

Индекс Мосбиржи вплотную подобрался к верхней границе диапазона 2500-2550 пунктов. Фундаментально по-прежнему считаем, что потенциал роста у рынка сохраняется, и в ближайшее время ожидаем обновления исторических максимумов по индексу.

В базовом сценарии сегодня продолжаем ожидать консолидацию пары доллар/рубль вблизи текущих уровней. При отсутствии негативных сюрпризов санкционного характера и на фоне заметного укрепления нефтяных котировок на горизонте недели ожидаем возврата пары доллар/рубль под отметку в 65 руб/долл.

8 апреля 2019 г.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили в пятницу 0,2-0,6%.
- Российский фондовый рынок завершил неделю умеренным ростом основных индексов.
- Пара доллар/рубль продолжает держаться в диапазоне 65,10-65,60 руб./долл.
- Российские евробонды на прошлой неделе отыгрывали позитивные новости о торговых переговорах США и Китая, а также рост цен на нефть. Доходность Russia-29 снизилась до 4,47% (-2 б.п. за неделю).
- В пятницу инвесторы покупали рублевые облигации на растущих нефтяных ценах и растущих ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,36% (-2 б.п. за неделю).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 апреля 10:00	●	Торговый баланс Германии, млрд евро	февраль	н/д	18,5	
8 апреля 11:30	●●	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	апрель	н/д	-2,2	
8 апреля 16:30	●●●	Фабричные заказы в США, М/М	февраль	-0,6%	0,1%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2541	0,2	1,8	3,0	7,6
Индекс РТС	▲ 1226	0,5	2,3	3,9	15,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 613	0,0	0,6	0,7	12,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26425	0,2	1,9	3,8	13,3
S&P 500	▲ 2893	0,5	2,1	5,5	15,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2959	0,1	2,0	4,7	14,5
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1515	0,8	2,8	6,8	16,9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,8	-0,8	-0,9	-3,2	-12,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 97108	0,8	1,8	1,8	10,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 98783	0,5	5,3	-2,7	8,2
Индекс DXY	▲ 97,4	0,1	0,2	0,1	1,3
EURUSD	▼ 1,122	0,0	0,0	-0,2	-2,2
USDRUB	▲ 65,30	0,3	0,5	1,5	6,8
EURRUB	▼ 73,21	-0,3	-0,4	1,5	8,3
Бивалютная корзина	▼ 68,90	-0,1	-0,1	1,6	7,1
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 70,6	0,4	2,3	7,4	31,2
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 63,4	0,4	2,9	13,0	39,5
Золото, \$/унц	▼ 1292	0,0	0,3	-0,5	0,7
Серебро, \$/унц	▼ 15,1	-0,3	0,0	-1,5	-2,5
Медь, \$/тонну	▼ 6437	-0,8	-1,6	-2,5	7,3
Никель, \$/тонну	▼ 13082	-0,7	0,7	-4,3	22,5
Mosprime 0/1	▲ 8,0	6,0	6,0	8,0	31,0
CDS Россия 5Y	▲ 132	0,0	-2	4	-21
Russia-27	▼ 4,27	-0,4	-0,1	-19,8	-36,4
Russia-42	▼ 4,98	-0,7	-2,1	-7,3	-21,3
ОФЗ 26214.	▲ 7,57	0,0	0,0	18,0	-26,0
ОФЗ 26215	▼ 7,96	-3,0	-6,0	-10,0	-16,0
ОФЗ 26212	▼ 8,22	-4,0	-2,0	-3,0	-8,0

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

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Координаты рынка

Мировые рынки

В конце прошлой недели на глобальных рынках преобладали позитивные настроения. Американские фондовые индексы завершили торги ростом на 0,2-0,6%, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,3% и 0,4% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются смешанно, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,2-0,3%.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries вновь вернулись ниже отметки в 2,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 1,90%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил неделю умеренным ростом основных индексов (индекс МосБиржи: +0,2%; РТС: +0,5%). Спрос фокусировался в отдельных ликвидных акциях внутренних секторов, ввиду спроса на активы развивающихся рынков, а также, благодаря росту нефтяных котировок и уходу санкционной истории на второй план, сужения страновой премии и стабильности рубля.

Отметим, в первую очередь, финсектор, где активный рост, при поддержке корпоративных новостей, продемонстрировали акции Сбербанка (оа: +2,6%; па: +1,9%), обновившие максимумы с прошлого лета, и Банка Санкт-Петербург (+2,6%).

В электроэнергетике уверенно росли акции Россетей (оа: +3,0%; па: +1,5%), в транспортном секторе – Аэрофлот (+1,2%), в девелоперах – отскакивал перепроданный ЛСР (+1,4%).

Потребсектор смотрелся слабее – тут сохранился спрос лишь на «идейную» Ленту (+1,4%) и Черкизово (+1,0%), а вот ключевые «фишки» откатывались, во главе с Магнитом (-1,5%), обновившим минимумы с 8 января.

В нефтегазовом секторе уверенно росли лишь акции Татнефти (+1,4%). В остальных бумагах наблюдался перевес в сторону фиксации прибыли, несмотря на сильный рынок нефти (Газпром: -0,2%; Лукойл: -0,7%; Роснефть: -0,2%; Транснефть: -1,9%; НОВАТЭК: +0,5%).

В металлургическом и горнодобывающем секторе смогли прибавить курсы акций НорНикеля (+0,6%), Алроса (+0,9%), а также активно восстанавливающейся Распадской (+1,3%). Остальные ликвидные бумаги сегмента находились под сдержанным коррекционным давлением, наиболее заметные потери понесли акции РусАла (-1,3%) и Мечела (-1,0%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефти удалось закрепиться выше психологически важного уровня в 70 долл./барр., и мы ожидаем продолжение роста к 72,6 долл./барр. В фокусе, помимо традиционных факторов – таких как крепкий фундамент, ожидание позитивного исхода в торговых переговорах США-Китай, - нестабильность в Ливии, где после атаки Ливийской национальной армии на правительство в Триполи, возрос риск обострения гражданской войны. Добыча нефти в Ливии крайне нестабильна ввиду политической ситуации в стране, но в последние месяцы удалось вернуться к уровням 2013 г. (1,1 млн барр./день), поэтому при затягивании конфликта добыча нефти в стране может опять упасть, что окажет нефти поддержку. На этой неделе смотрим на отчеты Минэнерго США, МЭА, ОПЕК.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Пятничные данные по рынку труда США локально добавили оптимизма на рынки. Число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе после провальных февральских данных в марте составило 196 тыс. рабочих мест (при прогнозе в 175 тыс.). Коэффициент безработицы остался на уровне в 3,8%, а рост зарплат в годовом выражении замедлился с 3,4% до 3,2%. В целом подобная статистика весьма позитивна для всей группы рискованных активов – существенный прирост рабочих мест несколько снижает опасения относительно ожиданий резкого замедления темпов роста экономики, а отсутствие сильного роста зарплат не идет в разрез с серьезным смягчением риторики Федрезерва в последние месяцы. Индекс S&P 500 завершил прошлую неделю выше отметки в 2900 пунктов (максимумы с первых чисел октября, и на расстоянии менее 2% до исторических максимумов).

При этом все же поддаваться чрезмерной эйфории, разумеется, не стоит. С точки зрения конъюнктурных факторов полной уверенности в скором разрешении торговых противоречий между США и Китаем нет, отдельные факторы риска политического характера (в первую очередь, ситуация в Венесуэле) сохраняются, и уже в ближайшие полторы недели в активную фазу будет входить сезон корпоративной отчетности американских компаний за 1 кв., который выглядит весомым риском за счет эффекта высокой базы в 1 кв. прошлого года и возможного негативного влияния шатдауна в начале года текущего.

Российский рынок акций завершил пятничные торги умеренным ростом на 0,2%. Индекс Мосбиржи вплотную подобрался к верхней границе диапазона 2500-2550 пунктов. Фундаментально по-прежнему считаем, что потенциал роста у рынка сохраняется, и в ближайшее время ожидаем обновления исторических максимумов по индексу. Постепенно приближается дивидендный сезон, прибыли многих компаний РФ в прошлом году были близки к рекордным, объем дивидендных выплат в этом году увеличится, что в ближайшие месяцы может оказывать дополнительную поддержку рынку. Однако и здесь от чрезмерного оптимизма сейчас сдерживают риски санкционного характера (в ближайшее время с высокой долей вероятности будет реализован второй раунд санкций за химоружие, и теоретически может возобновиться работа по санкционным законопроектам Сената США).

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Последние четыре торговых дня пара доллар/рубль большую часть времени консолидируется в диапазоне 65,10-65,60 руб/долл. Объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже держатся на сравнительно невысоких уровнях, а в пятницу и вовсе составили скромные 1,9 млрд долл. Драйверов для роста волатильности в рубле пока, скорее, не наблюдается.

Если в целом взглянуть на изменение валют EM за прошлую неделю, то рубль здесь смотрелся чуть хуже конкурентов. По итогам прошлой недели российская валюта прибавила против доллара 0,4%, в то время как укрепление бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда составило 1,2-2,8%. Вероятно, отчасти более слабая динамика рубля могла быть обусловлена сохраняющимися санкционными рисками (внесение в американский Сенат на прошлой неделе обновленной версии законопроекта DETER Act и неопределенность с реализацией второго раунда санкций за химоружие).

В базовом сценарии сегодня продолжаем ожидать консолидацию пары доллар/рубль вблизи текущих уровней. При отсутствии негативных сюрпризов санкционного характера и на фоне заметного укрепления нефтяных котировок на горизонте недели ожидаем возврата пары доллар/рубль под отметку в 65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды на прошлой неделе отыгрывали позитивные новости о торговых переговорах США и Китая, а также рост цен на нефть. Основной рост котировок произошел в пятницу. Доходность Russia-29 снизилась до 4,47% (-2 б.п.), Russia-47 – до 5,19% (-3 б.п. за неделю). Комментируя итоги переговоров, Китай заявил о достижении консенсуса, а Д.Трамп объявил о возможном подписании соглашения через несколько недель. Основными условиями сделки выступает увеличение импорта американских товаров в Китай (в том числе сжиженного газа на 18 млрд долл), урегулирование вопросов интеллектуальной собственности. Взамен США отменят тарифы как минимум на 200–250 млрд долл импорта из Китая.

Новые санкционные законопроекты США, направленные против российского госдолга и госбанков, не оказали сильного влияния на котировки российских евробондов в силу отсутствия у Правительства РФ планов наращивать внешний госдолг в ближайшие 2 года. Поддержку также оказывают относительно высокие текущие цены на нефть, которые обеспечивают профицит бюджета РФ и позволяют наращивать ЗВР.

ГТЛК (Ва2/–/ВВ) на текущей неделе продолжает встречи с инвесторами, по итогам которых может разместить 6-летние долларовые еврооблигации. С учетом доходности VEB-25 (5,64%) и MCB-24 (7,27%) новый евробонд ГТЛК считаем интересным от 6,20% годовых.

Текущий спрэд между российскими и американскими 10-летними евробондами составляет 200 б.п., что является средним значением с апреля прошлого года. Ожидаем, что доходность UST останется фундаментальным фактором для динамики российских евробондов на предстоящей неделе.

Облигации

Прошлую неделю ОФЗ завершили ростом цен. Несмотря на санкционные риски и информацию о выходе норвежского суверенного фонда из облигаций ряда развивающихся стран, включая Россию, инвесторы покупали рублевые облигации на растущих нефтяных ценах (до 70,70 долл за баррель Brent в пятницу). Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,36% (-2 б.п. за неделю), 5-летних – до 8,06% (-6 б.п. за неделю). Позитивное влияние на цены рублевых облигаций также оказали данные о замедлении инфляции в последнюю неделю марта до 0%, что усиливает ожидания по снижению ключевой ставки в 2019 г.

Более сильный ценовой рост ОФЗ сдерживают санкционные риски и большой объем размещения ОФЗ. Министерство финансов на прошлой неделе разместило ОФЗ на 83 млрд. руб. План Минфина на 2 квартал предполагает размещение ОФЗ на 600 млрд руб.

Активность корпоративных эмитентов на первичном рынке сохраняется высокой. В пятницу **Почта России (–/–/ВВВ–)** установила ставку купона 8,45% (YTM 8,63%) по 3-летним бондам. Премия к кривой доходности ОФЗ по бумаге составила 78 б.п., что мы считаем справедливым уровнем. **В ближайшие дни планируют сбор заявок на новые выпуски облигаций** Трансмашхолдинг, Элемент лизинг, Детский мир, Буровая Компания Евразия, О`Кей.

Элемент лизинг («ruA» от АКРА) предлагает 3-летние бонды с амортизационным графиком погашения (дюрация 1,8 года) с доходностью **10,65 - 10,92%** годовых, что содержит премию к кривой ОФЗ в размере 280 - 307 б.п. и премию 10-37 б.п. к обращающемуся займу ЭлемЛиз1Р1 (YTM - 10,55%, дюрация 1 год). Элемент лизинг при относительно небольших масштабах бизнеса (активы 11,6 млрд руб. по МСФО за 2018 г.) имеет хорошую достаточность собственных средств (капитал/активы – 17%) и высокую прибыльность (ROE – 44%). Для инвесторов, готовых принимать риск рейтинговой категории «ruA» считаем бумагу интересной уже по нижней границе предложенного уровня ставки купона.

Трансмашхолдинг (–/ruAA–; –/–/ВВ) маркетизирует новый 3-летний выпуск облигаций с доходностью **8,94% - 9,05%**, что содержит премию к кривой ОФЗ в размере 109 – 120 б.п. и премию 54-64 б.п. к собственному выпуску ТрансмшПБ1 (YTM - 8,40%, дюрация 0,8 года). Заявленный уровень премии мы считаем интересным, справедливый уровень доходности для нового займа ТМХ оцениваем на уровне 8,85% годовых. ТМХ за 2018 г. отчитался с выручкой 225 млрд руб., Чистый долг/ЕБИТДА = 0,8х.

Сохраняем рекомендацию покупки ОФЗ срочностью 5-10 лет на ожиданиях снижения ключевой ставки. Прайсинг новых выпусков облигаций Элемент лизинг и ТМХ считаем интересным уже по нижней границе объявленного диапазона доходности.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Магнит направлял формальное предложение о покупке Ленты еще 18 марта, ждет ответа для дальнейших действий

Ритейлер Магнит сообщил, что направил официальное предложение Ленте о покупке 100% ее бизнеса еще 18 марта, затем 1 апреля предоставил дополнительную информацию о предлагаемой сделке, но ответа не получил. Чтобы определить дальнейшие действия, Магнит ждет ответа от Ленты. «Компания Магнит подтверждает, что рассматривала потенциальное приобретение 100% бизнеса Ленты» говорится в сообщении Магнита.

НАШЕ МНЕНИЕ: Магнит делал предложение акционерам Ленте за 100% \$1,78 млрд, что предполагает эквивалентную стоимость в \$3,65 за GDR. Это на 1,4% выше, чем Севергрупп. В тоже время Магнит заявляет о желании приобрести 100% Ленты тогда, как Севергрупп планирует получить контроль (50%). Как будут развиваться дальнейшие события, предположить сложно. Но интерес к Ленте со стороны двух покупателей должен позитивно отразиться на котировках Ленты, особенно если претенденты будут поднимать цену предложения.

Сбербанк в I квартале увеличил чистую прибыль по РСБУ на 11% - до 218 млрд рублей.

Сбербанк России в первом квартале 2019 года увеличил чистую прибыль по РСБУ на 11,4% - до 218,2 млрд рублей по сравнению со 195,9 млрд рублей годом ранее. Чистый процентный доход в I квартале 2019 года сократился на 0,8% - до 299,0 млрд рублей, чистый комиссионный доход увеличился на 9,4% - до 98,9 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сбербанк представил, в целом, неплохие результаты. Кредитный портфель банка практически не изменился - на 1% снизился кредитный портфель ЮЛ при аналогичном росте кредитов ФЛ. Средства клиентов Сбербанка также продемонстрировали околонулевую динамику - средства ЮЛ снизились на 72 млрд руб. при сопоставимом росте средств субъектов РФ, а прирост вкладов ФЛ был компенсирован оттоком с текущих счетов. Не исключаем, что данный переток средств ФЛ был отчасти вызван достаточно агрессивным промо-вкладом Сбербанка, который был досрочно закрыт в конце месяца.

Покупатель 50% Трансконтейнера может не получить гарантий государства и РЖД

Вице-премьер РФ Максим Акимов 5 апреля направил первому вице-премьеру РФ Антону Силуанову согласованный проект директивы правительства по продаже 50% + 2 акции ПАО Трансконтейнер, контролируемых ОАО Российские железные дороги, пишет в понедельник Коммерсантъ со ссылкой на свой источник. В отличие от условия, согласованного кабинетом министров два года назад, ни государство, ни Российские железные дороги встречных обязательств перед инвестором не берут, добавляет при этом газета. В 2017 году обсуждалось, что покупатель заключит с правительством и РЖД соглашение на 7-10 лет, где будут, в том числе, закреплены формула индексации тарифов на контейнерные перевозки и гарантии по отсутствию дискриминации по доступу к инфраструктуре монополии.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отсутствие гарантий вряд ли снизит интерес к Трансконтейнеру, т.к. актив является интересным. Контейнерные перевозки показывают хорошие темпы роста и компания ключевой игрок на этом рынке (принадлежит почти половина всего активного парка ж/д платформ в РФ). На текущий момент Текущая капитализация компании составляет 73,9 млрд руб., с начала 2019 года она увеличилась на 22%.

Руководство "Транснефти" предлагает очистить базу расчета дивидендов от влияния курсовых разниц и переоценки вложений.

По мнению первого вице-президента компании, нормализованная чистая прибыль (считается из консолидированной прибыли по МСФО) не должна учитывать влияние курсовых разниц, переоценку стоимости вложения в ПАО НМТП и уменьшение обязательств пенсионного плана. Чистая прибыль "Транснефти" по МСФО в 2018 году выросла на 17% - до 224 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: С учетом корректировок чистая прибыль Транснефти может составить 160-170 млрд руб., при этом на дивиденды по сообщениям руководства может быть направлено до 100 млрд руб. Совет директоров Транснефти в конце апреля вынесет свои рекомендации по дивидендам за 2018 год.

Корпоративные и экономические новости



Финансирование инвестиционной программы Россетей в 2019 году составит 258 млрд руб.

Россети планирует финансирование инвестиционной программы на 2019 год на уровне 258 млрд руб., сообщил в ходе заседания коллегии Минэнерго гендиректор компании Павел Ливинский.

НАШЕ МНЕНИЕ: Планы на 2019 год находятся на уровне фактического финансирования по итогам 2018 года. Из 258 млрд руб. инвестиций в 2019 году 76% или 197 млрд руб. планируется финансировать за счет собственных средств (амортизация и прибыль). Высокие капитальные затраты не позволяют значительно увеличить дивиденды, что оказывает давление на капитализацию компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 541	0,2%	1,8%	2,6%
Индекс РТС	1 226	0,5%	2,3%	3,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 226	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	121 000	0,2%		

США				
S&P 500	2 893	0,5%	2,1%	5,5%
Dow Jones (DJIA)	26 425	0,2%	1,9%	3,8%
Dow Jones Transportation	10 734	0,4%	3,1%	6,1%
Nasdaq Composite	7 939	0,6%	2,7%	7,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 891	-0,2%	0,7%	5,0%

Европа				
EURTop100	2 959	0,1%	2,0%	4,7%
Euronext 100	1 068	0,3%	2,4%	5,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 447	0,6%	2,3%	4,8%
DAX (Германия)	12 010	0,2%	4,2%	4,8%
CAC 40 (Франция)	5 476	0,2%	2,3%	4,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 753	-0,2%	1,1%	4,4%
Taiex (Тайвань)*	10 801	0,9%	2,5%	4,4%
Kospi (Корея)*	2 206	-0,2%	1,7%	4,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 776	0,1%	2,3%	4,1%
Bovespa (Бразилия)	97 108	0,8%	1,8%	1,8%
Hang Seng (Китай)*	29 939	0,0%	35,5%	3,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 220	-0,8%	4,2%	5,4%
BSE Sensex (Индия)*	38 877	0,0%	0,0%	6,0%

MSCI				
MSCI World	2 150	0,3%	0,8%	4,8%
MSCI Emerging Markets	1 085	0,4%	1,4%	5,3%
MSCI Eastern Europe	261	0,3%	1,5%	4,8%
MSCI Russia	654	0,5%	2,2%	4,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	63,1	1,6%	4,9%	11,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	70,1	0,2%	1,6%	7,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,3	0,4%	2,8%	12,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,6	0,4%	2,3%	7,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6385	-0,8%	-1,6%	-2,5%
Никель (LME) spot, \$/т	12987	-0,7%	0,7%	-4,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1864	-0,4%	-1,5%	0,8%
Золото spot, \$/унц*	1297	0,4%	0,7%	-0,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,1	0,2%	0,2%	-1,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	500,4	1,7	2,2	6,5
S&P Oil&Gas	393,5	3,1	1,4	9,4
S&P Oil Exploration	831,8	2,3	3,6	7,2
S&P Oil Refining	362,0	0,0	4,3	6,0
S&P Materials	107,5	-0,6	3,1	7,9
S&P Metals&Mining	681,8	0,3	2,7	3,7
S&P Capital Goods	649,1	0,3	2,7	4,3
S&P Industrials	120,1	0,4	6,6	6,0
S&P Automobiles	93,6	0,5	5,6	5,5
S&P Utilities	294,7	1,0	-0,2	1,6
S&P Financial	441,4	0,1	3,4	2,7
S&P Banks	314,1	-0,3	4,3	0,8
S&P Telecoms	162,3	0,0	3,0	4,7
S&P Info Technologies	1 332,2	0,4	2,6	9,0
S&P Retailing	2 340	0,7	3,3	11,2
S&P Consumer Staples	574,1	0,3	-1,0	3,5
S&P Consumer Discretionary	930,3	0,6	3,2	9,1
S&P Real Estate	226,5	0,8	1,0	5,1
S&P Homebuilding	906,9	1,7	4,9	7,4
S&P Chemicals	615,2	-0,1	4,9	6,0
S&P Pharmaceuticals	693,8	0,3	-1,2	0,9
S&P Health Care	1 065,3	0,7	0,3	3,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 504	-0,4	0,4	-0,1
Нефть и газ	7 150	-0,4	0,3	1,7
Эл/энергетика	1 704	0,1	1,0	0,7
Телекоммуникации	1 825	1,8	3,8	3,0
Банки	6 194	0,7	1,8	2,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,27	-0,1	0,0	0,0
Евро*	1,123	0,1	0,1	-0,1
Фунт*	1,306	0,2	-0,3	0,4
Швейц. франк*	0,999	0,2	0,0	0,9
Йена*	111,4	0,3	0,0	-0,2
Канадский доллар*	1,338	0,0	-0,5	0,3
Австралийский доллар*	0,709	-0,2	-0,3	0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,30	0,3	0,5	1,5
EURRUB	73,40	-0,2	-0,4	1,5
Бивалютная корзина	68,99	-0,1	-0,1	1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,412	-1 б.п.	3 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,325	-1 б.п.	-1 б.п.	-14 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,488	-3 б.п.	-1 б.п.	-14 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,899	-2 б.п.	1 б.п.	-11 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,394	0,8 б.п.	1,2 б.п.	0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,472	-0,6 б.п.	-2,3 б.п.	-0,9 б.п.
LIBOR 3M	2,592	-0,6 б.п.	-0,8 б.п.	-1,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,465	-0,2 б.п.	0,3 б.п.	0,2 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.	0,1 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,960	7 б.п.	6 б.п.	8 б.п.
MOSPRIME 3M	8,300	0 б.п.	-1 б.п.	-33 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-1 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
CDS High Yield (USA)	339	-4 б.п.	-2 б.п.	-25 б.п.
CDS EM	171	-2 б.п.	1 б.п.	-4 б.п.
CDS Russia	132	0 б.п.	-2 б.п.	4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	0,9	0,3	-0,6%
Роснефть	6,5	0,1	0,2	0,2%
Лукойл	89,4	-0,1	-0,3	0,2%
Сургутнефтегаз	3,9	-0,5	0,1	-1,4%
Газпром нефть	24,6	0,8	0,2	-0,8%
НОВАТЭК	169	0,8	-1,1	4,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,0	1,4	5,6	1,6%

Черная металлургия				
Северсталь	16,0	-0,1	0,4	0,0%
НЛМК	26,6	0,0	0,9	-0,2%
ММК	8,9	-0,1	-0,1	-0,8%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	48,1%

Банки				
Сбербанк	13,7	3,3	0,9	1,4%
ВТБ ао	1,2	-0,7	0,0	4,1%

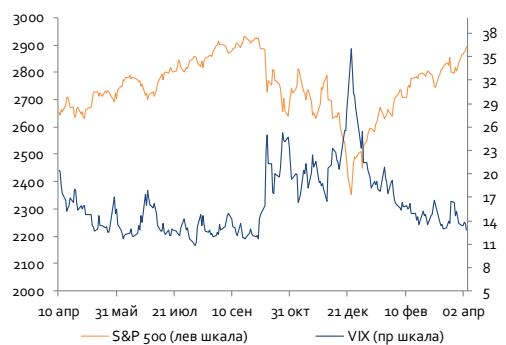
Прочие отрасли				
МТС	8,1	1,0	0,6	0,7%
Магнит ао	14,2	-2,7	-0,3	20,0%

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

Рынки в графиках



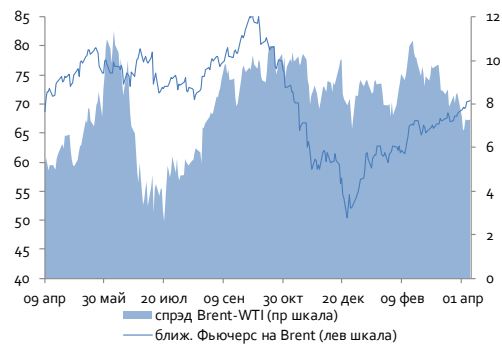
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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. Видим перспективу развития повышательного движения, с тестом максимумов по S&P500.

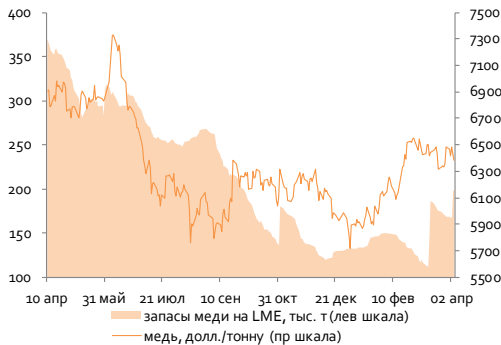
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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

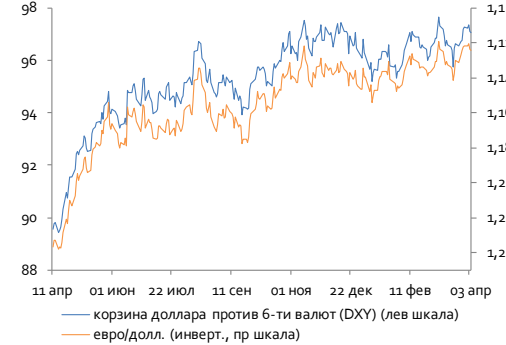
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь 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.

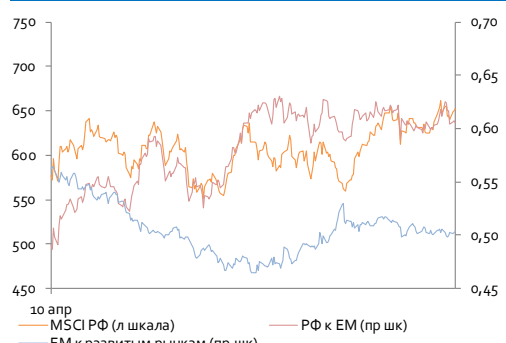
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD 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.

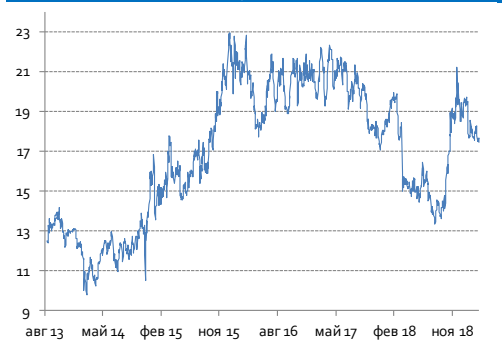
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

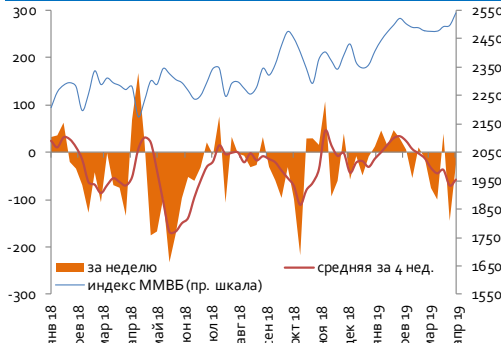
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

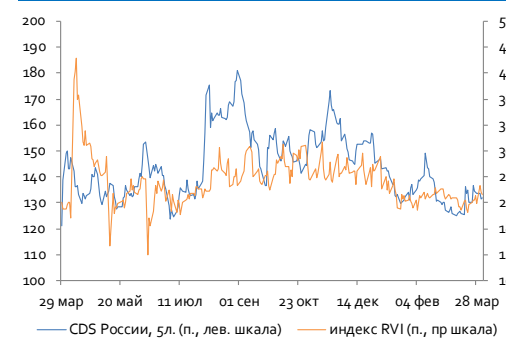
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

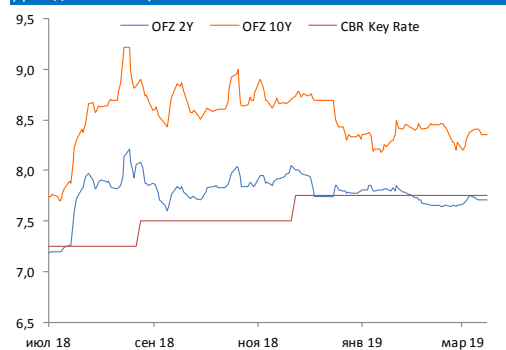


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

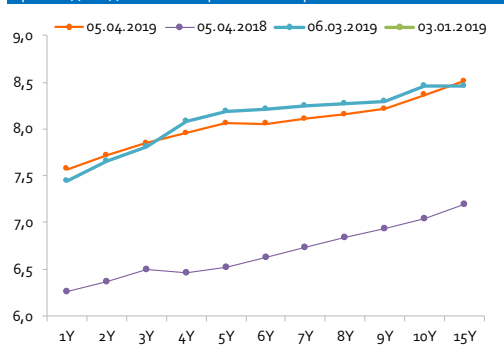
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

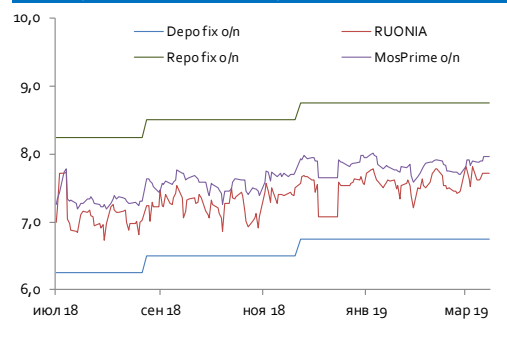
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

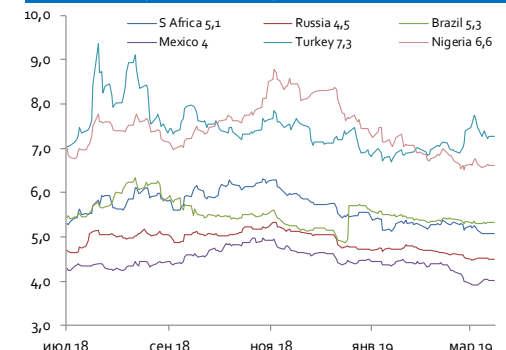
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

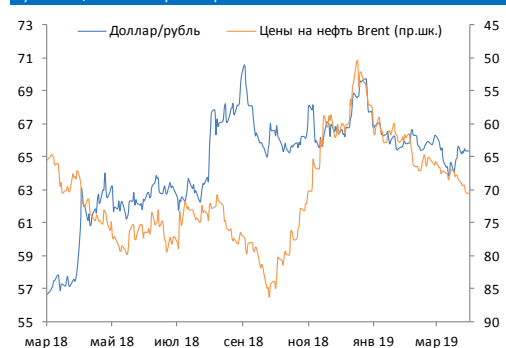
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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.

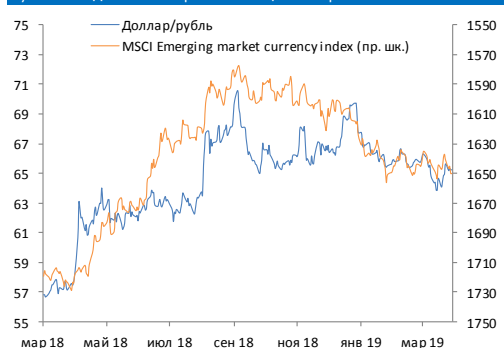
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На горизонте последних недель односторонней тенденции в динамике большинства валют EM не наблюдается. В последние дни российский рубль смотрится хуже большинства конкурентов на фоне обострения санкционных рисков.

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 сред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90%. Цены на золото в конце марта вновь опустились ниже отметки в 1300 долл./унцию, и пока держатся ниже этого рубежа.

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		2 541	24%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	12	36 466	0,2	1,8	6,3	7,2
Индекс РТС		1 226	24%	-	3,7	5,9	-	-	-	-	-	-	18	558	0,5	2,3	9,2	14,7
Нефть и газ																		
Газпром	57,5	158,6	34%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-1%	28%	16%	1,1	24	3 636	-0,2	6,0	0,2	3,3
Новатэк	49,6	1 065,8	8%	3,8	11,0	10,1	2,2	3%	16%	34%	36%	0,8	20	325	0,5	-1,2	-4,7	-5,8
Роснефть	68,4	421,5	21%	0,8	3,3	4,9	0,8	3%	4%	25%	10%	1,0	20	1 075	-0,2	2,3	-0,5	-2,5
Лукойл	66,9	5 822	6%	0,6	3,7	6,7	1,0	2%	0%	15%	8%	1,0	20	2 776	-0,7	-1,2	15,5	16,5
Газпром нефть	23,7	325,8	22%	0,7	3,3	3,9	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	19	76	0,5	0,5	-6,6	-6,0
Сургутнефтегаз, ао	13,9	25,4	77%	0,1	0,2	2,5	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,9	15	306	-0,4	2,0	-6,1	-5,6
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,5	36%	0,1	0,2	2,5	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,9	13	377	-0,8	-1,1	4,8	2,8
Татнефть, ао	24,4	731,2	5%	1,6	5,1	7,1	n/a	1%	-1%	32%	22%	1,1	25	460	-0,3	-3,2	1,1	-0,9
Татнефть, ап	1,3	555,0	14%	1,6	5,1	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	57	1,4	-0,5	9,7	6,3
Башнефть, ао	4,5	1 989	35%	0,5	1,7	2,9	n/a	1%	-1%	32%	22%	0,8	12	8	0,3	1,5	4,5	6,4
Башнефть, ап	0,8	1 822	n/a	0,5	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	20	61	-0,8	0,5	2,8	2,2
Всего по сектору	315,6		26%	1,0	3,4	4,9	1,1	2%	3%	26%	18%	0,9	19	9 156	-0,1	0,5	1,9	1,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,2	227,5	38%	-	-	4,6	1,09	-	-	-	22%	1,4	23	17 545	2,6	6,1	19,0	22,1
Сбербанк, ап	3,0	198,6	41%	-	-	4,6	1,09	-	-	-	22%	1,5	18	1 063	1,9	5,5	18,9	19,5
ВТБ	7,2	0,0363	32%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	357	-0,5	1,9	4,2	7,3
БСП	0,4	55,4	45%	-	-	2,5	0,47	-	-	-	12%	0,8	22	11	2,6	1,9	23,3	25,2
АФК Система	1,3	9,1	73%	3,2	9,3	16,9	3,6	31%	38%	34%	21%	1,0	26	105	-0,4	-5,1	10,7	13,3
Всего по сектору	87,2		46%	-	-	6,2	1,31	-	-	-	18%	1,1	22	19 081	1,2	2,1	15,2	17,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,7	14 332	10%	3,3	6,0	8,1	9,9	4%	6%	54%	34%	0,9	23	2 302	0,3	4,5	9,2	9,9
АК Алроса	10,7	94,7	20%	2,5	4,9	6,7	3,0	1%	3%	51%	34%	0,9	21	511	0,9	2,5	-4,0	-4,0
НЛМК	16,0	174,0	-5%	1,6	6,1	9,5	2,7	-5%	-7%	27%	16%	0,8	20	238	0,0	2,0	15,9	10,5
ММК	7,7	44,8	28%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	162	-0,9	-2,3	3,9	4,2
Северсталь	13,4	1 043,2	9%	1,9	5,8	8,7	4,7	-7%	-5%	33%	20%	n/a	19	324	-0,8	1,5	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,2	68%	0,9	6,3	4,1	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	36	14	-0,3	-2,7	3,7	4,8
Мечел, ао	0,4	69,9	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	24	41	-1,0	1,9	-5,2	-4,9
Полюс Золото	10,4	5 096	35%	3,6	5,7	7,1	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	27	674	-0,1	-6,3	-0,7	-5,6
Полиметалл	5,1	710,0	12%	3,1	6,7	9,4	3,6	8%	14%	46%	25%	0,3	18	211	0,0	-3,8	-3,0	-2,9
Всего по сектору	99,3		22%	2,0	5,0	6,8	5,5	0%	3%	35%	21%	0,8	23	4476	-0,2	-0,3	2,5	1,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 570	-9%	2,1	6,0	9,0	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	3	0,5	-0,1	-2,4	-3,0
Уралкалий	3,9	87,0	73%	1,8	5,7	8,2	3,0	1%	-3%	31%	15%	0,5	17	34	-0,3	-0,3	1,7	3,0
ФосАгро	4,8	2 405	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	34	0,8	0,5	-4,3	-5,5
Всего по сектору	11,5		27%	1,3	3,9	5,7	1,8	2%	3%	22%	11%	0,5	14	71	0,3	0,0	-1,7	-1,8

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,034	34%	0,8	3,6	5,4	0,9	2%	-8%	42%	28%	0,5	17	9	0,2	1,3	-1,6	0,0
Юнипро	2,5	2,562	17%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	12%	20%	8%	0,6	22	20	-0,5	-0,9	0,1	-1,5
ОГК-2	0,7	0,406	23%	0,6	2,8	3,6	0,4	7%	22%	11%	8%	1,1	27	38	1,5	7,0	26,7	28,2
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	1,9	2,9	0,3	-4%	-6%	21%	9%	1,0	21	23	0,0	1,3	3,6	7,0
РусГидро	3,3	0,503	38%	0,8	3,0	4,4	0,4	5%	16%	26%	12%	0,8	17	106	-0,4	0,5	3,3	3,6
Интер РАО ЕЭС	5,8	3,621	79%	0,2	1,8	4,7	0,8	2%	5%	11%	8%	0,9	17	265	-0,2	-3,1	-7,4	-6,7
Россети, ао	3,2	1,035	-37%	0,6	2,0	1,8	0,1	1%	5%	30%	10%	1,1	26	214	3,0	6,7	33,3	33,5
Россети, ап	0,0	1,484	-40%	0,6	2,0	1,8	0,1	2%	8%	30%	10%	1,0	18	6	1,1	4,4	6,3	5,8
ФСК ЕЭС	3,2	0,162	29%	1,5	3,1	3,1	0,1	2%	-5%	49%	25%	1,0	17	157	-0,5	-1,3	8,5	9,4
Мосэнерго	1,3	2,205	12%	0,3	2,0	5,1	0,3	-2%	-3%	24%	12%	0,9	27	13	0,0	5,1	7,2	6,3
Всего по сектору	21,0		19%	0,7	2,6	3,9	0,5	3%	5%	26%	13%	0,9	21,0	849,3	0,4	2,1	8,0	8,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	99,5	28%	0,2	2,0	4,3	2,6	11%	30%	12%	3%	0,8	20	268	1,2	3,4	-1,5	-1,6
Транснефть, ап	4,0	169 150	21%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	4,6%	22%	0,6	22	273	-1,9	-4,2	-0,4	-1,1
НМТП	2,2	7,295	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	7	0,2	-0,5	8,3	6,0
Всего по сектору	7,9		25%	0,3	1,1	1,8	1,3	5%	11%	19%	8%	0,7	18,9	547,6	-0,2	-0,4	2,1	1,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	73,2	18%	1,2	3,6	8,3	0,8	3%	13%	32%	7%	0,6	12	178	0,4	1,0	-0,4	0,2
МТС	8,1	264,3	21%	1,9	4,4	7,7	7,2	2%	9%	44%	13%	0,9	22	431	0,8	4,7	5,7	11,1
МегаФон	6,1	641,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	12	19	-0,2	-0,2	0,2	0,2
Всего по сектору	17,1		19%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,7	15	629	0,3	1,8	1,9	3,8
Потребительский сектор																		
X5	6,9	1 659	-	0,3	4,3	9,1	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	72	-0,7	1,3	-	-
Магнит	5,6	3 610	28%	0,3	4,2	8,7	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	23	1 091	-1,5	-0,8	-1,9	2,8
Лента	1,7	233,7	30%	0,4	6,3	13,8	1,2	10%	40%	6%	1%	0,5	29	87	1,4	5,9	10,4	9,2
М.Видео	1,1	406,3	-	0,8	7,6	8,1	neg.	8%	8%	10%	6%	0,3	19	66	-0,4	-0,5	0,6	-0,9
Детский мир	1,0	88,8	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	5	0,0	0,0	-2,1	-1,8
Всего по сектору	16,4		31%	0,4	4,5	7,9	1,3	11%	14%	6%	2%	0,6	22	1321	-0,2	1,2	1,8	2,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	633,6	61%	0,7	3,5	4,1	0,8	n/a	5%	19%	11%	0,6	19	105	1,4	-4,0	1,5	6,0
ПИК	3,6	360,1	15%	1,1	4,8	6,0	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	42	-1,8	1,8	-4,4	-4,3
Всего по сектору	4,6		38%	0,9	4,2	5,1	2,3	16%	10%	21%	14%	0,5	17	147	-0,2	-1,1	-1,4	0,8

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	11,4	2 298	24%	3,3	9,6	15,7	2,3	20%	31%	34%	21%	1,1	24	202	0,8	0,2	19,3	19,1
QIWI	0,9	933	-	1,9	13,4	23,4	4,2	6%	5%	14%	9%	0,7	28	3	-0,4	-1,1	-3,5	-1,1
Всего по сектору	13,9		24%	1,7	7,7	13,0	2,2	9%	12%	16%	10%	0,8	24,5	208	-0,2	-0,7	4,2	3,9

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
5 апреля 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	февраль	0,5%	-0,8%	0,7%
5 апреля 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	февраль	-4,6	-4,2	-4,0
5 апреля 10:00	••	Пром. производство в Испании, г/г	февраль	-0,1%	2,4%	-0,3%
5 апреля 15:30	•••••	Безработица в США, %	март	3,8%	3,8%	3,8%
5 апреля 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	март	175	20	196
5 апреля 22:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	февраль	17,75	17,05	15,19
8 апреля 10:00	•	Торговый баланс Германии, млрд евро	февраль	н/д	18,5	
8 апреля 11:30	••	Индекс настроений инвесторов Senthix в еврозоне	апрель	н/д	-2,2	
8 апреля 16:30	•••	Фабричные заказы в США, м/м	февраль	-0,6%	0,1%	
9 апреля 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	февраль	н/д	0,5%	
9 апреля 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	март	н/д	101,7	
10 апреля 09:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	февраль	-0,5%	1,3%	
10-17 апреля	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	март	1200	886	
10 апреля 11:30	•	ВВП Великобритании, м/м	февраль	0,0%	0,5%	
10 апреля 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	февраль	0,1%	0,6%	
10 апреля 14:45	•••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
10 апреля 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	
10 апреля	•••••	Саммит ЕС обсудит Brexit				
10 апреля 15:30	•••	ИПЦ в США, м/м	март	0,3%	0,2%	
10 апреля 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	март	0,2%	0,1%	
10 апреля 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,238	
10 апреля 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,781	
10 апреля 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,998	
10 апреля 21:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	март	н/д	-234	
10 апреля 21:00	•••••	Минутки ФРС (публикация протоколов последнего заседания)				
11 апреля 4:30	•••	ИПЦ в КНР, г/г	март	2,3%	1,5%	
11 апреля 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	март	0,4%	0,4%	
11 апреля 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	март	н/д	0,9%	
11 апреля 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	202	
11 апреля 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1717	
11 апреля 16:00	•	Торговый баланс РФ, млрд долл.	февраль	н/д	13,4	
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
9 апреля	ГК ПИК	Операционные результаты за 1-й кв.
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
11 апреля	Аэрофлот	Совет директоров (дивиденды)
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Совет директоров обсудит дивиденды
16 апреля	Сбербанк	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2018г
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
19 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
22-26 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1-й кв.
23 апреля	НОВАТЭК	Совет директоров (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 (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)
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	ИнтерРАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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