

Несмотря на смешанную динамику мировых фондовых площадок, российский рынок акций вчера продолжил восходящую динамику, но выглядит достаточно перекупленным. Учитывая сегодняшние слабые торги в Азии и откат нефтяных котировок, индекс МосБиржи проведет торги четверга корректируясь в район 2550 пунктов.

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

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию среды умеренным ростом.
- Индекс МосБиржи в среду продолжил расти, обживая новые ценовые максимумы.
- Пара доллар/рубль опустилась на вчерашних торгах в район 64,20-64,30 руб./долл.
- Российские евробонды в среду продолжили расти в цене, следуя за долларовым бенчмарком. Доходность Russia-29 снизилась до 4,42% (-1 б.п.) годовых.
- В среду Минфин РФ установил новый рекорд, разместив ОФЗ на 137,1 млрд руб.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11-18 апреля	●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	март	1200	886	
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%	
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	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

11 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2579	0,3	1,8	4,1	9,1
Индекс РТС	▲ 1262	1,1	3,1	7,0	18,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 622	0,9	2,6	3,9	14,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26157	0,0	-0,2	2,0	12,1
S&P 500	▲ 2888	0,3	0,5	3,8	15,2
FTSE Eurotop 100	▲ 2950	0,1	-0,4	3,5	14,1
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1565	1,8	3,6	8,7	20,7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,3	-1,0	-0,4	-1,0	-12,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 95953	-0,4	1,5	-2,1	9,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 97015	-1,1	-1,3	-3,8	6,3
Индекс DXY	▼ 96,9	-0,1	-0,4	-0,3	0,8
EURUSD	▲ 1,127	0,1	0,5	0,3	-1,7
USDRUB	▲ 64,32	0,9	1,4	2,6	8,4
EURRUB	▼ 72,46	-0,1	1,2	2,2	9,6
Бивалютная корзина	▼ 67,94	-0,1	1,5	2,4	8,6
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 74,5	-0,3	3,0	7,4	32,9
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 64,3	-0,5	3,6	13,2	41,6
Золото, \$/унц	▲ 1308	0,3	1,2	1,1	2,0
Серебро, \$/унц	▲ 15,2	0,1	0,5	-0,5	-1,7
Медь, \$/тонну	▼ 6476	-0,4	-0,5	0,4	8,4
Никель, \$/тонну	▲ 13114	0,2	-0,8	1,0	23,9
Mosprime o/n	▲ 7,9	0,0	-8,0	-4,0	23,0
CDS Россия 5Y	▼ 131	-0,1	0	6	-22
Russia-27	▼ 4,24	-0,8	-2,6	-13,1	-36,1
Russia-42	▼ 4,94	-0,8	-5,1	-9,8	-21,3
ОФЗ 26214.	▲ 7,53	0,0	-4,0	19,0	-26,0
ОФЗ 26215	▲ 7,90	0,0	-9,0	-6,0	-9,0
ОФЗ 26212	▲ 8,13	0,0	-13,0	-2,0	1,0

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

Вчерашний день прошел в умеренно-позитивном ключе для рискованных активов. Американские фондовые индексы завершили вчерашний торговый день ростом в рамках 0,7%, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили по 0,2%. При этом сегодня в Азии большинство индексов региона торгуется на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долгом рынке доходности десятилетних treasuries опустились в район 2,46-2,47%. 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

Индекс МосБиржи (+0,3%) в среду продолжил расти, обживая новые ценовые максимумы при сохранявшемся большую часть торговой сессии высоком спросе на отдельные «голубые фишки», поддержанном вчера ралли на рынке нефти и укреплением рубля. К концу дня индекс МосБиржи отступил от внутрисессионных пиков, - сказала перегретость и отсутствие эйфории на внешних рынках. Торговая активность вчера второй день подряд заметно превышала средние уровни: вчера объем торгов акциями превысил 64 млрд руб., что на 61% выше, чем среднемесячный уровень. Вновь заметно лучше рынка выглядел финансовый сектор, где продолжилось объемное ралли в акциях Сбербанка (+2,4%), обновивших максимумы за год и выглядящих уже заметно перегретыми. Импульс к росту распространился и на акции ВТБ (+1,7%) и Мосбиржи (+2,3%), последние дни, смотревшиеся безыдейно.

Также неплохо выглядели акции электроэнергетики, где обновили многомесячные пики акции Россети (+2,4%), ОГК-2 (+1,3%) и Мосэнерго (+1,4%), уверенно восстанавливались от локальных минимумов Интер РАО (+1,3%), Русгидро (+1,5%) и ФСК (+1,2%). Из ликвидных бумаг сегмента лишь ТГК-1 (-2,1%) ощутимо скорректировалась.

Остальные сегменты рынка смотрелись послабее. Так, в нефтегазовом секторе «лучше рынка» двигались Роснефть (+2,3%) и менее ликвидные бумаги (Газпром нефть: +1,5%; Татнефть, па: +1,3%; Башнефть: +0,8%). Газпром (+0,1%) завершил день слабым «плюсом», как НОВАТЭК (0%), растеряв львиную долю к закрытию внутрисессионного роста. Остальные бумаги подешевели во главе с Транснефтью (-1,8%) и неожиданно просевшими в самом конце торгов «префами» Башнефти (-3,0%). Отметим также продолжения коррекции в акциях Лукойла (-0,8%).

В акциях горнодобывающих и металлургических компаний из растущих бумаг отметим лишь отскок перепроданного Мечела (+1,5%). Остальные бумаги смотрелись невыразительно. В аутсайдерах здесь продолжающий корректироваться Полюс (-2,0%). Из прочих секторов отметим сохраняющиеся покупки в ЛСР (+0,8%), а также давление на Магнит (-1,4%) и акции Черкизово (-4,5%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Нефть остаётся в коридоре 70-73 долл./барр. Обзор от ОПЕК констатировал перевыполнение плана по сокращению добычи в марте на 54%. Картель при этом чуть хуже смотрит на перспективы мирового спроса на нефть в этом году ввиду ухудшения экономической активности и понижает прогноз на 30 тыс.барр./день - до 99,91 млн барр./день. Статистика от Минэнерго США немного смешала карты, показав очередной недельный рост в запасах сырой нефти - аж на 7 млн барр. Но опять большая часть роста была обеспечена зоной Мексиканского залива, где до сих пор не налажена логистика после перекрытия судоходного канала в Хьюстоне. В преддверии автомобильного сезона имеет смысл обращать внимание на запасы бензина: за минувшую неделю они сократились на 7,7 млн барр. Запасы дистиллятов уменьшились на 116 тыс.барр. Сегодня в фокусе отчет МЭА. От нефти ждем движения к верхней границе диапазона 70-73 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые фондовые рынки провели вчерашние торги в ожидании сообщений от ФРС и ЕЦБ, а также результатов обсуждения Brexit лидерами ЕС.

Опубликованные «минутки» ФРС по итогам прошедшего в марте заседания не преподнесли сюрпризов, фондовые рынки значимой реакции не показали. Регулятор продолжит оперативно реагировать на изменения макроэкономических условий и придерживаться гибкого подхода в оценке рисков. Члены FOMC не исключили того, что могут пересмотреть свой взгляд на динамику ставок, если ослабнут такие факторы неопределенности, как Brexit, замедление потребления в США, торговые противоречия и торможение европейской и китайской экономик. ФРС, несмотря на навес сдерживающих внешних и внутренних факторов, сохраняет оптимистичный взгляд на американский рынок труда, рассчитывает на рост экономической активности и сохранение инфляции на уровне около 2%.

Тема понижательных рисков для экономических прогнозов стала ключевой и в выступлении главы ЕЦБ М. Драги по итогам заседания Центробанка. Он отметил, что глобальные угрозы оказывают давление на экономику еврозоны, и хотя внутренние факторы (увеличение занятости и зарплат) демонстрируют улучшение, меры монетарного стимулирования по-прежнему необходимы.

Главной же темой, которая в большей степени интересовала инвесторов, стало обсуждение Brexit на внеочередном Саммите ЕС. Лидеры блока согласились до 31 октября предоставить Великобритании отсрочку для принятия условий окончательного выхода. Теперь необходимо одобрение Т. Мэй, которая в ближайшее время презентует решение ЕС членам Правительства Великобритании. Неопределенность вокруг Brexit, на наш взгляд, сохраняется: учитывая разобщенность в рядах парламентариев и шаткое положение Т. Мэй, она, скорее всего, предпримет очередную попытку ускорить выход из ЕС, что позволит избежать выборов в Европарламент 26 мая.

Несмотря на смешанную динамику мировых фондовых площадок, российский рынок акций вчера продолжил восходящую динамику, но выглядит достаточно перекупленным. Учитывая сегодняшние слабые торги в Азии и откат нефтяных котировок, индекс МосБиржи проведет торги четверга корректируясь в район 2550 пунктов.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

Первая половина недели прошла для российской валюты в позитивном ключе, и в ходе вчерашних торгов укрепление рубля продолжилось. Пара доллар/рубли опустилась до уровней в 64,20-64,30 руб/долл. (минимумы за две с половиной недели).

Отметим, что в целом вчерашний день был отмечен общим укреплением всей группы валют EM. Если российский рубль за сутки прибавил против доллара около 1%, то бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили сопоставимые 0,6-1,2%. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) уже два с половиной месяца находится в диапазоне 1635-1660 пунктов, и в последние дни перебрался в верхнюю половину данного диапазона, чему отчасти способствует общая коррекция доллара на FX – индекс доллара (DXY) опустился к отметке в 96 пунктов (минимумы за пару недель).

Отдельную поддержку рублю оказывает большой интерес инвесторов к размещениям ОФЗ. В ходе вчерашних аукционов Минфин РФ разместил облигации на сумму в 137 млрд руб. (практически четверть квартального плана). Возможно, интерес инвесторов к российским активам улучшился после комментариев в Bloomberg в начале недели об «усталости» американских властей от санкционной истории (комментарии сенатора М.Рубио). Тем не менее, полностью санкционные риски, разумеется, не нивелировались – в ближайшее время с высокой вероятностью будет реализован второй раунд санкций за химоружие, и отметим также, что, согласно заявлениям генпрокурора США У.Барра, на следующей неделе будет обнародована обновленная версия доклада спецпрокурора Р.Мюллера.

На горизонте ближайшей пары дней ожидаем движения пары доллар/рубли в нижней половине диапазона 64-65 руб/долл. Фундаментально потенциал роста для рубля сохраняется (мы полагаем, что при текущих ценах на нефть справедливый курс пары доллар/рубли находится ниже отметки в 63 руб/долл.), однако в полной мере реализовать его при текущих санкционных рисках проблематично.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды в среду продолжили расти в цене, следуя за долларовым бенчмарком. Доходность Russia-29 снизилась до 4,42% (-1 б.п.) годовых, Russia-47 – до 5,14% (-2 б.п.). Доходность базового актива (UST'10) снизилась на 4 б.п. – до 2,46%. Наличие высокого аппетита на облигации развивающихся стран подтвердило размещение евробондов государственной нефтяной компании Саудовской Аравии. **Saudi Aramco** (Fitch «A+») продала евробонды траншами на 3, 5, 10, 20 и 30 лет в общей сумме 12 млрд доолл при спросе около 100 млрд долл. Данное размещение стало самым крупным в истории развивающихся рынков. Ставка купона по 30-летним бондам установлена в размере 4,375%, по 10-летним – 3,50% годовых.

Высокие цены на нефть и спрос глобальных инвесторов на облигации развивающихся стран формируют позитивный настрой в отношении российских гособлигаций. Ближайшей целью видим возможность снижения премии в российских 10-летних евробондах к UST'10 до 190 б.п.

Облигации

В среду Минфин РФ установил новый рекорд, разместив ОФЗ на 137,1 млрд руб. Суммарный спрос на двух аукционах составил 192,2 млрд руб. ОФЗ 26224 (10 лет) были проданы Минфином на 86,8 млрд рублей, доходность по цене отсечения 8,35%. ОФЗ 26227 (5 лет) – на 50,4 млрд рублей, доходность по цене отсечения 8,14%. Минфин размещает больший объем ОФЗ чем необходимо в среднем для выполнения квартального плана, используя наличие высокого спроса. С начала года чистое размещение ОФЗ (583 млрд руб.) уже сопоставимо с чистым объемом продаж гособлигаций в прошлом году. В то же время мы отмечаем, что бюджет на 2019 год предполагает размещение ОФЗ на 1,5 трлн руб. Это в три раза превышает фактическое размещение ОФЗ в прошлом году, поэтому большие объемы продаж на ближайших аукционах сохранятся.

Основными драйверами увеличения спроса на ОФЗ мы видим покупки со стороны нерезидентов на ожиданиях возвращения ФРС к стимулирующей монетарной политике. Рост цен на нефть выше 70 долл за баррель и укрепление рубля также поддерживают привлекательность российских облигаций. Неопределенность относительно возможности усиления санкций со стороны США остается, тем не менее вышедшие в начале этой недели новости об ослаблении энтузиазма конгрессменов США в этом направлении формируют позитивный настрой в отношении ОФЗ.

Данные Росстата о нулевой инфляции за последние две недели подкрепляют ожидания снижения ключевой ставки в этом году, что усиливает спрос на ОФЗ со стороны локальных игроков.

На фоне роста оптимизма в отношении рублевых облигаций **Газпромбанк (Ba1/BB+/BB+)** вчера успешно провел сбор заявок инвесторов на 3-летние бонды. Объем размещения увеличен с 10 до 15 млрд руб., а ставка купона установлена в размере 8,70% (YTM 8,89%) при первоначальном ориентире по купону 8,85 - 9,05% годовых (YTM 9,05 - 9,25%). Выпуск предлагает премию к ОФЗ в размере 109 б.п., что мы считаем интересным для покупки уровнем.

Ритейлер **ИКС 5 (Ba1/BB/BB+)** также вчера провел сбор заявок на новые бонды. Ставка купона установлена в размере 8,45% на 3 года (YTP 8,63%). На данном уровне не видим торговых идей в бумаге.

Итоги аукционов Минфина продемонстрировали высокий спрос на ОФЗ. Тем не менее большие потребности по привлечению внутреннего госдолга ограничивают потенциал роста цен рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин



Корпоративные и экономические новости

НОВАТЭК в I квартале увеличил добычу газа на 13% , нефти и конденсата - на 1,7%

НОВАТЭК в I квартале 2019 года, по предварительным данным, увеличил добычу газа по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 13% - до 18,66 млрд кубометров газа, говорится в сообщении компании. Добыча нефти и конденсата в I квартале выросла на 1,7% - до 2,99 млн тонн. В целом, добыча углеводородов компании за первые три месяца года выросла на 11% - до 147,1 млн баррелей нефтяного эквивалента. Объем продаж газа, включая СПГ, по предварительным данным составил 22,18 млрд куб. м, что на 9,5% выше аналогичного показателя за первый квартал 2018 года. В России было реализовано 18,77 млрд куб. м газа. Продажи СПГ на международных рынках достигли 3,41 млрд куб. м.

НАШЕ МНЕНИЕ: НОВАТЭК показывает хорошие темпы роста добычи и реализации газа. Это происходит на фоне наращивания мощностей по выпуску СПГ на проекте Арктик СПГ. Позитивным моментом является увеличение экспорта, т.е. компания выходит на внешние рынки, где ранее всегда доминировал Газпром. В общих объемах продаж газа на экспорт пришлось 15,3%.

Директора МТС рекомендовали дивиденды в 19,98 руб. на акцию за 2018 г., в сумме - 39,9 млрд руб

Совет директоров МТС рекомендовал акционерам утвердить годовые дивиденды в размере 19,98 рубля на обыкновенную акцию (39,96 рубля на АДР) - или 39,9 млрд рублей за весь 2018 год, говорится в сообщении компании. Акционеры должны утвердить дивиденды на годовом собрании 27 июня 2019 года. Дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов, - 9 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность рекомендованных оценивается в 7,7%. Это часть выплат, т.к. дивидендная политика предусматривает выплату дивидендов двумя частями в течение календарного года: выплаты по результатам предыдущего года и выплаты промежуточных дивидендов за I полугодие текущего года. Текущая дивидендная политика МТС заканчивает свое действие в 2019 году. Она предполагает минимальный уровень выплат в 20 рублей на акцию по итогам календарного года и целевой показатель на уровне 25-26 рублей. 21 марта совет директоров МТС утвердил новую дивидендную политику на 2019-2021 годы, в соответствии с которой оператор будет платить акционерам не менее 28 рублей на одну обыкновенную акцию (56 рублей на АДР) ежегодно.

АЛРОСА в марте увеличила продажи на 9% к февралю, с осторожным оптимизмом смотрит на II квартал

Группа АЛРОСА в марте 2019 года реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$377,1 млн, сообщила компания. Это на 9% больше, чем месяцем ранее, но на треть меньше, чем в марте 2018 года. В том числе объем продаж алмазного сырья составил \$369,2 млн (рост на 8% к февралю, но снижение на 33% в годовом сопоставлении), бриллиантов - \$8 млн. Всего за I квартал текущего года продажи АЛРОСА составили \$1,004 млрд. Это на 37% меньше уровня января-марта 2018 года. Стоимость реализованного алмазного сырья составила \$987,9 млн, бриллиантов - \$16,3 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: АЛРОСА наращивает темпы роста продаж месяц к месяцу, но относительно прошлого года динамика пока остается негативной. По оценкам компании после снижения спроса со стороны гранильного сектора во второй половине прошлого года рынок постепенно стабилизируется. В течение первого квартала отмечалось восстановление спроса и, в первую очередь, на мелкогабаритную продукцию. Также сектор поступательно приходит в баланс между запасами и объемами закупок алмазного сырья. Если оценки компании верны, то во 2 кв. динамика продаж должна быть лучше.

Миноритарии Ленты попросили ее провести переговоры с Магнитом

Группа миноритарных акционеров ритейлера Лента попросили ее совет директоров провести переговоры с другим потенциальным покупателем - Магнитом. Соответствующее письмо миноритарии, недовольные ценой, предложенной Севергрупп Алексея Мордашова, направили независимым директорам Ленты. О письме накануне сообщила Financial Times со ссылкой на источники. По данным издания, миноритарии просят совет директоров Ленты приостановить процесс поглощения ритейлера структурой А.Мордашова и рассмотреть предложение Магнита, предложившего чуть более высокую цену. Миноритарии также недовольны тем, что на сделку с Севергрупп согласился ЕБРР, - ведь он мог ожидать оферты, которую должна выставить Севергрупп, получив более 30% акций Ленты за счет выкупа пакета TPG.

НАШЕ МНЕНИЕ: Интерес миноритариев получить более высокую цену выкупа понятен. В тоже время Магнит не предлагал цену существенно выше, чем Севергрупп (всего 1,5%). При этом перспективы роста стоимости Ленты в составе Севергрупп более вероятны, т.к. публичный статус компании должен сохраниться. В составе Магнита этого может не произойти, т.к. ритейлер, скорее всего, поглотит Ленту, ограничившись выкупом у миноритариев.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 579	0,3%	1,7%	4,6%
Индекс РТС	1 262	1,1%	3,1%	7,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 262	1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 380	0,0%		
США				
S&P 500	2 888	0,3%	0,5%	3,8%
Dow Jones (DJIA)	26 157	0,0%	-0,2%	2,0%
Dow Jones Transportation	10 695	0,5%	0,5%	3,7%
Nasdaq Composite	7 964	0,7%	0,9%	5,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 894	0,0%	0,4%	3,8%
Европа				
EUROtop100	2 950	0,1%	-0,4%	3,5%
Euronext 100	1 064	0,4%	-0,1%	4,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 422	0,0%	0,0%	4,1%
DAX (Германия)	11 906	0,5%	-0,4%	3,1%
CAC 40 (Франция)	5 450	0,2%	-0,3%	3,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 711	0,1%	-0,1%	3,6%
Taiex (Тайвань)*	10 809	-0,5%	1,1%	2,2%
Kospi (Корея)*	2 224	0,0%	0,8%	5,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 412	1,0%	1,2%	5,1%
Vovespa (Бразилия)	95 953	-0,4%	1,5%	-2,1%
Hang Seng (Китай)*	29 914	-0,7%	35,4%	4,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 209	-1,0%	-0,2%	6,0%
BSE Sensex (Индия)*	38 546	-0,1%	-0,4%	4,0%
MSCI				
MSCI World	2 148	0,2%	0,2%	3,5%
MSCI Emerging Markets	1 096	0,2%	1,4%	5,3%
MSCI Eastern Europe	268	1,4%	2,8%	7,1%
MSCI Russia	674	1,0%	3,7%	7,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	64,6	1,0%	3,4%	15,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,2	-0,1%	3,3%	7,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,3	-0,5%	3,6%	13,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,5	-0,3%	3,0%	7,4%
Медь (LME) спот, \$/т	6449	-0,4%	-0,5%	0,4%
Никель (LME) спот, \$/т	13137	0,2%	-0,8%	1,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1839	-0,7%	-1,7%	-0,3%
Золото спот, \$/унц*	1307	0,0%	1,2%	1,1%
Серебро спот, \$/унц*	15,2	0,0%	0,6%	-0,5%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	498,5	0,4	2,2	4,5
S&P Oil&Gas	394,0	1,2	3,5	8,3
S&P Oil Exploration	839,3	2,5	4,5	4,7
S&P Oil Refining	359,3	0,0	0,2	3,7
S&P Materials	106,3	-0,4	-0,1	5,4
S&P Metals&Mining	665,1	-0,2	-1,2	0,5
S&P Capital Goods	637,1	0,0	-0,9	1,4
S&P Industrials	121,2	1,2	2,7	5,3
S&P Automobiles	94,1	1,1	2,3	4,4
S&P Utilities	292,2	-0,4	-0,2	0,0
S&P Financial	439,7	0,3	0,3	1,3
S&P Banks	312,6	0,3	0,2	-0,5
S&P Telecoms	162,6	0,3	1,1	3,0
S&P Info Technologies	1 340,0	0,7	0,6	7,3
S&P Retailing	2 342	0,4	1,4	9,2
S&P Consumer Staples	577,5	0,3	1,3	2,7
S&P Consumer Discretionary	930,0	0,5	1,3	7,4
S&P Real Estate	226,3	0,7	0,4	3,4
S&P Homebuilding	904,0	1,2	3,6	5,2
S&P Chemicals	610,4	-0,1	0,3	3,6
S&P Pharmaceuticals	689,7	-0,1	-1,0	-0,2
S&P Health Care	1 062,4	0,1	0,2	1,7

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 477	-0,3	-0,8	-0,3
Нефть и газ	7 210	0,0	0,4	3,4
Эл/энергетика	1 740	1,0	2,2	2,8
Телекоммуникации	1 805	-0,5	0,8	1,4
Банки	6 341	1,6	3,1	4,5

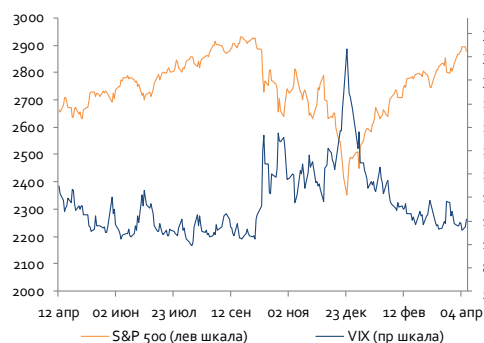
Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,94	0,0	-0,4	-0,3
Евро*	1,128	0,0	0,5	0,3
Фунт*	1,309	0,0	0,1	-0,5
Швейц. франк*	1,002	0,1	-0,2	0,8
Йена*	111,1	-0,1	0,5	0,1
Канадский доллар*	1,334	-0,2	0,1	0,4
Австралийский доллар*	0,716	-0,1	0,7	1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,32	0,9	1,4	2,6
EURRUB	72,53	-0,1	1,2	2,2
Бивалютная корзина	68,03	-0,1	1,5	2,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,402	-0 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,327	-2 б.п.	-1 б.п.	-15 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,476	-3 б.п.	-4 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,899	-1 б.п.	-2 б.п.	-13 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,393	-0,1 б.п.	1,3 б.п.	0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,484	1,2 б.п.	0,5 б.п.	-0,8 б.п.
LIBOR 3M	2,581	-1,1 б.п.	-2,1 б.п.	-1,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,471	-0,6 б.п.	-0,2 б.п.	-0,6 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	7,880	-1 б.п.	-8 б.п.	-4 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.	-2 б.п.	-1 б.п.
CDS High Yield (USA)	335	-7 б.п.	-8 б.п.	-15 б.п.
CDS EM	175	-1 б.п.	2 б.п.	6 б.п.
CDS Russia	131	-0 б.п.	-0 б.п.	6 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	1,9	0,3	0,0%
Роснефть	6,4	3,1	0,2	0,1%
Лукойл	87,9	0,5	-2,7	-0,2%
Сургутнефтегаз	3,9	0,2	0,1	-1,5%
Газпром нефть	26,2	1,9	1,9	-0,6%
НОВАТЭК	177	1,2	7,9	6,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,2	1,5	2,2	0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	16,0	0,2	-0,1	0,7%
НЛМК	26,5	0,2	0,0	-0,5%
ММК	9,0	0,0	-0,1	-0,4%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	48,7%
Банки				
Сбербанк	14,9	2,7	1,8	1,3%
ВТБ ао	1,2	2,8	0,0	4,9%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	0,6	0,1	-0,4%
Магнит ао	14,1	-0,8	-0,3	20,9%

Рынки в графиках

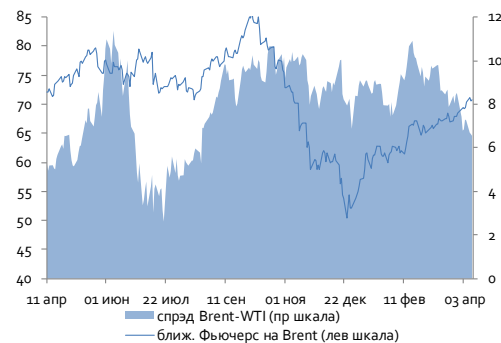
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 повысительного движения, с тестом максимумов по S&P500.

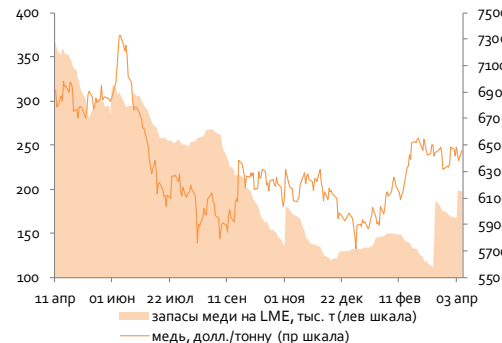
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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. С 3 кв. ждем формирования профицита предложения на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

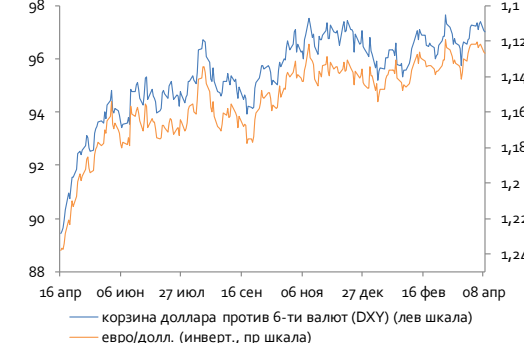
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь проторговывается 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.

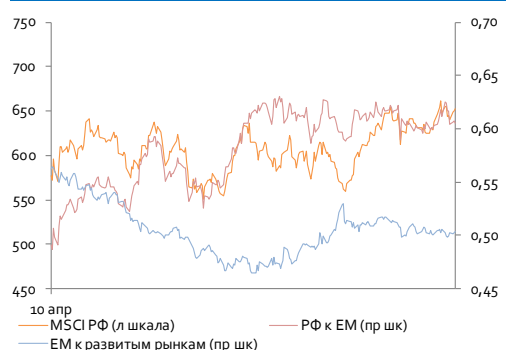
Динамика отдельных валютных пар



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.

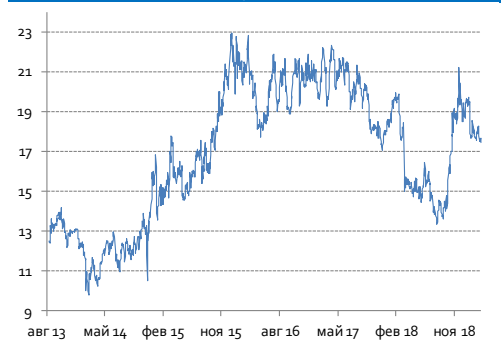
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

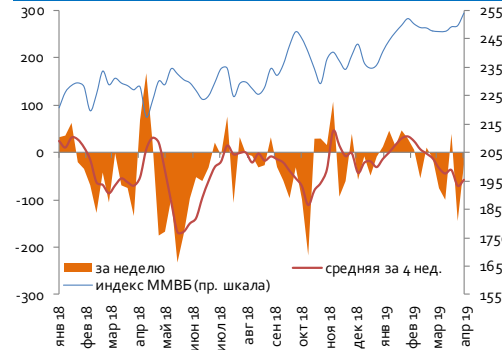
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

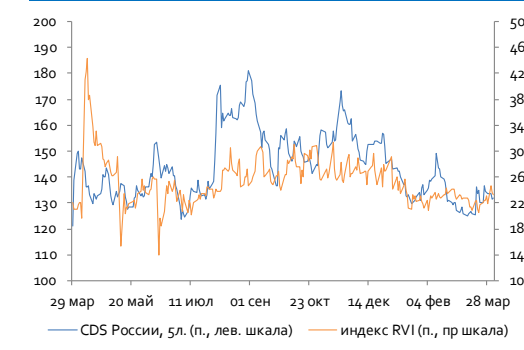
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



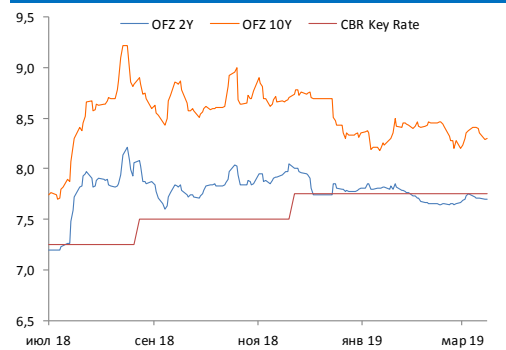
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



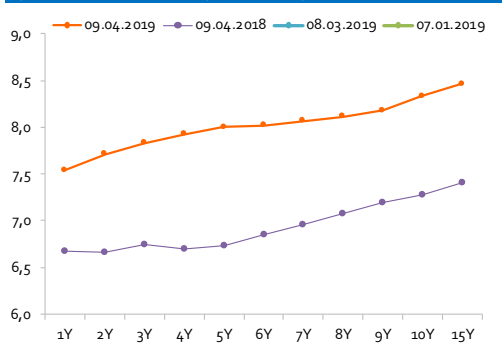
Доходность ОФЗ, %



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.

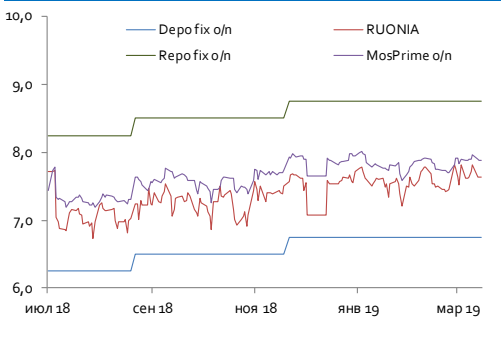
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

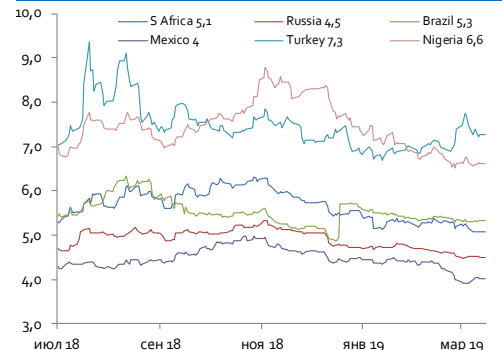
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

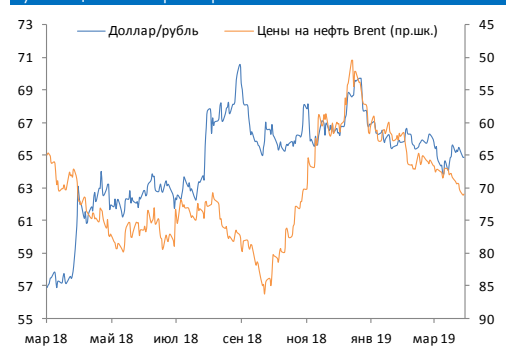
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

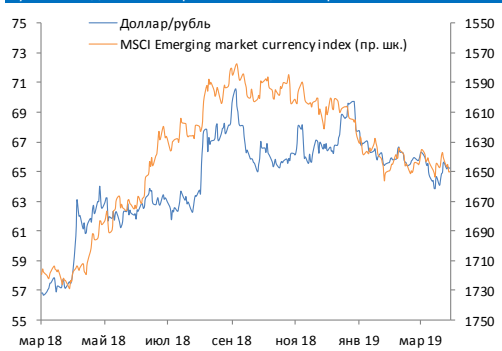
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс пары доллар/рубль находится чуть выше уровней, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (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.

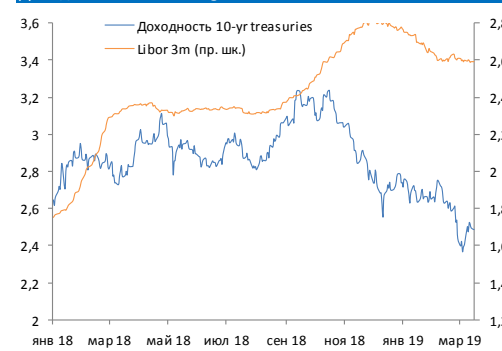
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 держатся вблизи отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3м



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		2 570	23%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	12	55 770	0,4	1,5	5,6	8,5
Индекс РТС		1 248	23%	-	3,8	6,0	-	-	-	-	-	-	17	860	0,7	2,6	9,3	16,8
Нефть и газ																		
Газпром	59,3	162,7	30%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-1%	28%	16%	1,2	20	6 512	1,4	5,0	1,6	6,0
Новатэк	50,7	1 084,0	7%	3,8	11,0	10,1	2,2	3%	16%	34%	36%	0,8	19	510	0,7	2,1	-4,3	-4,2
Роснефть	67,9	415,9	22%	0,8	3,3	4,9	0,8	3%	4%	25%	10%	1,0	20	1 788	-1,2	-0,5	-3,7	-3,8
Лукойл	66,3	5 736	7%	0,6	3,7	6,7	1,0	2%	0%	15%	8%	1,0	20	6 136	-1,5	-3,7	11,3	14,8
Газпром нефть	24,9	340,7	18%	0,7	3,3	3,9	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	20	381	1,2	4,6	-4,0	-1,7
Сургутнефтегаз, ао	14,1	25,5	67%	0,1	0,2	2,5	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,8	15	328	0,2	1,7	-6,9	-5,0
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,5	35%	0,1	0,2	2,5	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,8	13	412	-0,2	-1,3	3,9	2,9
Татнефть, ао	25,5	760,9	1%	1,6	5,1	7,1	n/a	1%	-1%	32%	22%	1,0	25	878	0,9	2,4	3,9	3,1
Татнефть, ап	1,3	575,8	11%	1,6	5,1	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	24	95	0,2	3,7	12,7	10,3
Башнефть, ао	4,5	1 963	37%	0,5	1,7	2,9	n/a	1%	-1%	32%	22%	0,7	11	8	-0,8	-0,5	2,9	5,0
Башнефть, ап	0,8	1 818	n/a	0,5	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	19	81	-0,3	-1,8	-4,0	2,0
Всего по сектору	320,1		24%	1,0	3,4	4,9	1,1	2%	3%	26%	18%	0,9	19	17 129	0,1	1,1	1,2	2,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,1	238,0	32%	-	-	4,6	1,09	-	-	-	22%	1,4	23	27 782	2,5	9,1	21,0	27,8
Сбербанк, ап	3,2	205,7	36%	-	-	4,6	1,09	-	-	-	22%	1,4	18	1 917	2,0	7,3	21,1	23,8
ВТБ	7,2	0,0363	32%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	665	-0,1	0,2	3,5	7,2
БСП	0,4	55,0	46%	-	-	2,5	0,47	-	-	-	12%	0,8	22	10	-1,4	1,3	21,3	24,1
АФК Система	1,4	9,1	71%	3,2	9,3	16,9	3,6	31%	38%	34%	21%	1,0	24	92	-0,3	-1,8	9,8	14,3
Всего по сектору	91,3		44%	-	-	6,2	1,31	-	-	-	18%	1,1	21	30 466	0,6	3,2	15,4	19,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,1	14 400	10%	3,3	6,0	8,1	9,9	4%	6%	54%	34%	0,9	23	1 888	0,4	1,7	7,9	10,4
АК Алроса	10,7	94,2	19%	2,5	4,9	6,7	3,0	1%	3%	51%	34%	0,9	21	698	-0,6	1,6	-8,5	-4,5
НЛМК	15,9	172,5	-4%	1,6	6,1	9,5	2,7	-5%	-7%	27%	16%	0,8	20	395	-1,2	-1,3	11,9	9,6
ММК	7,8	45,1	27%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	178	0,0	-0,7	0,3	4,7
Северсталь	13,5	1 044,0	9%	1,9	5,8	8,7	4,7	-7%	-5%	33%	20%	n/a	18	746	0,1	0,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,7	69%	0,9	6,3	4,1	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	36	40	-1,1	-1,6	1,9	3,9
Мечел, ао	0,4	69,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	23	25	-0,1	-0,6	-6,8	-5,6
Полюс Золото	10,5	5 092	34%	3,6	5,7	7,1	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	27	761	-1,0	-7,1	-5,9	-5,7
Полиметалл	5,1	709,2	11%	3,1	6,7	9,4	3,6	8%	14%	46%	25%	0,4	18	167	-0,8	-3,1	-3,8	-3,0
Всего по сектору	99,9		22%	2,0	5,0	6,8	5,5	0%	3%	35%	21%	0,8	23	4 897	-0,5	-1,2	-0,4	1,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 544	-9%	2,1	6,0	9,0	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	4	-0,5	-0,7	-2,3	-3,5
Уралкалий	4,0	87,5	72%	1,8	5,7	8,2	3,0	1%	-3%	31%	15%	0,5	17	8	0,1	0,7	2,3	3,6
ФосАгро	4,7	2 372	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	73	-0,3	-1,0	-5,6	-6,8
Всего по сектору	11,5		27%	1,3	3,9	5,7	1,8	2%	3%	22%	11%	0,5	14	84	-0,2	-0,4	-1,9	-2,3

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	1,022	35%	0,8	3,6	5,4	0,9	2%	-8%	42%	28%	0,4	17	25	-0,7	-0,9	-4,8	-1,1
Юнипро	2,5	2,600	15%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	12%	20%	8%	0,6	22	101	1,2	1,0	-0,1	0,0
ОГК-2	0,7	0,405	24%	0,6	2,8	3,6	0,4	7%	22%	11%	8%	1,0	26	70	0,8	4,7	21,3	27,8
ТГК-1	0,5	0,009	35%	0,5	1,9	2,9	0,3	-4%	-6%	21%	9%	1,0	21	9	0,2	1,1	-1,1	8,9
РусГидро	3,3	0,506	38%	0,8	3,0	4,4	0,4	5%	16%	26%	12%	0,7	17	125	0,6	-0,4	1,3	4,1
Интер РАО ЕЭС	6,0	3,721	74%	0,2	1,8	4,7	0,8	2%	5%	11%	8%	0,9	17	231	0,6	0,6	-5,6	-4,1
Россети, ао	3,2	1,030	-37%	0,6	2,0	1,8	0,1	1%	5%	30%	10%	1,1	26	137	2,5	6,2	28,8	32,8
Россети, ап	0,0	1,472	-40%	0,6	2,0	1,8	0,1	2%	8%	30%	10%	1,0	17	5	0,2	3,2	4,8	5,0
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	25%	1,5	3,1	3,1	0,1	2%	-5%	49%	25%	1,1	17	190	1,2	1,4	9,1	12,6
Мосэнерго	1,4	2,291	8%	0,3	2,0	5,1	0,3	-2%	-3%	24%	12%	0,9	26	30	1,4	6,1	4,7	10,5
Всего по сектору	21,5		18%	0,7	2,6	3,9	0,5	3%	5%	26%	13%	0,9	20,6	923,5	0,8	2,3	5,8	9,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	97,2	31%	0,2	2,0	4,3	2,6	11%	30%	12%	3%	0,7	20	283	-1,4	-1,1	-7,5	-3,9
Транснефть, ап	4,1	171 050	15%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	229	1,9	-4,0	1,1	0,0
НМТП	2,2	7,305	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	4	0,1	0,1	7,3	6,2
Всего по сектору	7,9		23%	0,3	1,1	1,8	1,3	5%	11%	19%	8%	0,7	18,9	515,0	0,2	-1,7	0,3	0,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	74,0	16%	1,2	3,6	8,3	0,8	3%	13%	32%	7%	0,5	12	65	0,7	2,1	3,7	1,3
МТС	8,1	261,5	22%	1,9	4,4	7,7	7,2	2%	9%	44%	13%	0,9	22	437	0,2	1,4	2,1	9,9
МегаФон	6,1	643,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	12	2	0,7	-0,2	0,2	0,6
Всего по сектору	17,1		19%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	15	503	0,5	1,1	2,0	3,9
Потребительский сектор																		
X5	7,0	1 665	-	0,3	4,3	9,1	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	156	0,5	0,6	-	-
Магнит	5,7	3 610	28%	0,3	4,2	8,7	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	23	434	-1,2	-1,9	-5,7	2,8
Лента	1,7	230,5	31%	0,4	6,3	13,8	1,2	10%	40%	6%	1%	0,5	29	51	0,7	0,4	7,9	7,7
М.Видео	1,1	407,4	-	0,8	7,6	8,1	neg.	8%	8%	10%	6%	0,4	19	11	-0,1	0,3	1,1	-0,6
Детский мир	1,0	87,7	37%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	30	-0,7	-1,5	-3,6	-3,0
Всего по сектору	16,5		32%	0,4	4,5	7,9	1,3	11%	14%	6%	2%	0,6	21	681	-0,2	-0,4	-0,1	1,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	631,0	62%	0,7	3,5	4,1	0,8	n/a	5%	19%	11%	0,6	19	43	-0,2	-0,6	-0,8	5,6
ПИК	3,6	358,6	15%	1,1	4,8	6,0	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	19	-0,4	-2,6	-4,2	-4,7
Всего по сектору	4,7		38%	0,9	4,2	5,1	2,3	16%	10%	21%	14%	0,5	16	62	-0,3	-1,6	-2,5	0,4

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
Прочие сектора																		
Яндекс	11,7	2 346	21%	3,3	9,6	15,7	2,3	20%	31%	34%	21%	1,2	24	313	1,9	4,3	18,2	21,6
QIWI	0,9	918	-	1,9	13,4	23,4	4,2	6%	5%	14%	9%	0,7	28	8	-1,3	-3,6	-5,2	-2,7
Всего по сектору	14,1		21%	1,7	7,7	13,0	2,2	9%	12%	16%	10%	0,8	24,5	331	0,3	0,4	3,0	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
10 апреля 09:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	февраль	-0,5%	1,3%	0,4%
10 апреля 11:30	•	ВВП Великобритании, м/м	февраль	0,0%	0,5%	0,2%
10 апреля 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	февраль	0,1%	0,6%	0,6%
10 апреля 14:45	••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	0,0%
10 апреля 14:45	••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	-0,4%
10 апреля	•••••	Саммит ЕС обсудит Brexit				
10 апреля 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	март	0,3%	0,2%	0,4%
10 апреля 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	март	0,2%	0,1%	0,1%
10 апреля 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,438	7,238	7,029
10 апреля 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,089	-1,781	-7,710
10 апреля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,229	-1,998	-0,116
10 апреля 21:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	март	-181,0	-208,7	-146,9
10 апреля 21:00	•••••	Минутки ФРС (публикация протоколов последнего заседания)				
11-18 апреля	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	март	1200	886	
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%	
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-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 апреля	Аэрофлот	Совет директоров обсудит 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
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	Русарго	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	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай 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.