

Сегодня, по нашему мнению, индекс МосБиржи попытается закрепиться выше отметки 2550 пунктов. Среднесрочно наш целевой ориентир по уровню индекса МосБиржи составляет 2640 пунктов.

Сегодня ожидаем попыток закрепления пары доллар/рубль под отметкой в 65 руб./долл. Появление любых новостей санкционного характера может способствовать заметному росту волатильности в рубле.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию понедельника разнонаправленно.
- Индекс МосБиржи вчера продолжил рост, уверенно обновив исторические максимумы.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 65 руб./долл.
- Высокие цены на нефть поддерживают котировки евробондов EM
- Снижение энтузиазма конгрессменов США в отношении новых санкций и рост цен на нефть создают благоприятный фон для покупок рублевых гособлигаций.

| Время выхода   | Знач-ть <sup>1</sup> | 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



9 апреля 2019 г.

|                                     | Значение | 1Д   | 1Н   | 1М    | СНГ   |
|-------------------------------------|----------|------|------|-------|-------|
| Индекс МосБиржи                     | ▲ 2560   | 0,8  | 1,5  | 3,4   | 8,4   |
| Индекс РТС                          | ▲ 1240   | 1,2  | 2,1  | 5,1   | 16,4  |
| Капитализация рынка, млрд. долл.    | ▲ 613    | 0,6  | 0,8  | 2,0   | 12,7  |
| Dow Jones Industrial Average (DJIA) | ▼ 26341  | -0,3 | 0,3  | 3,5   | 12,9  |
| S&P 500                             | ▲ 2896   | 0,1  | 1,0  | 5,6   | 15,5  |
| FTSE Eurotop 100                    | ▼ 2958   | -0,1 | 0,9  | 4,6   | 14,4  |
| Russia Depository Index (RDX)       | ▲ 1528   | 0,9  | 2,2  | 7,7   | 17,9  |
| CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)  | ▲ 13,2   | 0,4  | -0,2 | -2,9  | -12,2 |
| Bovespa Brazil San Paolo Index      | ▲ 97369  | 0,3  | 1,4  | 2,1   | 10,8  |
| Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)   | ▼ 96978  | -1,8 | 3,7  | -4,5  | 6,3   |
| Индекс DXY                          | ▼ 97,1   | -0,4 | -0,3 | -0,3  | 0,9   |
| EURUSD                              | ▲ 1,126  | 0,4  | 0,5  | 0,2   | -1,8  |
| USDRUB                              | ▲ 64,88  | 0,7  | 0,5  | 2,2   | 7,5   |
| EURRUB                              | ▼ 73,05  | -0,1 | 0,1  | 1,4   | 8,8   |
| Бивалютная корзина                  | ▲ 68,60  | 0,1  | 0,5  | 1,6   | 7,8   |
| Нефть Brent, \$/барр.               | ▼ 71,0   | -0,1 | 2,3  | 8,0   | 32,0  |
| Нефть WTI, \$/барр.                 | ▲ 64,4   | 0,0  | 2,9  | 14,9  | 41,8  |
| Золото, \$/унц                      | ▲ 1297   | 0,4  | 0,4  | -0,1  | 1,2   |
| Серебро, \$/унц                     | ▲ 15,3   | 0,9  | 0,9  | -0,6  | -1,6  |
| Медь, \$/тонну                      | ▲ 6385   | 1,2  | -0,1 | 0,6   | 8,6   |
| Никель, \$/тонну                    | ▲ 12987  | 0,9  | 0,6  | 0,7   | 23,5  |
| Mosprime 0/1                        | ▼ 7,9    | -7,0 | 0,0  | -3,0  | 24,0  |
| CDS Россия 5Y                       | ▼ 132    | -0,5 | -2   | 6     | -21   |
| Russia-27                           | ▼ 4,27   | -0,1 | 0,0  | -14,1 | -35,6 |
| Russia-42                           | ▼ 4,97   | -0,9 | -2,9 | -5,5  | -20,2 |
| ОФЗ 26214.                          | ▲ 7,55   | 0,0  | 1,0  | 15,0  | -28,0 |
| ОФЗ 26215                           | ▲ 7,93   | 0,0  | -7,0 | -11,0 | -18,0 |
| ОФЗ 26212                           | ▼ 8,16   | -1,0 | -9,0 | -8,0  | -12,0 |

\* 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

Американские фондовые индексы завершили торги понедельника разнонаправленно, а индекс S&P 500 вплотную приблизился к рубежу в 2900 пунктов. Индексы MSCI World и MSCI EM прибавили за вчерашний день скромные 0,1% и 0,3% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются смешанно, фьючерсы на американские индексы в локальном минусе, теряя около 0,1%.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries вновь вернулись чуть выше отметки в 2,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,92%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,8%) вчера продолжил рост, уверенно обновив исторические максимумы. Спрос фокусировался в «голубых фишках», ряд из которых обновил локальные максимумы.

На фоне обновления многомесячных пиков по ценам на нефть в лидеры роста среди ключевых сегментов по итогам дня вырвались акции нефтегазовой отрасли, где вышли выше 160 руб. акции Газпрома (+1,2%) и раллировали отстававшие последнее время от рынка бумаги Татнефти (оа: +3,1%; па: +3,5%) и Газпром нефть (+3,4%). А вот в акциях Лукойла (+0,1%) и Роснефти (-0,1%) игроки продолжили неагрессивную фиксацию прибыли, что обеспечило их отставание от рынка.

В финсекторе отметим развитие активной фазы роста в акциях Сбербанка (оа: +2,1%; па: +1,5%), продолживших обновлять многомесячные максимумы при поддержке корпоративных факторов (неплохая финотчетность по РСБУ, ожидания дивидендных рекомендаций), и Банка Санкт-Петербург (+0,6%). Остальные бумаги сегмента вчера смотрелись невыразительно (а акции Сафмара даже упали на 2,8%), игнорируя общерыночный позитив.

В электроэнергетике сменились лидеры: Россети (-2,9%) вернулись к отметке в 1 руб., зато мощно отскочили ФСК (+1,7%) и Интер РАО (+2,2%). Здесь же отметим и рост Мосэнерго (+2,5%) и ТГК-1 (+1,6%). А вот перегретые акции ОГК-2 (-1,1%), не смогли удержать внутридневной рост.

Из заметных движений в прочих бумагах отметим коррекцию в Аэрофлота (-1,0%), МТС (-1,3%), Ленте (-2,0%) и ГК Черкизово (-4,8%), а также подъем ОВК (+4,2%).

Евгений Локтюхов



## Товарные рынки

Нефть продолжила расти в понедельник, обосновавшись в диапазоне 70-73 долл./барр. В фокусе эскалация военного конфликта в Ливии, включение КСИР (Корпус стражей исламской революции) Ирана в список террористических организаций США – первый шаг к ужесточению санкций, ожидаемых в мае. Вкупе с крепким фундаментом все это позволяет игнорировать технические сигналы, указывающие на перегретость нефти. Сегодня в фокусе ежемесячный отчет по рынку нефти от Минэнерго США, будет интересен в части прогнозов по балансу рынка нефти.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Для мировых фондовых рынков, в отсутствие важных макроэкономических данных, неделя пройдет в выжидательном режиме и поиске новых драйверов для роста.** В центре внимания инвесторов политические события, в частности Brexit, и начало сезона отчетности американских компаний. Форум IMF и Всемирного банка, который стартует сегодня в Вашингтоне, и обновление прогнозов по темпам экономического роста, вряд ли преподнесет сюрпризы.

Согласно консенсусу прогнозу Refinitiv прибыли компаний из индекса S&P 500 за первый квартал снизятся на 2,3% г/г. Ключевые риски, которые видят аналитики – замедление мировой экономики и рецессия в США. Однако, как показывает статистика по американскому рынку труда и данные по потреблению, ситуация складывается не такая критическая, как ожидалось. В течение недели отчетность предоставят JPMorgan Chase и Wells Fargo.

Не теряет свою актуальность и тема торговых ограничений. Если переговоры между США и Китаем демонстрируют некоторое сближение позиций и нацеленность обеих сторон на скорое разрешение конфликта, то противостояние между США и ЕС только набирает обороты. Так, администрация президента Д. Трампа начала подготовку к введению пошлин в размере 11 млрд. долл. на товары ЕС (вертолеты, некоторые сыры и вина) в ответ на субсидии Airbus, которые Евросоюз неоднократно предоставлял компании, тем самым ущемляя интересы Boeing. Однако это не сравнится с потенциально более серьезной угрозой – тарифы на ввоз автомобилей из Европы, о который неоднократно заявлял президент США, но пока не решился на конкретные действия в этом направлении.

Что же касается темы Brexit, то в преддверии экстренного заседания Европарламента (10 апреля) премьер-министр Великобритании Т. Мэй проведет консультации с Э. Макроном и А. Меркель. Главный посыл – необходимость предоставления отсрочки до 30 июня для согласования условий. Вчера палата общин окончательно одобрила законопроект, предотвращающий Brexit без сделки, что снижает риск негативного сценария и может быть позитивно воспринято рынками.

В целом, мы оптимистично смотрим на динамику российского рынка на текущей неделе и рассчитываем на то, что индекс МосБиржи после убедительного вчерашнего роста, вновь способен обновить исторические максимумы, но при слабовыраженной динамике внешних рынков не исключаем сценария, когда индекс не сможет удержаться на новых уровнях. Сегодня, по нашему мнению, индекс МосБиржи попытается закрепиться выше отметки 2550 пунктов. Среднесрочно наш целевой ориентир по уровню индекса МосБиржи составляет 2640 пунктов.

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль вновь вернулась ниже отметки в 65 руб/долл. Основную поддержку рублю оказывали общая локально позитивная динамика основной группы валют EM, рост нефтяных котировок, а также комментарии в СМИ относительно затруднений, с которыми сталкиваются американские сенаторы продвигая санкционные законопроекты.

Так, агентство Bloomberg писало о том, что авторы санкционных законопроектов США признают потенциальные трудности с набором нужного числа голосов. Один из авторов санкционного законопроекта DETER Act Марко Рубио отметил, что "в последнее время чувствуется усталость от санкций". Отдельные сенаторы надеются, что после публикации доклада спецпрокурора Р.Мюллера настроения в Конгрессе могут измениться, но в текущих условиях проблематично выносить на голосование законопроекты, предполагающие серьезные ограничения к РФ. Возможно, с точки зрения сантимерта данные комментарии могли оказывать локальную поддержку российским активам, но мы напомним, что санкционные риски еще вполне сохраняются. Как минимум, с большой долей вероятности в ближайшее время будет реализован второй раунд санкций за химоружие (американская сторона, согласно собственному же законодательству, обязана его реализовывать, но процедурные сроки юридически не установлены).

Согласно нашей модели, при текущих ценах на нефть и макропоказателях справедливый курс пары доллар/рубль находится ниже отметки в 63 руб/долл., и текущий рост нефтяных цен (фьючерс на нефть марки Brent забрался выше 71 долл/барр.) только увеличивает эту недооценку. Во многом именно неопределенность с санкционной историей не позволяет рублю реализовать имеющийся потенциал.

Сегодня ожидаем попыток закрепления пары доллар/рубль под отметкой в 65 руб/долл. Для всей группы валют EM интерес на этой неделе может представлять публикация протоколов с последнего заседания ФРС в среду. Появление любых новостей санкционного характера также может способствовать заметному росту волатильности в рубле.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Позитив от ожиданий итогов торговых переговоров США-Китай теряет импульс в отсутствии явного прогресса. Кроме того, опасения инвесторов вызывает начало сезона отчетности, а также публикуемые макроэкономические данные по США (падение заказов на товары длительного пользования и заказов промпредприятий США в феврале).

Вместе с тем, евробонды EM поддерживаются высокими ценами на нефть, которые превысили 71 долл. за барр. на фоне ситуации в Ливии. В результате, в понедельник доходность 10-летнего бенчмарка России снизилась на 2 б.п. – до 4,48%, ЮАР – на 1 б.п. – до 5,06% годовых, Бразилии – выросла на 1 б.п. – до 5,34%, Мексики – осталась на уровне 4,02%, Турции – выросла на 13 б.п. – до 7,41% годовых. Доходность базового актива – UST'10 – выросла на 3 б.п. – до 2,52% годовых.

Управление аналитики и стратегического маркетинга

Высокие цены на нефть поддерживают котировки евробондов EM. Вместе с тем, текущие кредитные спреды евробондов РФ на 10-летнем участке (196 б.п.) не предполагают существенного потенциала для сужения.

## Облигации

В понедельник доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,30% (-6 б.п.), 5-летних – до 8,02% (-4 б.п.). Спрос на российские гособлигации поддерживали внешние новости. Цены на нефть закрепились выше отметки 70 долл за баррель Brent, появились дополнительные сообщения о прогрессе в торговых переговорах США и Китая, а также новости об ослаблении энтузиазм Конгресса США в отношении дополнительных санкций в отношении России. Так, сенатор-республиканец Марко Рубио сообщил, что законопроекты, направленные на ограничение доступа российских компаний и чиновников к рынку и капиталу США, не имеют поддержки президента Д.Трампа и достаточно вяло обсуждаются в Конгрессе. Трудности с проведением законопроектов усугубляют несколько фактов: слабая эффективность уже введенных санкций, опасения экономических последствий от введения дополнительных санкций, межпартийный раскол внутри конгресса.

Из внутренних факторов отметим рост ожиданий смягчения монетарной политики Банком России. Согласно последнему опросу Bloomberg, в IV квартале текущего года 75% опрошенных экономистов ждет снижения ключевой ставки до 7,50%. Наш базовый сценарий предполагает сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% на двух ближайших заседаниях. 26 апреля не ждем новых сигналов от ЦБ РФ, поскольку инфляция пока отдалается от таргета в 4%. Если по в мае-июне инфляционные риски начнут снижаться, то по итогам заседания 14 июня возможны новые более четкие сигналы регулятора относительно сроков снижения ключевой ставки.

В корпоративном сегменте сегодня **Трансмашхолдинг (-I-/BB)** проводит сбор заявок на новый выпуск. По мере восстановления котировок ОФЗ объявленный ориентир по доходности ТМХ (8,94% - 9,05%) на 3 года становится все более привлекательным. С учетом итогов торгов в понедельник бумага предлагается с премией к кривой ОФЗ 111 – 122 б.п. и премию 54-64 б.п. к собственному выпуску ТрансмшПБ1 (УТМ - 8,24/8,55%, дюрация 0,8 года). Заявленный уровень премии мы считаем интересным, справедливый уровень доходности для нового займа ТМХ оцениваем на уровне 8,85% годовых.

**Детский мир («А+» - Эксперт РА)** вчера объявил ориентир по ставке купона нового выпуска облигаций в диапазоне 9,00% – 9,20% на 3 года (УТР 9,20% – 9,41%). Сбор заявок инвесторов будет проводиться 11 апреля. На наш взгляд, объявленный ориентир не содержит инвестиционных идей. Более интересно смотрятся последние выпуски АФК Система (-I/A-; -I/B+/BB-), которые торгуются с доходностью 9,80 – 10,10% годовых при дюрации 2,5 года.

Снижение энтузиазма конгрессменов США в отношении новых санкций и рост цен на нефть создают благоприятный фон для покупок рублевых гособлигаций. Прайсинг новых выпусков облигаций Элемент лизинг и ТМХ считаем интересным уже по нижней границе объявленного диапазона доходности.

Дмитрий Монастыршин



## Корпоративные и экономические новости

### Заводы РусАла в I квартале увеличили экспорт алюминия на 5% - данные РЖД

Заводы РусАла в январе-марте 2019 г. увеличили экспорт алюминия на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 735 тыс. тонн, следует из материалов Российских железных дорог, с которыми ознакомился Интерфакс. Согласно подсчетам Интерфакса, в марте объем экспорта повысился на 1,3%, до 264,5 тыс. тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Статистика РЖД несколько расходится с цифрами по экспорту алюминия, которые были опубликованы ФТС. По данным таможенного ведомства, правда за январь-февраль, экспорт алюминия из РФ вырос на 49,4% до 675,8 тыс т. В целом, на фоне снятия санкций с РусАла компании будет наращивать отгрузки металла, т.к. часть производимого в 2018 году металла осталась на складах. Расхождение статистики РЖД и ФТС может быть за счет того, часть алюминия перевозится в крытых вагонах и/или контейнерах, а также автомобильным транспортом.

### Грузооборот группы НМТП в январе-феврале вырос почти на 5%

Грузооборот группы Новороссийский морской торговый порт в январе-феврале 2019 года вырос на 4,9% (1,098 млн тонн) по сравнению с тем же периодом 2018 г., до 23,401 млн тонн, сообщила компания.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** НМТП показал неплохие темпы роста перевозок. Росту перевозок способствовало увеличение перевалки ЖРС и нефтяных грузов. В тоже время наблюдалось заметное снижение грузооборота зерна, цветных металлов.

# Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |       |
| Индекс МосБиржи               | 2 560    | 0,8%  | 1,3%  | 3,4%  |
| Индекс РТС                    | 1 240    | 1,2%  | 2,1%  | 5,1%  |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 240    | 1,2%  |       |       |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 122 410  | 0,5%  |       |       |

| <b>США</b>                    |        |       |      |      |
|-------------------------------|--------|-------|------|------|
| S&P 500                       | 2 896  | 0,1%  | 1,0% | 5,6% |
| Dow Jones (DJIA)              | 26 341 | -0,3% | 0,3% | 3,5% |
| Dow Jones Transportation      | 10 745 | 0,1%  | 1,0% | 6,2% |
| Nasdaq Composite              | 7 954  | 0,2%  | 1,6% | 7,4% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 898  | 0,1%  | 1,0% | 5,3% |

| <b>Европа</b>             |        |       |      |      |
|---------------------------|--------|-------|------|------|
| EURTop100                 | 2 958  | -0,1% | 0,9% | 4,6% |
| Euronext 100              | 1 066  | -0,2% | 1,3% | 5,2% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 452  | 0,1%  | 1,8% | 4,9% |
| DAX (Германия)            | 11 963 | -0,4% | 2,4% | 4,4% |
| CAC 40 (Франция)          | 5 472  | -0,1% | 1,2% | 4,6% |

| <b>АТР</b>           |        |      |      |      |
|----------------------|--------|------|------|------|
| Nikkei 225 (Япония)* | 21 803 | 0,2% | 1,4% | 4,8% |
| Taiex (Тайвань)*     | 10 852 | 0,5% | 2,0% | 4,2% |
| Kospi (Корея)*       | 2 214  | 0,1% | 1,7% | 6,1% |

| <b>BRICS</b>                |        |       |       |      |
|-----------------------------|--------|-------|-------|------|
| JSE All Share (ЮАР)         | 57 986 | 0,4%  | 1,4%  | 4,5% |
| Bovespa (Бразилия)          | 97 369 | 0,3%  | 1,4%  | 2,1% |
| Hang Seng (Китай)*          | 30 102 | 0,1%  | 36,3% | 6,7% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 223  | -0,7% | 1,7%  | 8,5% |
| BSE Sensex (Индия)*         | 38 649 | -0,1% | -1,0% | 5,4% |

| <b>MSCI</b>           |       |      |      |      |
|-----------------------|-------|------|------|------|
| MSCI World            | 2 153 | 0,1% | 1,0% | 5,0% |
| MSCI Emerging Markets | 1 088 | 0,3% | 1,6% | 5,7% |
| MSCI Eastern Europe   | 262   | 0,4% | 2,0% | 5,1% |
| MSCI Russia           | 662   | 1,3% | 1,9% | 6,0% |

| Товарные рынки              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Сырьевые товары</b>      |          |       |       |       |
| Нефть WTI спот, \$/барр.    | 64,4     | 2,1%  | 4,6%  | 14,9% |
| Нефть Brent спот, \$/барр.  | 70,7     | -0,1% | 2,1%  | 8,5%  |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*   | 64,4     | 0,0%  | 2,9%  | 14,9% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 71,0     | -0,2% | 2,3%  | 8,0%  |
| Медь (LME) спот, \$/т       | 6460     | 1,2%  | -0,1% | 0,6%  |
| Никель (LME) спот, \$/т     | 13101    | 0,9%  | 0,6%  | 0,7%  |
| Алюминий (LME) спот, \$/т   | 1845     | -1,1% | -1,7% | 0,0%  |
| Золото спот, \$/унц*        | 1298     | 0,1%  | 0,4%  | 0,4%  |
| Серебро спот, \$/унц*       | 15,2     | -0,1% | 0,7%  | -0,5% |

| Отраслевые индексы         | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>S&amp;P рынок США</b>   |          |       |       |       |
| S&P Energy                 | 502,9    | 0,5   | 1,4   | 7,1   |
| S&P Oil&Gas                | 396,2    | 0,7   | 0,8   | 10,1  |
| S&P Oil Exploration        | 830,5    | -0,2  | 2,3   | 7,0   |
| S&P Oil Refining           | 362,2    | 0,0   | 2,8   | 6,0   |
| S&P Materials              | 108,7    | 1,1   | 3,1   | 9,0   |
| S&P Metals&Mining          | 677,3    | -0,7  | -0,1  | 3,0   |
| S&P Capital Goods          | 646,3    | -0,4  | 0,1   | 3,8   |
| S&P Industrials            | 120,9    | 0,7   | 4,5   | 6,7   |
| S&P Automobiles            | 93,9     | 0,4   | 3,9   | 5,9   |
| S&P Utilities              | 292,6    | -0,7  | -0,2  | 0,9   |
| S&P Financial              | 442,1    | 0,1   | 1,1   | 2,9   |
| S&P Banks                  | 315,2    | 0,4   | 1,7   | 1,1   |
| S&P Telecoms               | 162,1    | -0,2  | 1,4   | 4,6   |
| S&P Info Technologies      | 1 337,6  | 0,4   | 1,6   | 9,5   |
| S&P Retailing              | 2 353    | 0,5   | 2,6   | 11,8  |
| S&P Consumer Staples       | 576,5    | 0,4   | -0,4  | 3,9   |
| S&P Consumer Discretionary | 933,9    | 0,4   | 2,4   | 9,5   |
| S&P Real Estate            | 225,3    | -0,5  | 0,7   | 4,6   |
| S&P Homebuilding           | 904,7    | -0,2  | 4,5   | 7,2   |
| S&P Chemicals              | 614,9    | 0,0   | 3,4   | 5,9   |
| S&P Pharmaceuticals        | 694,5    | 0,1   | -1,0  | 1,0   |
| S&P Health Care            | 1 065,1  | 0,0   | 0,1   | 3,2   |

| <b>Отраслевые индексы ММВБ</b> |       |      |     |     |
|--------------------------------|-------|------|-----|-----|
| Металлургия                    | 6 520 | 0,2  | 0,0 | 0,1 |
| Нефть и газ                    | 7 204 | 0,8  | 0,3 | 2,5 |
| Эл/энергетика                  | 1 711 | 0,4  | 0,7 | 1,1 |
| Телекоммуникации               | 1 809 | -0,9 | 2,3 | 2,1 |
| Банки                          | 6 214 | 0,3  | 1,3 | 2,6 |

| Валютные рынки                   | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Внешний валютный рынок</b>    |          |       |       |       |
| Индекс DXY                       | 97,02    | 0,0   | -0,4  | -0,3  |
| Евро*                            | 1,127    | 0,0   | 0,5   | 0,2   |
| Фунт*                            | 1,308    | 0,1   | -0,4  | -0,6  |
| Швейц. франк*                    | 0,999    | 0,0   | -0,1  | 1,2   |
| Йена*                            | 111,3    | 0,1   | 0,0   | -0,1  |
| Канадский доллар*                | 1,331    | 0,1   | 0,2   | 0,7   |
| Австралийский доллар*            | 0,714    | 0,2   | 1,0   | 1,0   |
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |          |       |       |       |
| USDRUB                           | 64,88    | 0,7   | 0,5   | 2,2   |
| EURRUB                           | 73,06    | 0,0   | 0,2   | 1,4   |
| Бивалютная корзина               | 68,55    | 0,1   | 0,6   | 1,6   |

| Долговые и денежные рынки      | Значение | 1Д, %   | 1Н, %   | 1М, %    |
|--------------------------------|----------|---------|---------|----------|
| <b>Доходность гособлигаций</b> |          |         |         |          |
| US Treasuries 3M               | 2,400    | -2 б.п. | -1 б.п. | -4 б.п.  |
| US Treasuries 2 yr             | 2,356    | 2 б.п.  | 5 б.п.  | -11 б.п. |
| US Treasuries 10 yr            | 2,515    | 2 б.п.  | 4 б.п.  | -11 б.п. |
| US Treasuries 30 yr            | 2,921    | 2 б.п.  | 4 б.п.  | -9 б.п.  |

| <b>Ставки денежного рынка</b> |        |           |           |           |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 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            | 7,890  | -7 б.п.   | 0 б.п.    | -3 б.п.   |
| MOSPRIME 3M                   | 8,310  | 1 б.п.    | 1 б.п.    | -29 б.п.  |

| <b>Кредитные спрэды, б.п.</b> |     |         |         |          |
|-------------------------------|-----|---------|---------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA)           | 60  | -0 б.п. | -2 б.п. | 0 б.п.   |
| CDS High Yield (USA)          | 338 | -1 б.п. | -7 б.п. | -13 б.п. |
| CDS EM                        | 175 | 4 б.п.  | 2 б.п.  | 6 б.п.   |
| CDS Russia                    | 132 | -0 б.п. | -2 б.п. | 6 б.п.   |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Нефтянка</b>      |          |       |       |       |
| Газпром              | 4,8      | 1,1   | 0,2   | -1,3% |
| Роснефть             | 6,5      | -0,1  | 0,0   | -0,4% |
| Лукойл               | 89,3     | -0,2  | -1,2  | -0,7% |
| Сургутнефтегаз       | 3,8      | 0,5   | 0,0   | -2,1% |
| Газпром нефть        | 24,8     | 3,6   | 1,0   | -1,2% |
| НОВАТЭК              | 170      | 2,4   | 4,1   | 4,9%  |

| <b>Цветная металлургия</b> |      |      |     |      |
|----------------------------|------|------|-----|------|
| НорНикель                  | 22,3 | -0,4 | 2,9 | 0,4% |

| <b>Черная металлургия</b> |      |     |      |       |
|---------------------------|------|-----|------|-------|
| Северсталь                | 16,0 | 0,1 | 0,3  | -0,2% |
| НЛМК                      | 26,6 | 0,2 | 0,5  | -0,4% |
| ММК                       | 8,9  | 0,1 | -0,4 | -1,1% |
| Мечел ао                  | 2,1  | 0,1 | 0,1  | 49,5% |

| <b>Банки</b> |      |     |     |      |
|--------------|------|-----|-----|------|
| Сбербанк     | 14,1 | 2,7 | 1,0 | 1,3% |
| ВТБ ао       | 1,2  | 0,0 | 0,0 | 3,5% |

| <b>Прочие отрасли</b> |      |      |     |       |
|-----------------------|------|------|-----|-------|
| МТС                   | 8,2  | -0,1 | 0,3 | 1,2%  |
| Магнит ао             | 13,8 | 2,5  | 0,1 | 20,5% |

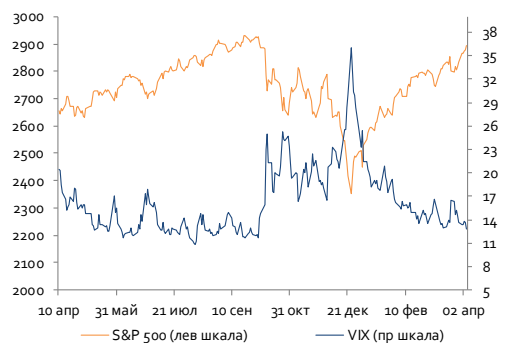
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



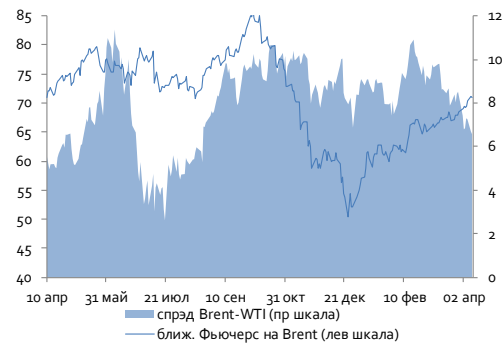
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



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 повысительного движения, с тестом максимумов по S&P500.

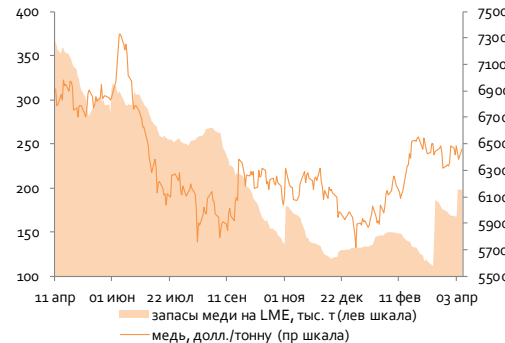
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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

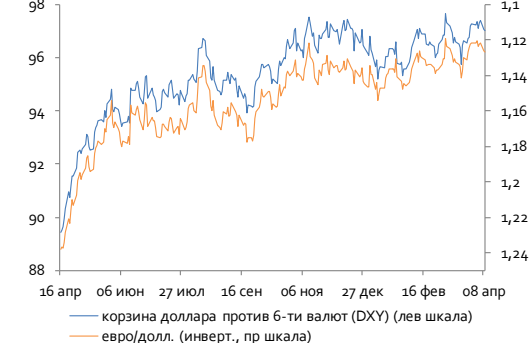
**Цены и запасы меди на LME**



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 мировые рынки в марте, пока отошли на второй план. Цены на никель и алюминий продолжают смотреться неплохо.

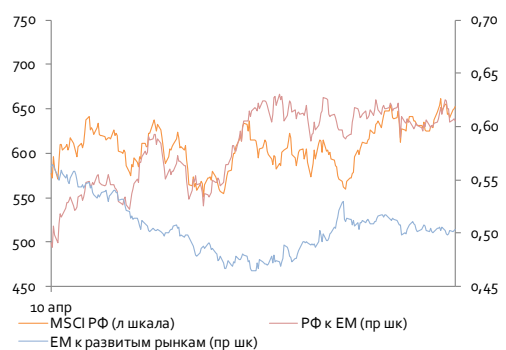
**Динамика отдельных валютных пар**



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.

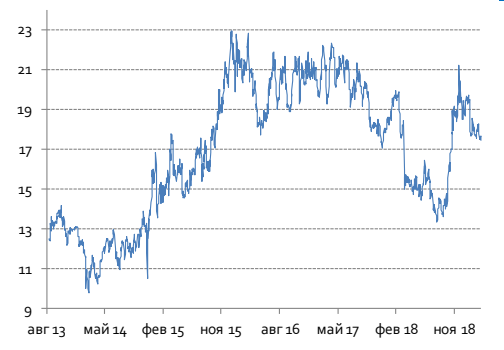
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.

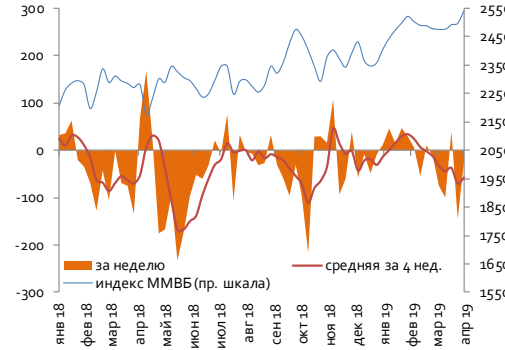
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

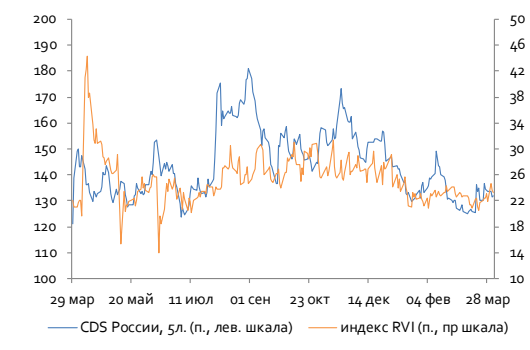
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн. долл.**



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**

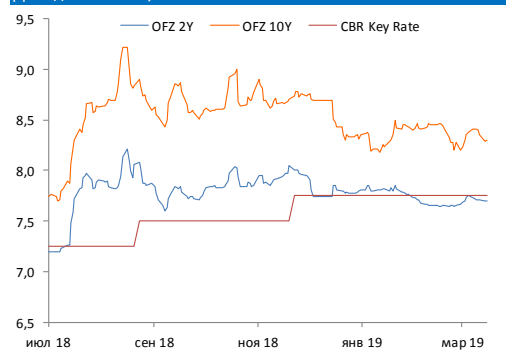


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

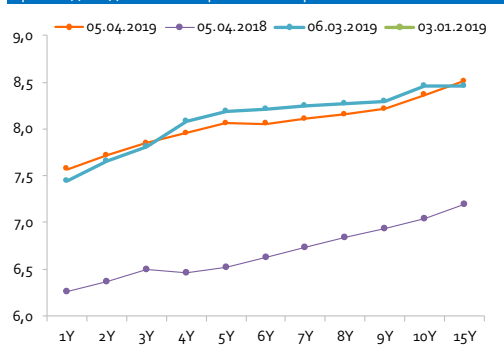
Доходность ОФЗ, %



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.

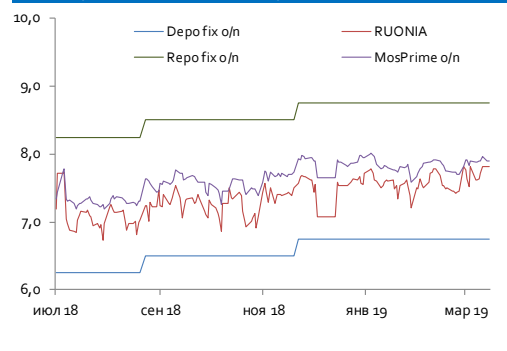
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

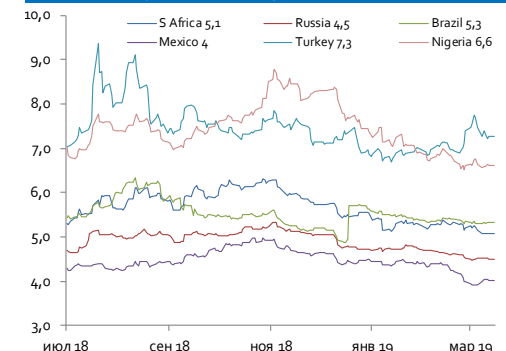
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

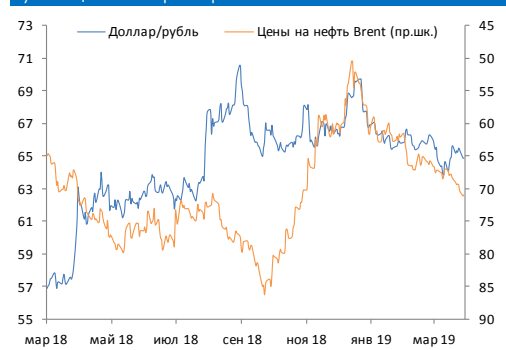
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

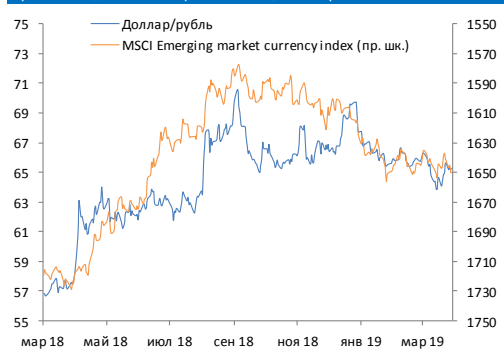
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

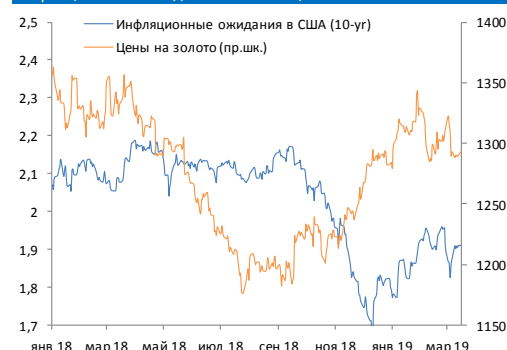
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 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                    |               | 2 560         | 23%                        | -                      | 3,8        | 5,9        | -           | -                 | -         | -                      | -                   | -          | 12        | 38 478                          | 0,8                    | 1,3         | 6,0         | 8,1         |
| Индекс РТС                         |               | 1 240         | 24%                        | -                      | 3,8        | 5,9        | -           | -                 | -         | -                      | -                   | -          | 18        | 597                             | 1,2                    | 2,1         | 9,2         | 16,0        |
| <b>Нефть и газ</b>                 |               |               |                            |                        |            |            |             |                   |           |                        |                     |            |           |                                 |                        |             |             |             |
| Газпром                            | 58,6          | 160,5         | 32%                        | 0,6                    | 2,3        | 2,8        | 0,3         | -1%               | -1%       | 28%                    | 16%                 | 1,1        | 20        | 4 135                           | 1,2                    | 3,9         | 0,2         | 4,6         |
| Новатэк                            | 50,4          | 1 076,0       | 7%                         | 3,8                    | 11,0       | 10,1       | 2,2         | 3%                | 16%       | 34%                    | 36%                 | 0,8        | 20        | 328                             | 1,0                    | 1,2         | -4,0        | -4,9        |
| Роснефть                           | 68,8          | 420,9         | 21%                        | 0,8                    | 3,3        | 4,9        | 0,8         | 3%                | 4%        | 25%                    | 10%                 | 1,0        | 20        | 1 242                           | -0,1                   | 0,3         | -1,6        | -2,7        |
| Лукойл                             | 67,3          | 5 826         | 6%                         | 0,6                    | 3,7        | 6,7        | 1,0         | 2%                | 0%        | 15%                    | 8%                  | 1,0        | 20        | 3 615                           | 0,1                    | -1,4        | 15,1        | 16,6        |
| Газпром нефть                      | 24,6          | 336,8         | 20%                        | 0,7                    | 3,3        | 3,9        | n/a         | 3%                | 6%        | 22%                    | 14%                 | 0,8        | 20        | 277                             | 3,4                    | 3,7         | -4,3        | -2,9        |
| Сургутнефтегаз, ао                 | 14,0          | 25,5          | 68%                        | 0,1                    | 0,2        | 2,5        | n/a         | -4%               | -5%       | 25%                    | 21%                 | 0,9        | 15        | 299                             | 0,5                    | 0,8         | -5,8        | -5,1        |
| Сургутнефтегаз, ап                 | 4,8           | 40,6          | 35%                        | 0,1                    | 0,2        | 2,5        | n/a         | -4%               | -5%       | 25%                    | 21%                 | 0,9        | 13        | 505                             | 0,2                    | -2,6        | 5,8         | 3,1         |
| Татнефть, ао                       | 25,3          | 754,2         | 2%                         | 1,6                    | 5,1        | 7,1        | n/a         | 1%                | -1%       | 32%                    | 22%                 | 1,1        | 25        | 957                             | 3,1                    | 0,5         | 5,1         | 2,2         |
| Татнефть, ап                       | 1,3           | 574,5         | 11%                        | 1,6                    | 5,1        | 7,1        | n/a         | 8%                | 11%       | 26%                    | 13%                 | 0,8        | 24        | 255                             | 3,5                    | 3,2         | 13,5        | 10,1        |
| Башнефть, ао                       | 4,5           | 1 979         | 36%                        | 0,5                    | 1,7        | 2,9        | n/a         | 1%                | -1%       | 32%                    | 22%                 | 0,8        | 11        | 8                               | -0,5                   | 0,1         | 4,2         | 5,8         |
| Башнефть, ап                       | 0,8           | 1 823         | n/a                        | 0,5                    | 1,7        | 2,9        | n/a         | 8%                | 11%       | 26%                    | 13%                 | 0,9        | 19        | 48                              | 0,1                    | -0,9        | 1,4         | 2,3         |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>320,5</b>  |               | <b>24%</b>                 | <b>1,0</b>             | <b>3,4</b> | <b>4,9</b> | <b>1,1</b>  | <b>2%</b>         | <b>3%</b> | <b>26%</b>             | <b>18%</b>          | <b>0,9</b> | <b>19</b> | <b>11 670</b>                   | <b>1,1</b>             | <b>0,8</b>  | <b>2,7</b>  | <b>2,6</b>  |
| <b>Финансовый сектор</b>           |               |               |                            |                        |            |            |             |                   |           |                        |                     |            |           |                                 |                        |             |             |             |
| Сбербанк, ао                       | 77,3          | 232,3         | 35%                        | -                      | -          | 4,6        | 1,09        | -                 | -         | -                      | 22%                 | 1,4        | 23        | 16 289                          | 2,1                    | 6,7         | 17,9        | 24,7        |
| Сбербанк, ап                       | 3,1           | 201,6         | 39%                        | -                      | -          | 4,6        | 1,09        | -                 | -         | -                      | 22%                 | 1,5        | 19        | 1 237                           | 1,5                    | 6,0         | 18,7        | 21,3        |
| ВТБ                                | 7,3           | 0,0363        | 32%                        | -                      | -          | 2,4        | 0,32        | -                 | -         | -                      | 12%                 | 1,0        | 18        | 365                             | -0,1                   | 0,3         | 3,7         | 7,2         |
| БСП                                | 0,4           | 55,7          | 44%                        | -                      | -          | 2,5        | 0,47        | -                 | -         | -                      | 12%                 | 0,8        | 22        | 6                               | 0,6                    | 3,0         | 23,9        | 25,9        |
| АФК Система                        | 1,4           | 9,2           | 71%                        | 3,2                    | 9,3        | 16,9       | 3,6         | 31%               | 38%       | 34%                    | 21%                 | 1,0        | 24        | 151                             | 1,2                    | -1,9        | 10,5        | 14,6        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>89,4</b>   |               | <b>44%</b>                 | <b>-</b>               | <b>-</b>   | <b>6,2</b> | <b>1,31</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>  | <b>-</b>               | <b>18%</b>          | <b>1,1</b> | <b>21</b> | <b>18 048</b>                   | <b>1,1</b>             | <b>2,8</b>  | <b>14,9</b> | <b>18,8</b> |
| <b>Металлургия и горная добыча</b> |               |               |                            |                        |            |            |             |                   |           |                        |                     |            |           |                                 |                        |             |             |             |
| НорНикель                          | 35,0          | 14 348        | 10%                        | 3,3                    | 6,0        | 8,1        | 9,9         | 4%                | 6%        | 54%                    | 34%                 | 0,9        | 23        | 1 356                           | 0,1                    | 2,5         | 8,5         | 10,0        |
| АК Алроса                          | 10,7          | 94,7          | 20%                        | 2,5                    | 4,9        | 6,7        | 3,0         | 1%                | 3%        | 51%                    | 34%                 | 0,9        | 21        | 443                             | 0,0                    | 1,4         | -6,6        | -4,0        |
| НЛМК                               | 16,1          | 174,5         | -5%                        | 1,6                    | 6,1        | 9,5        | 2,7         | -5%               | -7%       | 27%                    | 16%                 | 0,8        | 20        | 435                             | 0,3                    | 1,1         | 13,5        | 10,9        |
| ММК                                | 7,8           | 45,1          | 27%                        | 1,0                    | 4,0        | 7,7        | 1,5         | -7%               | -5%       | 26%                    | 14%                 | 0,9        | 22        | 174                             | 0,5                    | -1,9        | 0,6         | 4,8         |
| Северсталь                         | 13,5          | 1 043,0       | 9%                         | 1,9                    | 5,8        | 8,7        | 4,7         | -7%               | -5%       | 33%                    | 20%                 | n/a        | 18        | 431                             | 0,0                    | 1,4         | n/a         | n/a         |
| ТМК                                | 0,9           | 56,4          | 67%                        | 0,9                    | 6,3        | 4,1        | 1,1         | -2%               | 16%       | 15%                    | 6%                  | 0,7        | 36        | 16                              | 0,3                    | 0,6         | 3,6         | 5,1         |
| Мечел, ао                          | 0,4           | 69,4          | n/a                        | 0,0                    | 0,0        | 0,0        | 0,0         | 0%                | 0%        | 0%                     | 0%                  | 1,4        | 24        | 36                              | -0,6                   | 2,2         | -6,1        | -5,5        |
| Полюс Золото                       | 10,6          | 5 141         | 34%                        | 3,6                    | 5,7        | 7,1        | 23,2        | 5%                | 4%        | 64%                    | 39%                 | 0,7        | 27        | 2 125                           | 0,9                    | -5,2        | -2,5        | -4,8        |
| Полиметалл                         | 5,2           | 715,0         | 11%                        | 3,1                    | 6,7        | 9,4        | 3,6         | 8%                | 14%       | 46%                    | 25%                 | 0,3        | 18        | 135                             | 0,7                    | -2,7        | -3,3        | -2,2        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>100,2</b>  |               | <b>22%</b>                 | <b>2,0</b>             | <b>5,0</b> | <b>6,8</b> | <b>5,5</b>  | <b>0%</b>         | <b>3%</b> | <b>35%</b>             | <b>21%</b>          | <b>0,8</b> | <b>23</b> | <b>5151</b>                     | <b>0,2</b>             | <b>-0,1</b> | <b>1,0</b>  | <b>1,8</b>  |
| <b>Минеральные удобрения</b>       |               |               |                            |                        |            |            |             |                   |           |                        |                     |            |           |                                 |                        |             |             |             |
| Акрон                              | 2,9           | 4 566         | -9%                        | 2,1                    | 6,0        | 9,0        | 2,5         | 7%                | 13%       | 35%                    | 17%                 | 0,5        | 11        | 8                               | -0,1                   | -0,2        | -2,1        | -3,1        |
| Уралкалий                          | 4,0           | 87,4          | 72%                        | 1,8                    | 5,7        | 8,2        | 3,0         | 1%                | -3%       | 31%                    | 15%                 | 0,5        | 17        | 13                              | 0,5                    | -1,1        | 2,1         | 3,5         |
| ФосАгро                            | 4,7           | 2 379         | 18%                        | 0,0                    | 0,0        | 0,0        | 0,0         | 0%                | 0%        | 0%                     | 0%                  | 0,6        | 14        | 45                              | -1,1                   | -0,6        | -5,6        | -6,6        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>11,6</b>   |               | <b>27%</b>                 | <b>1,3</b>             | <b>3,9</b> | <b>5,7</b> | <b>1,8</b>  | <b>2%</b>         | <b>3%</b> | <b>22%</b>             | <b>11%</b>          | <b>0,5</b> | <b>14</b> | <b>65</b>                       | <b>-0,2</b>            | <b>-0,6</b> | <b>-1,9</b> | <b>-2,0</b> |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy



# Итоги торгов и мультипликаторы



|                               | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E |            |            |            | CAGR 2017-2020, % |            | Рентабельность (2019E) |                     | Beta       | HV 90D, %   | Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб. | Абсолютная динамика, % |             |             |            |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------|------------|------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|---------------------------------|------------------------|-------------|-------------|------------|
|                               |               |               |                            | EV/S                   | EV/EBITDA  | P/E        | P/BV       | EBITDA            | Earnings   | EBITDA                 | NI (ROE для банков) |            |             |                                 | 1Д                     | 1Н          | 3М          | СНГ        |
| <b>Электрэнергетика</b>       |               |               |                            |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |             |            |
| Энел Россия                   | 0,6           | 1,029         | 34%                        | 0,8                    | 3,6        | 5,4        | 0,9        | 2%                | -8%        | 42%                    | 28%                 | 0,5        | 17          | 27                              | -0,4                   | -0,5        | -1,7        | -0,4       |
| Юнипро                        | 2,5           | 2,569         | 17%                        | 1,6                    | 3,7        | 5,9        | 1,5        | 9%                | 12%        | 20%                    | 8%                  | 0,6        | 22          | 18                              | 0,3                    | -0,3        | -1,2        | -1,2       |
| ОГК-2                         | 0,7           | 0,402         | 25%                        | 0,6                    | 2,8        | 3,6        | 0,4        | 7%                | 22%        | 11%                    | 8%                  | 1,1        | 27          | 91                              | -1,1                   | 4,1         | 23,8        | 26,8       |
| ТГК-1                         | 0,5           | 0,009         | 35%                        | 0,5                    | 1,9        | 2,9        | 0,3        | -4%               | -6%        | 21%                    | 9%                  | 1,0        | 22          | 16                              | 1,6                    | 0,9         | 3,9         | 8,7        |
| РусГидро                      | 3,3           | 0,503         | 39%                        | 0,8                    | 3,0        | 4,4        | 0,4        | 5%                | 16%        | 26%                    | 12%                 | 0,8        | 17          | 120                             | -0,1                   | -1,4        | 1,6         | 3,5        |
| Интер РАО ЕЭС                 | 6,0           | 3,701         | 75%                        | 0,2                    | 1,8        | 4,7        | 0,8        | 2%                | 5%         | 11%                    | 8%                  | 0,9        | 17          | 417                             | 2,2                    | -0,7        | -7,1        | -4,6       |
| Россети, ао                   | 3,1           | 1,005         | -35%                       | 0,6                    | 2,0        | 1,8        | 0,1        | 1%                | 5%         | 30%                    | 10%                 | 1,1        | 26          | 109                             | -2,9                   | 3,6         | 26,9        | 29,6       |
| Россети, ап                   | 0,0           | 1,469         | -40%                       | 0,6                    | 2,0        | 1,8        | 0,1        | 2%                | 8%         | 30%                    | 10%                 | 1,0        | 18          | 4                               | -1,0                   | 3,0         | 5,2         | 4,8        |
| ФСК ЕЭС                       | 3,2           | 0,165         | 27%                        | 1,5                    | 3,1        | 3,1        | 0,1        | 2%                | -5%        | 49%                    | 25%                 | 1,0        | 17          | 201                             | 1,7                    | 0,1         | 8,4         | 11,2       |
| Мосэнерго                     | 1,4           | 2,259         | 9%                         | 0,3                    | 2,0        | 5,1        | 0,3        | -2%               | -3%        | 24%                    | 12%                 | 0,9        | 27          | 23                              | 2,5                    | 4,6         | 7,5         | 8,9        |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>21,3</b>   |               | <b>19%</b>                 | <b>0,7</b>             | <b>2,6</b> | <b>3,9</b> | <b>0,5</b> | <b>3%</b>         | <b>5%</b>  | <b>26%</b>             | <b>13%</b>          | <b>0,9</b> | <b>21,1</b> | <b>1025,0</b>                   | <b>0,3</b>             | <b>1,3</b>  | <b>6,7</b>  | <b>8,7</b> |
| <b>Транспорт и логистика</b>  |               |               |                            |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |             |            |
| Аэрофлот                      | 1,7           | 98,6          | 29%                        | 0,2                    | 2,0        | 4,3        | 2,6        | 11%               | 30%        | 12%                    | 3%                  | 0,8        | 20          | 144                             | -1,0                   | 0,8         | -3,4        | -2,6       |
| Транснефть, ап                | 4,0           | 167 900       | 17%                        | 0,6                    | 1,3        | 1,1        | n/a        | 2%                | 3%         | 46%                    | 22%                 | 0,6        | 22          | 241                             | -0,7                   | -5,7        | 0,0         | -1,8       |
| НМТП                          | 2,2           | 7,300         | -                          | 0,0                    | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0%                | 0%         | 0%                     | 0%                  | 0,7        | 15          | 2                               | 0,1                    | -0,8        | 7,4         | 6,1        |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>7,9</b>    |               | <b>23%</b>                 | <b>0,3</b>             | <b>1,1</b> | <b>1,8</b> | <b>1,3</b> | <b>5%</b>         | <b>11%</b> | <b>19%</b>             | <b>8%</b>           | <b>0,7</b> | <b>18,9</b> | <b>386,3</b>                    | <b>-0,5</b>            | <b>-1,9</b> | <b>1,4</b>  | <b>0,6</b> |
| <b>Телекоммуникации</b>       |               |               |                            |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |             |            |
| Ростелеком, ао                | 2,9           | 73,5          | 17%                        | 1,2                    | 3,6        | 8,3        | 0,8        | 3%                | 13%        | 32%                    | 7%                  | 0,6        | 12          | 43                              | 0,4                    | 0,9         | -0,4        | 0,6        |
| МТС                           | 8,0           | 260,9         | 23%                        | 1,9                    | 4,4        | 7,7        | 7,2        | 2%                | 9%         | 44%                    | 13%                 | 0,9        | 22          | 432                             | -1,3                   | 2,7         | 3,5         | 9,6        |
| МегаФон                       | 6,1           | 639,0         | n/a                        | 0,0                    | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0%                | 0%         | 0%                     | 0%                  | 0,5        | 12          | 20                              | -0,3                   | -1,4        | -0,3        | -0,1       |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>17,1</b>   |               | <b>20%</b>                 | <b>1,0</b>             | <b>2,7</b> | <b>5,4</b> | <b>2,7</b> | <b>2%</b>         | <b>7%</b>  | <b>25%</b>             | <b>7%</b>           | <b>0,7</b> | <b>15</b>   | <b>495</b>                      | <b>-0,4</b>            | <b>0,7</b>  | <b>1,0</b>  | <b>3,4</b> |
| <b>Потребительский сектор</b> |               |               |                            |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |             |            |
| X5                            | 6,9           | 1 656         | -                          | 0,3                    | 4,3        | 9,1        | 2,5        | 28%               | 8%         | 8%                     | 3%                  | n/a        | n/a         | 119                             | -0,2                   | 0,1         | -           | -          |
| Магнит                        | 5,7           | 3 652         | 26%                        | 0,3                    | 4,2        | 8,7        | 1,6        | 12%               | 15%        | 8%                     | 3%                  | 0,8        | 23          | 1 096                           | 1,2                    | -1,0        | -1,3        | 4,0        |
| Лента                         | 1,7           | 229,0         | 32%                        | 0,4                    | 6,3        | 13,8       | 1,2        | 10%               | 40%        | 6%                     | 1%                  | 0,5        | 30          | 43                              | -2,0                   | 4,0         | 8,7         | 7,0        |
| М.Видео                       | 1,1           | 407,9         | -                          | 0,8                    | 7,6        | 8,1        | neg.       | 8%                | 8%         | 10%                    | 6%                  | 0,3        | 19          | 7                               | 0,4                    | 0,4         | 1,5         | -0,5       |
| Детский мир                   | 1,0           | 88,3          | 36%                        | 0,0                    | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0%                | 0%         | 0%                     | 0%                  | n/a        | 14          | 14                              | -0,6                   | -0,7        | -2,8        | -2,4       |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>16,5</b>   |               | <b>31%</b>                 | <b>0,4</b>             | <b>4,5</b> | <b>7,9</b> | <b>1,3</b> | <b>11%</b>        | <b>14%</b> | <b>6%</b>              | <b>2%</b>           | <b>0,6</b> | <b>21</b>   | <b>1279</b>                     | <b>-0,3</b>            | <b>0,6</b>  | <b>1,5</b>  | <b>2,0</b> |
| <b>Девелопмент</b>            |               |               |                            |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |             |             |            |
| ЛСР                           | 1,0           | 632,4         | 61%                        | 0,7                    | 3,5        | 4,1        | 0,8        | n/a               | 5%         | 19%                    | 11%                 | 0,6        | 19          | 46                              | -0,2                   | -2,7        | 0,5         | 5,8        |
| ПИК                           | 3,7           | 359,9         | 15%                        | 1,1                    | 4,8        | 6,0        | 3,8        | 16%               | 14%        | 23%                    | 18%                 | 0,5        | 14          | 33                              | -0,1                   | 0,2         | -3,9        | -4,4       |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>4,7</b>    |               | <b>38%</b>                 | <b>0,9</b>             | <b>4,2</b> | <b>5,1</b> | <b>2,3</b> | <b>16%</b>        | <b>10%</b> | <b>21%</b>             | <b>14%</b>          | <b>0,5</b> | <b>17</b>   | <b>78</b>                       | <b>-0,1</b>            | <b>-1,2</b> | <b>-1,7</b> | <b>0,7</b> |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

|                         | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E |            |             |            | CAGR 2017-2020, % |            | Рентабельность (2019E) |                     | Beta       | HV 90D, %   | Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб. | Абсолютная динамика, % |            |            |            |
|-------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------|------------|-------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|---------------------------------|------------------------|------------|------------|------------|
|                         |               |               |                            | EV/S                   | EV/EBITDA  | P/E         | P/BV       | EBITDA            | Earnings   | EBITDA                 | NI (ROE для банков) |            |             |                                 | 1Д                     | 1Н         | 3М         | СНГ        |
| <b>Прочие сектора</b>   |               |               |                            |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                 |                        |            |            |            |
| Яндекс                  | 11,6          | 2 302         | 24%                        | 3,3                    | 9,6        | 15,7        | 2,3        | 20%               | 31%        | 34%                    | 21%                 | 1,1        | 24          | 161                             | 0,2                    | 2,6        | 17,4       | 19,3       |
| QIWI                    | 0,9           | 930           | -                          | 1,9                    | 13,4       | 23,4        | 4,2        | 6%                | 5%         | 14%                    | 9%                  | 0,7        | 28          | 4                               | -0,3                   | -1,7       | -3,0       | -1,4       |
| <b>Всего по сектору</b> | <b>14,0</b>   |               | <b>24%</b>                 | <b>1,7</b>             | <b>7,7</b> | <b>13,0</b> | <b>2,2</b> | <b>9%</b>         | <b>12%</b> | <b>16%</b>             | <b>10%</b>          | <b>0,8</b> | <b>24,4</b> | <b>169</b>                      | <b>-0,1</b>            | <b>0,3</b> | <b>3,1</b> | <b>3,9</b> |

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

| Время выхода    | Знач-ть <sup>1</sup> | Событие   | Период   | Консенсус | Пред. знач. | Факт  |
|-----------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|-------|
| 8 апреля 10:00  | •                    | Торговый баланс Германии, млрд евро   | февраль  | 19,0      | 18,5        | 16,3  |
| 8 апреля 11:30  | ••                   | Индекс настроений инвесторов SentiX в еврозоне  | апрель   | 2,0       | -2,2        | -0,3  |
| 8 апреля 16:30  | •••                  | Фабричные заказы в США, м/м   | февраль  | -0,6%     | 0,1%        | -0,5% |
| 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-балльной 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 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)               |
| 22-26 апреля | НЛМК             | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.                                      |
| 22 апреля    | Русатом          | Операционные результаты за 1-й кв.   |
| 23 апреля    | НОВАТЭК          | Совет директоров обсудит дивиденды   |
| 24 апреля    | Полиметалл       | День инвестора   |
| 25 апреля    | Evraz            | Операционные результаты за 1-й кв.   |
| 25 апреля    | Лента            | Операционные результаты за 1-й кв.   |
| 25 апреля    | Энел Россия      | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.   |
| 26 апреля    | Распадская       | Операционные результаты за 1-й кв.   |
| 26 апреля    | Алроса           | Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2П 2018г |
| 26 апреля    | Северсталь       | Совет директоров обсудит дивиденды   |
| 29 апреля    | Детский Мир      | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.   |
| 30 апреля    | ММК              | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)               |
| 2 мая        | НОВАТЭК          | Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)                             |
| 2 мая        | НЛМК             | Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)                               |
| 3 мая        | Северсталь       | Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)                             |
| 7 мая        | Мосбиржа         | Данные об объеме торгов за апрель  |
| 13 мая       | Алроса           | Результаты продаж за апрель  |
| 13 мая       | Черкизово        | Операционные результаты за апрель  |
| 15 мая       | Алроса           | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.   |
| 15 мая       | Интер РАО ЕЭС    | Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.                                    |
| 16 мая       | Черкизово        | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.   |
| 20 мая       | Русатом          | Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.   |

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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