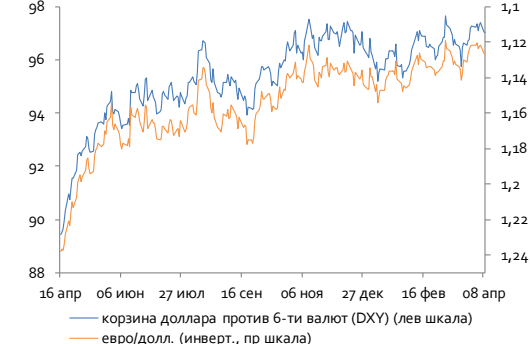
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

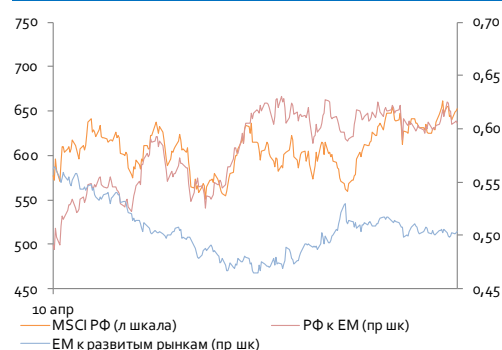
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD откатилась к нижней части зоны 1,12-1,15: сильное понижение прогнозов ФРС по ставке нивелируется разочаровывающе слабыми данными по деловой активности в еврозоне, мягкостью ЕЦБ и сохраняющимися опасениями относительно хода Brexit. Вместе с тем пара выглядит перепроданной, - технически вероятен отскок умеренной амплитуды.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM продолжают двигаться вместе с DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к EM, ввиду стабильности страновой премии. Уход санкционных рисков на второй план в условиях дорогой нефти настраивает на некоторое улучшение относительной динамики.

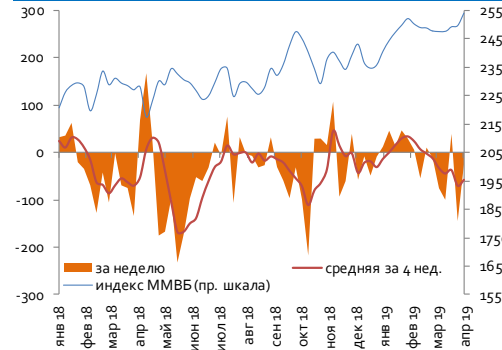
Отношения индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

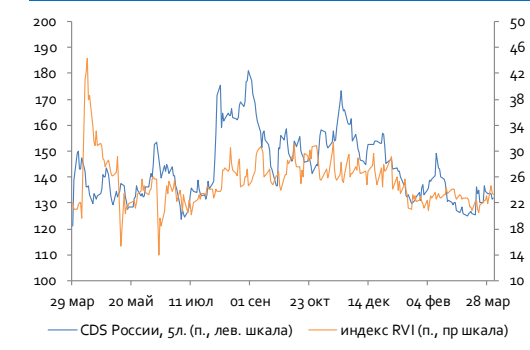
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн. долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 5 апреля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 25 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



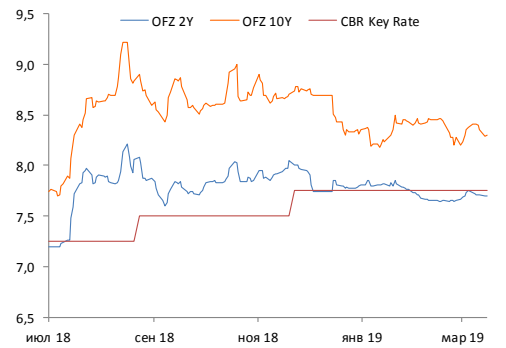
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



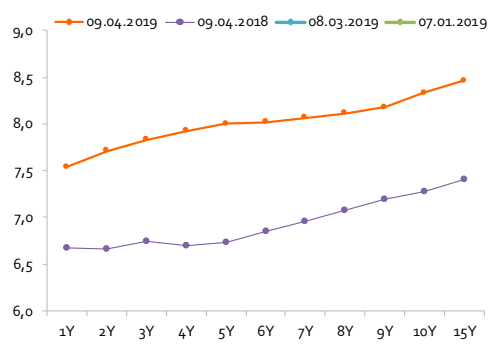
Доходность ОФЗ, %



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 возможности ее снижению уже в 2019 году.

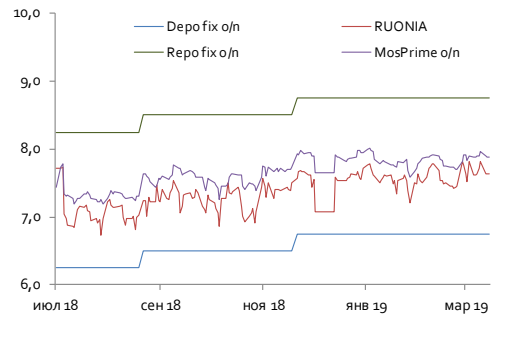
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

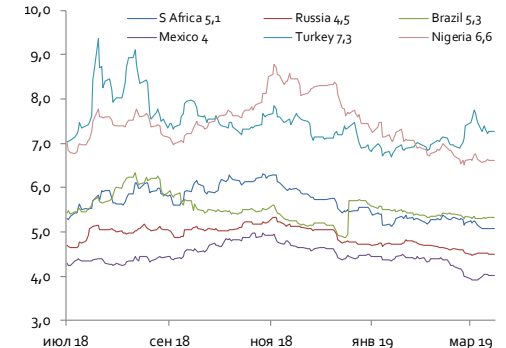
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

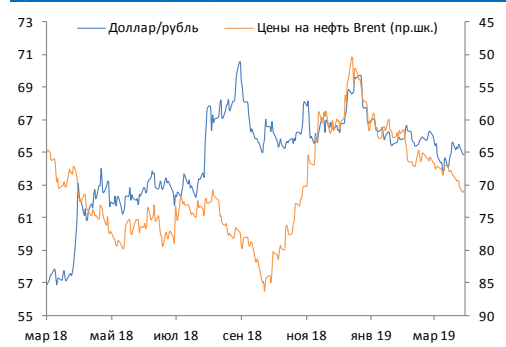
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

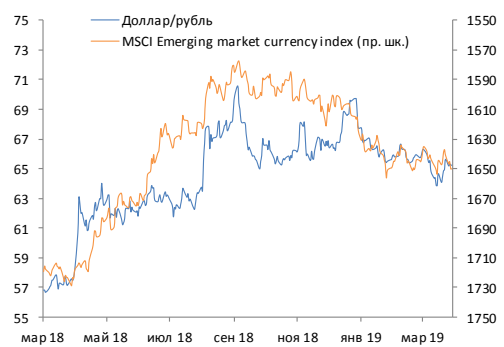
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс 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 однаправленной тенденции в динамике большинства валют EM не наблюдается. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо с большинством конкурентов.

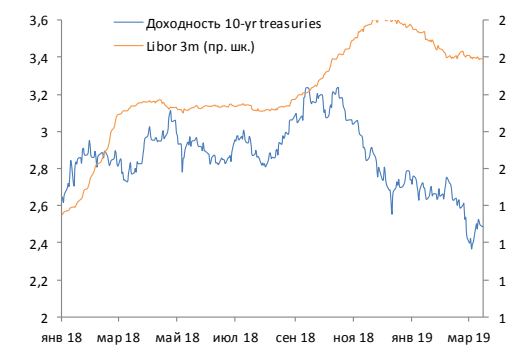
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 факту мартовского заседания ФРС ушли ниже 2,5%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor держится 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)		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		2 551	24%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	11	52 954	-1,1	0,6	4,4	7,7
Индекс РТС		1 245	24%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	17	819	-1,4	2,1	8,4	16,5
Нефть и газ																		
Газпром	57,9	158,0	34%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-1%	28%	16%	1,2	20	7 213	-3,0	-0,5	-1,8	3,0
Новатэк	50,8	1 082,0	7%	3,8	11,0	10,1	2,2	3%	16%	34%	36%	0,8	18	489	-0,2	2,1	-4,2	-4,4
Роснефть	70,7	431,0	18%	0,8	3,3	4,9	0,8	3%	4%	25%	10%	1,0	20	2 581	1,3	2,0	-0,8	-0,3
Лукойл	65,3	5 630	9%	0,6	3,7	6,7	1,0	2%	0%	15%	8%	1,0	18	4 018	-1,1	-4,0	8,3	12,7
Газпром нефть	24,8	338,5	15%	0,7	3,3	3,9	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	19	227	-2,1	4,5	-5,4	-2,4
Сургутнефтегаз, ао	13,9	25,2	77%	0,1	0,2	2,5	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,8	14	220	-0,4	-1,1	-8,8	-6,2
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,5	39%	0,1	0,2	2,5	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,8	12	414	0,0	-0,9	3,3	2,7
Татнефть, ао	25,3	751,0	3%	1,6	5,1	7,1	n/a	1%	-1%	32%	22%	1,0	24	801	-1,0	2,4	2,8	1,8
Татнефть, ап	1,3	585,0	8%	1,6	5,1	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	23	111	0,3	6,9	15,7	12,1
Башнефть, ао	4,5	1 972	36%	0,5	1,7	2,9	n/a	1%	-1%	32%	22%	0,7	11	3	-0,3	-0,6	2,1	5,5
Башнефть, ап	0,8	1 776	n/a	0,5	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	20	285	0,7	-3,3	-4,1	-0,4
Всего по сектору	320,4		25%	1,0	3,4	4,9	1,1	2%	3%	26%	18%	0,9	18	16 363	-0,5	0,7	0,6	2,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,8	238,9	32%	-	-	4,6	1,09	-	-	-	22%	1,4	23	25 595	-2,0	7,7	21,4	28,2
Сбербанк, ап	3,1	203,0	38%	-	-	4,6	1,09	-	-	-	22%	1,4	18	2 278	-1,6	4,2	19,4	22,2
ВТБ	7,4	0,0367	32%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	510	-0,5	0,5	4,3	8,4
БСП	0,4	55,4	45%	-	-	2,5	0,47	-	-	-	12%	0,8	21	5	0,4	2,7	23,2	25,2
АФК Система	1,4	9,1	72%	3,2	9,3	16,9	3,6	31%	38%	34%	21%	1,0	23	97	-0,7	0,3	8,0	14,0
Всего по сектору	92,1		44%	-	-	6,2	1,31	-	-	-	18%	1,1	21	28 486	-0,9	3,1	15,3	19,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,9	14 230	11%	3,3	6,0	8,1	9,9	4%	6%	54%	34%	0,9	23	1 539	-1,5	-0,4	5,9	9,1
АК Алроса	10,7	94,1	19%	2,5	4,9	6,7	3,0	1%	3%	51%	34%	0,9	20	414	-0,3	0,2	-9,5	-4,6
НЛМК	15,6	168,4	-2%	1,6	6,1	9,5	2,7	-5%	-7%	27%	16%	0,8	20	537	-2,5	-3,2	9,0	7,0
ММК	7,6	44,1	30%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	194	-0,7	-2,6	-3,3	2,4
Северсталь	13,3	1 023,6	11%	1,9	5,8	8,7	4,7	-7%	-5%	33%	20%	n/a	18	479	-1,0	-2,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,7	67%	0,9	6,3	4,1	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	146	2,9	0,6	3,4	5,8
Мечел, ао	0,5	69,9	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	24	43	0,0	-1,0	-8,2	-4,8
Полюс Золото	10,2	4 930	38%	3,6	5,7	7,1	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	26	604	-1,2	-3,3	-9,0	-8,7
Полиметалл	5,0	685,0	14%	3,1	6,7	9,4	3,6	8%	14%	46%	25%	0,4	19	143	-3,4	-3,5	-7,4	-6,3
Всего по сектору	98,6		24%	2,0	5,0	6,8	5,5	0%	3%	35%	21%	0,8	23	4099	-0,9	-1,8	-2,4	0,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 556	-9%	2,1	6,0	9,0	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	1	0,1	0,2	-2,6	-3,3
Уралкалий	4,0	87,2	71%	1,8	5,7	8,2	3,0	1%	-3%	31%	15%	0,5	17	7	0,1	0,0	2,0	3,2
ФосАгро	4,7	2 362	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	33	-0,5	-1,0	-6,2	-7,2
Всего по сектору	11,6		27%	1,3	3,9	5,7	1,8	2%	3%	22%	11%	0,5	14	41	-0,1	-0,3	-2,3	-2,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,030	34%	0,8	3,6	5,4	0,9	2%	-8%	42%	28%	0,4	17	11	0,5	-0,2	-3,7	-0,3
Юнипро	2,6	2,625	14%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	12%	20%	8%	0,6	21	56	0,6	1,9	-0,6	1,0
ОГК-2	0,7	0,408	23%	0,6	2,8	3,6	0,4	7%	22%	11%	8%	1,0	26	28	-0,5	2,0	21,7	28,8
ТГК-1	0,5	0,009	38%	0,5	1,9	2,9	0,3	-4%	-6%	21%	9%	1,0	21	32	-0,2	-0,5	-2,5	6,5
РусГидро	3,4	0,512	36%	0,8	3,0	4,4	0,4	5%	16%	26%	12%	0,7	16	108	-0,2	1,4	1,0	5,4
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,750	73%	0,2	1,8	4,7	0,8	2%	5%	11%	8%	0,9	17	246	-0,5	3,4	-5,3	-3,3
Россети, ао	3,2	1,050	-38%	0,6	2,0	1,8	0,1	1%	5%	30%	10%	1,1	23	225	-0,5	4,5	31,2	35,4
Россети, ап	0,0	1,470	-40%	0,6	2,0	1,8	0,1	2%	8%	30%	10%	1,0	16	6	-0,9	0,1	3,4	4,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	25%	1,5	3,1	3,1	0,1	2%	-5%	49%	25%	1,1	17	241	-1,3	2,2	8,4	12,4
Мосэнерго	1,4	2,266	9%	0,3	2,0	5,1	0,3	-2%	-3%	24%	12%	0,9	24	25	-2,5	2,8	1,8	9,3
Всего по сектору	21,7		17%	0,7	2,6	3,9	0,5	3%	5%	26%	13%	0,9	19,8	979,4	-0,5	1,8	5,5	10,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,4	30%	0,2	2,0	4,3	2,6	11%	30%	12%	3%	0,7	20	268	1,1	0,0	-6,0	-2,7
Транснефть, ап	4,0	167300	18%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	272	-0,4	-3,0	-1,9	-2,2
НМТП	2,1	7,185	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	1	-1,4	-1,3	4,0	4,4
Всего по сектору	7,9		24%	0,3	1,1	1,8	1,3	5%	11%	19%	8%	0,7	18,8	541,1	-0,2	-1,4	-1,3	-0,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	73,8	17%	1,2	3,6	8,3	0,8	3%	13%	32%	7%	0,5	12	62	-0,7	1,1	1,7	1,0
МТС	8,1	260,5	23%	1,9	4,4	7,7	7,2	2%	9%	44%	13%	0,9	22	483	0,4	-0,6	3,0	9,5
МегаФон	6,2	642,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	12	2	0,1	0,1	0,0	0,4
Всего по сектору	17,2		20%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	15	547	-0,1	0,2	1,6	3,6
Потребительский сектор																		
X5	6,9	1 633	-	0,3	4,3	9,1	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	88	-1,0	-2,2	-	-
Магнит	5,6	3 548	30%	0,3	4,2	8,7	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	23	609	-0,4	-3,2	-7,3	1,0
Лента	1,7	229,5	32%	0,4	6,3	13,8	1,2	10%	40%	6%	1%	0,5	29	16	-0,1	-0,4	3,6	7,2
М.Видео	1,1	405,0	-	0,8	7,6	8,1	neg.	8%	8%	10%	6%	0,4	17	310	-0,6	-0,7	-0,7	-1,2
Детский мир	1,0	87,7	37%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	32	-0,2	-1,2	-3,8	-3,0
Всего по сектору	16,3		33%	0,4	4,5	7,9	1,3	11%	14%	6%	2%	0,6	21	1054	-0,5	-1,6	-2,1	1,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	636,2	60%	0,7	3,5	4,1	0,8	n/a	5%	19%	11%	0,6	18	45	0,1	1,8	2,3	6,4
ПИК	3,6	355,7	16%	1,1	4,8	6,0	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	38	-0,4	-3,0	-3,6	-5,5
Всего по сектору	4,7		38%	0,9	4,2	5,1	2,3	16%	10%	21%	14%	0,5	16	84	-0,2	-0,6	-0,7	0,5

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																		
Яндекс	12,3	2 434	17%	3,3	9,6	15,7	2,3	20%	31%	34%	21%	1,2	25	702	3,5	6,7	22,7	26,1
QIWI	0,9	903	-	1,9	13,4	23,4	4,2	6%	5%	14%	9%	0,7	28	5	-0,7	-3,5	-5,4	-4,2
Всего по сектору	14,6		17%	1,7	7,7	13,0	2,2	9%	12%	16%	10%	0,8	24,7	715	0,7	-0,2	3,4	4,3

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
11 апреля 4:30	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	март	2,3%	1,5%	2,3%
11 апреля 9:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	март	0,4%	0,4%	0,4%
11 апреля 9:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	март	0,9%	0,9%	0,9%
11 апреля 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	210,0%	202	196
11 апреля 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1735,0%	1717	1713
11 апреля 16:00	●	Торговый баланс РФ, млрд долл.	февраль	12,4	13,4	15,7
12 апреля	●●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	март	8,8	4,1	
12 апреля	●●●●●	Последний день нахождения Великобритании в составе ЕС, если страна не решит следовать согласованным условиям Brexit				
12 апреля 9:00	●	Оптовые цены в Германии, м/м	март	н/д	0,3%	
12 апреля 12:00	●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	февраль	-0,6%	1,4%	
12 апреля 17:00	●●●●●	Индекс потребит. уверенности в США от ун-та Мичигана (предв.)	апрель	97,5	98,4	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Совет директоров обсудит дивиденды
16 апреля	Сбербанк	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2018г
16 апреля	Роснефть	Совет директоров обсудит дивиденды
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
19 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
23 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
22 апреля	Русатом	Операционные результаты за 1-й кв.
23 апреля	НОВАТЭК	Совет директоров обсудит дивиденды
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Evraz	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2П 2018г
26 апреля	Северсталь	Совет директоров обсудит дивиденды
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
2 мая	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)
2 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)
3 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)
4 мая	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
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,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Олег Рабец	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Александр Ленточников		+7(495) 411-51-39
Глеб Попов		
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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