

Индекс МосБиржи способен продолжить восстановительное движение сегодня и будет тестировать 2320-2330 пунктов.

Координаты рынка

- Европейские фондовые рынки в понедельник восстанавливались после падения конца прошлой недели
- Фондовые индексы США вновь пытались продолжить коррекцию, но достаточно быстро вернулись к росту, завершив торги уверенным повышением
- Российский рынок акций вырос благодаря сохранившемуся спросу на «голубые фишки» в условиях устойчивости нефтяных котировок

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 марта 16:00	●●●	ИПЦ в России, м/м	февраль	0,3%	0,3%	
6 марта 16:00	●●●	ИПЦ в России, г/г	февраль	2,3%	2,2%	
6 марта 18:00	●●●	Объём промышленных заказов в США, м/м	январь	-1,3%	1,7%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



Глобальные рынки и рынки акций

6 марта 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2310	0,9	-1,9	1,4	9,5
Индекс РТС	▲ 1280	1,4	-3,4	1,2	10,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 648	0,8	-2,3	1,7	11,0
Russian Market Volatility Index (RVI)	▼ 22,22	-1,0	-0,3	0,7	32,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24875	1,4	-3,2	-0,2	0,6
S&P 500	▲ 2721	1,1	-2,1	1,0	1,8
FTSE Eurotop 100	▲ 2799	1,0	-3,3	-1,2	-6,0
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1391	0,9	-4,5	2,9	8,3
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 18,7	-0,9	2,9	-11,3	7,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 86023	0,3	-1,9	2,5	12,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 116946	0,1	-1,6	1,3	1,4
Индекс DXY	▲ 90,1	0,2	-0,3	0,6	-2,2
EURUSD	▲ 1,234	0,2	0,8	-0,3	2,8
USDRUB	▲ 56,42	0,7	-1,3	1,4	2,1
EURRUB	▼ 69,58	-0,1	-1,1	1,1	-0,5
Бивалютная корзина	▲ 62,47	0,2	-0,8	1,2	0,7
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 65,7	0,2	-1,5	-1,8	-1,8
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 62,7	0,2	-0,5	-1,1	3,7
Золото, \$/унц	▼ 1320	-0,2	0,1	-0,3	1,3
Серебро, \$/унц	▼ 16,4	-0,6	0,0	-1,3	-3,0
Медь, \$/тонну	▲ 6864	0,2	-2,9	-3,6	-4,6
Никель, \$/тонну	▼ 13403	-0,2	-3,6	-2,4	5,3
RUONIA, %	▼ 7,6	-2,2	7	7	-3
CDS Россия 5Y	▼ 107	0	4	-1	-21

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Risk-Off



Risk-On

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые фондовые рынки

Европейские фондовые рынки в понедельник восстанавливались после падения конца прошлой недели (EuroTOP100: +1,0%; DAX: +1,5%; CAC40: +0,6%; FTSE100: +0,7%) – улучшению динамики рынков способствовали технические факторы и создание правящей коалиции в Германии, а также ослабления риска введения жестких протекционистских мер в США. Тенденция к росту преобладала во всех сегментах, наиболее активно росли Oil&Gas, следующий за нефтью, Hi-tech и потребсектор. Отдельные корпоративные истории (AXA: -9,7%) и выборы в Италии (FTMIB: -0,4%), ведущие к долгому созданию коалиции, сдержали отскок.

Фондовые индексы США вновь пытались продолжить коррекцию, но достаточно быстро вернулись к росту, завершив торги уверенным повышением (S&P500: +1,1%; Dow Jones IA: +1,4%; NASDAQ Composite: +1,1%). Поддержку оказало ослабление опасений относительно начала эпохи жестких торговых войн, ввиду заявлений Д. Трампа о возможности не вводить планируемые импортные пошлины на сталь и алюминий в отношении Канады и Мексики, если будет достигнут прогресс в отношении пересмотра NAFTA.. Среди секторов рост был весьма ровный и составил 0,9%-2%. Исключение составил консолидирующийся MetasI&Mining.

Российский фондовый рынок

Вчера российский рынок акций вырос благодаря сохранившемуся спросу на «голубые фишки» в условиях устойчивости нефтяных котировок и восстановления европейских рынков. Индекс МосБиржи (+0,9%) смог выйти выше 2300 пунктов.

За исключением акций транспортного сектора, где сильно скорректировались акции Аэрофлота (-1,3%), ключевые сектора показали позитивную динамику, причем лидировали в них, как правило, ключевые «фишки».

Так, в нефтегазовом секторе наиболее сильные темпы роста продемонстрировали акции Газпрома (+2,2%) и Сургутнефтегаза (+1,5%). Остальные бумаги показали умеренную динамику.

В финансовом секторе лидировали акции Сбербанка (оа: +1,5%; па: +2,1%). Акции МосБиржи подорожали на 1,3%, обновив максимумы с конца января.

В электроэнергетическом секторе дорожали Мосэнерго (+2,4%), Интер РАО (+2,1%) и Русгидро (+1,4%). В акциях телекоммуникационных и Internet-компаний большинство бумаг было «лучше рынка» во главе с Qiwi (+3,2%) и Яндексом (+2,6%). Акции МТС (+1,8%) вернулись к пикам года, а Мегафон (+1,1%) – обновил максимумы за 4 месяца. В потребительском секторе сохранили рост акции Магнита (+1,4%).

В металлургическом и горнодобывающем секторе восстанавливали позиции сталелитейные бумаги (ММК: +1,7%; НЛМК: +1,7%) и Алроса (+2,7%). А вот НорНикель (-0,4%) и РусАл (-0,6%) просели.

Из прочих бумаг отметим продолжающие обновлять максимумы с прошлого лета акции ЛСР (+1,7%). В аутсайдерах – РБК (-1,9%) и ПИК (-1,5%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Текущий фьючерс на Brent в понедельник вернулся в диапазон 65-67 долл./барр. благодаря дальнейшему росту инфляционных ожиданий и улучшению настроений на рынках. В таких условиях участники рынка вновь обратили внимание на отраслевые новости: вчера на CERAWEEK МЭА сообщило, что в ближайшие 5 лет ждет роста спроса на нефть, с постепенным ростом доли в мировой добыче американских сланцевиков, в то время как рост мощностей ОПЕК будет весьма ограниченным. Мы отмечаем инерцию к росту цен на нефть, но считаем диапазон 65-67 долл./барр. сбалансированным и рассчитываем на его удержание в ближайшие дни.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на мировых рынках заметно улучшились ввиду смягчения риторики Президента США Д. Трампа в отношении планируемых протекционистских мер, снизив, тем самым, опасения относительно запуска торговых войн. В частности, Д. Трамп заявил, что может не вводить импортные пошлины на сталь и алюминий в отношении Канады и Мексики, если будет прогресс в отношении переговоров по пересмотру условий NAFTA (о наличии которого ночью, кстати, было заявлено Канадой), в частности, страны будут выполнять ряд требований США: первая - по с/х, вторая - по контролю за наркотрафиком. Таким образом, угроза по повышению импортных пошлин на металлы на данном этапе начинает выглядеть, как минимум, в отношении отдельных стран, скорее, переговорным аргументом, чем реализацией плана по запуску полномасштабных торговых войн, что позитивно восприняли рынки.

Вместе с тем, очевидно, что импортные пошлины в том или ином объеме, рано или поздно, но будут введены – это остается, в сочетании с ожиданиями инфраструктурных стимулов и предложением UST, фактором сохранения инфляционных ожиданий по США на повышенном уровне (спрэд UST-TIPS 5 yr обновляет максимумы с 2014 г.) и придавливает доллар.

Мы ждем развития позитивных настроений на мировых рынках в середине недели, с ростом рынков акций развитых стран и движением фьючерса на Brent в направлении 67-67,2 долл./барр. Из значимых событий текущей недели можно отметить заседание ЕЦБ (четверг), выступления руководителей ФРС перед неделей «тишины» (напомним, заседание регулятора состоится 20-21 марта – мы ждем повышения ключевой ставки), данные по рынку труда в США (среда, пятница).

Российский фондовый рынок вернулся к росту на фоне стабилизации ситуации на рынке нефти и развитых рынках, диктуя фокусировку спроса в сегменте наиболее ликвидных бумаг. **Индекс МосБиржи способен продолжить восстановительное движение сегодня и будет, по нашему мнению, тестировать 2320-2330 пунктов.** Мы ожидаем опережающего роста внутренних секторов, в частности, видим перспективу роста акций банков и отстающей от рынка электроэнергетики. Однако обновления максимумов сегодня-завтра не ждем: часть внешнего позитива вновь способен впитать в себя рубль, что ограничит рост акций «весовых» бумаг сырьевых секторов и, как следствие, рынка в целом. Кроме того, нам предстоит уйти на «длинные» выходные, что в условиях пока лишь отскока на мировых рынках может негативно сказываться на динамике рынка в эти дни.

Евгений Локтюхов

Корпоративные новости

АФК Система полностью рассчиталась с Роснефтью

АФК Система перечислило АНК Башнефть последний транш в размере 40 млрд рублей в рамках исполнения обязательств по мировому соглашению с Башнефтью, НК Роснефть и Башкирией, сообщила АФК. Таким образом, АФК Система выполнила все свои финансовые обязательства по мировому соглашению, уплатив Башнефти 100 млрд рублей. В течение трех рабочих дней с даты исполнения АФК всех своих финансовых обязательств стороны подадут заявления об отказе от всех ранее поданных друг к другу исков.

НАШЕ МНЕНИЕ: Погашение финансовых обязательств свидетельствует о том, что конфликт между компаниями полностью исчерпан. Привлечение АФК Системой долга увеличит долговую нагрузку компании. Погашение его, скорее всего, будет осуществляться потоками от основных «дочек» это может стать причиной увеличения дивидендных выплат, в первую очередь со стороны МТС, как основного донора. Пока неизвестно как распорядится полученными 100 млрд руб. Башнефть, есть вероятность того, что часть суммы может быть выплачена в виде дивидендов.

Детский мир в 2017г увеличил чистую прибыль на 26,8% - до 4,8 млрд рублей

Ритейлер Детский мир в 2017 году увеличил чистую прибыль по МСФО до 4,844 млрд рублей с 3,82 млрд рублей в 2016 году, говорится в отчетности компании. Таким образом, чистая прибыль ритейлера по итогам прошлого года выросла на 26,8%. Выручка Детского мира в 2017 году увеличилась на 21,9%, до 97,003 млрд рублей. Валовая прибыль повысилась на 21%, до 32,798 млрд рублей. Валовая маржа составила 33,8% против 34,1% в 2016 году. EBITDA выросла на 20,1%, до 9,842 млрд рублей, рентабельность этого показателя 10,1% по сравнению с 10,3% годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Детского мира в целом позитивные, однако, темпы роста выручки оказались несколько ниже наших ожиданий. Причиной этого является сильное замедление роста цен в стране. Детский мир отразил снижение среднего чека на 4,4% при том, что трафик увеличился на 12,2%. В условиях сохранения низких темпов роста цен в стране, динамика выручки Детского мира видимо будет находится под давлением, увеличиваясь преимущественно за счет трафика и открытия новых магазинов.

Polymetal в 2017 г увеличил запасы на 5%, ресурсы - на 10%

Рудные запасы Polymetal за 2017 год увеличились на 5%, до 20,9 млн унций золотого эквивалента, сообщила компания, объясняя это успешной геологоразведкой на Албазино, Комаровском и Дукате, а также первичной оценкой запасов на Капане и Нежданском. В том числе запасы золота увеличились на 5%, составив 18,4 млн унций, а запасы серебра уменьшились на 3%, до 158 млн унций. Запасы меди выросли на 25% и составили 82 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост запасов позитивный момент, т.к. для Polymetal пополнение ресурсной базы всегда было актуальным вопросом. С положительной точки зрения можно отметить то, что компания приростом запасов полностью перекрыла добычу в 2017 году.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 310	0,9%	-1,9%	3,2%
Индекс РТС	1 280	1,4%	-3,4%	3,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 280	1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	129 460	1,0%		

США				
S&P 500	2 721	1,1%	-2,1%	1,0%
Dow Jones (DJIA)	24 875	1,4%	-3,2%	-0,2%
Dow Jones Transportation	10 348	0,1%	-3,9%	-1,7%
Nasdaq Composite	7 331	1,0%	-1,2%	3,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 717	-0,1%	-1,1%	0,8%

Европа				
EURTop100	2 799	1,0%	-3,3%	-1,2%
Euronext 100	1 006	0,8%	-2,6%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 116	0,7%	-2,4%	-0,4%
DAX (Германия)	12 091	1,5%	-3,5%	-2,4%
CAC 40 (Франция)	5 167	0,6%	-3,3%	0,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 408	1,7%	-4,4%	1,8%
Taiex (Тайвань)*	10 781	1,3%	-0,5%	0,3%
Kospi (Корея)*	2 408	1,4%	-2,0%	5,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 912	0,3%	-1,6%	2,7%
Bovespa (Бразилия)	86 023	0,3%	-1,9%	2,5%
Hang Seng (Китай)*	30 286	1,3%	37,1%	0,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 268	0,3%	-0,7%	-3,1%
BSE Sensex (Индия)*	33 902	0,5%	-1,6%	-0,9%

MSCI				
MSCI World	2 107	0,8%	-1,6%	0,4%
MSCI Emerging Markets	1 176	-0,5%	-3,0%	0,0%
MSCI Eastern Europe	306	1,2%	-2,6%	3,5%
MSCI Russia	682	1,6%	-3,5%	4,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	62,6	2,2%	-2,1%	-2,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	65,6	0,2%	-1,2%	-2,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,7	0,2%	-0,5%	-1,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	65,7	0,2%	-1,5%	-1,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6874	0,2%	-2,9%	-3,6%
Никель (LME) spot, \$/т	13379	-0,2%	-3,6%	-2,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2131	-0,4%	-1,6%	-3,6%
Золото spot, \$/унц*	1323	0,2%	0,3%	-0,1%
Серебро spot, \$/унц*	16,5	0,2%	0,2%	-1,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	497,1	1,1	-2,3	-3,8
S&P Oil&Gas	407,0	1,3	-3,1	-3,4
S&P Oil Exploration	825,5	1,0	-0,4	-1,7
S&P Oil Refining	373,1	1,4	-3,0	-0,9
S&P Materials	126,3	0,0	-3,4	1,5
S&P Metals&Mining	692,9	1,3	-3,8	-0,1
S&P Capital Goods	637,5	1,2	-3,4	0,0
S&P Industrials	127,7	1,1	-6,1	-6,7
S&P Automobiles	98,0	1,3	-6,1	-6,3
S&P Utilities	251,8	2,0	-0,6	2,7
S&P Financial	477,9	1,4	-2,3	1,5
S&P Banks	357,2	1,2	-2,4	1,9
S&P Telecoms	155,7	1,0	-1,4	-1,9
S&P Info Technologies	1 190,8	0,9	-1,4	4,5
S&P Retailing	2 000	1,6	-0,3	2,7
S&P Consumer Staples	556,8	0,9	-0,9	-1,7
S&P Consumer Discretionary	828,9	1,1	-2,4	-0,4
S&P Real Estate	186,8	1,4	-1,8	-0,9
S&P Homebuilding	943,0	1,0	-2,6	-5,4
S&P Chemicals	618,3	1,7	-3,1	-1,3
S&P Pharmaceuticals	615,0	0,7	-2,7	0,3
S&P Health Care	974,8	0,9	-2,3	0,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 969	0,8	-1,9	1,4
Нефть и газ	5 694	0,6	-2,5	1,8
Эл/энергетика	1 950	0,8	-0,4	4,3
Телекоммуникации	1 948	1,6	1,0	5,7
Банки	7 701	0,8	-1,2	5,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	89,97	-0,1	-0,4	0,4
Евро*	1,235	0,1	0,9	-0,3
Фунт*	1,384	-0,1	-0,5	-0,8
Швейц. франк*	0,940	0,0	-0,1	-0,4
Йена*	106,2	0,0	1,1	3,2
Канадский доллар*	1,298	-0,1	-1,6	-3,8
Австралийский доллар*	0,777	0,1	-0,3	-1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	56,42	0,7	-1,3	1,4
EURRUB	69,64	-0,1	-1,1	1,1
Бивалютная корзина	62,37	0,2	-0,8	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,657	2 б,п,	-0 б,п,	14 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,238	-0 б,п,	-2 б,п,	13 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,886	2 б,п,	-1 б,п,	8 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,155	1 б,п,	-0 б,п,	9 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,448	0,5 б,п,	-0,1 б,п,	0,4 б,п,
LIBOR 1M	1,691	2,0 б,п,	5,9 б,п,	11,1 б,п,
LIBOR 3M	2,025	0,8 б,п,	6,9 б,п,	23,6 б,п,
EURIBOR overnight	-0,442	-0,2 б,п,	0,2 б,п,	0,2 б,п,
EURIBOR 1M	-0,370	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,327	0,0 б,п,	0,1 б,п,	0,2 б,п,
MOSPRIME overnight	7,590	-4 б,п,	-2 б,п,	9 б,п,
MOSPRIME 3M	7,410	0 б,п,	3 б,п,	-26 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	55	-1 б,п,	0 б,п,	2 б,п,
CDS High Yield (USA)	335	-3 б,п,	6 б,п,	12 б,п,
CDS EM	119	-5 б,п,	-3 б,п,	-0 б,п,
Russia'23-UST'10 спред, б.п.	75	-22 б,п,	-49 б,п,	-47 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	2,1	-0,3	-2,2%
Роснефть	5,6	0,4	-0,5	-1,7%
Лукойл	65,5	-0,2	-2,8	-1,2%
Сургутнефтегаз	4,9	1,2	-0,2	-2,6%
Газпром нефть	25,4	1,0	0,4	-1,0%
НОВАТЭК	136	1,4	-1,5	5,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	19,6	0,8	-6,9	-0,6%

Черная металлургия				
Северсталь	15,7	0,2	-1,0	-1,0%
НЛМК	25,2	0,4	-0,9	-1,7%
ММК	10,2	0,2	-0,5	-2,0%
Мечел ао	4,9	0,0	-0,4	48,6%

Банки				
Сбербанк	19,9	1,3	-0,7	2,7%
ВТБ ао	2,1	-0,2	-0,1	9,6%

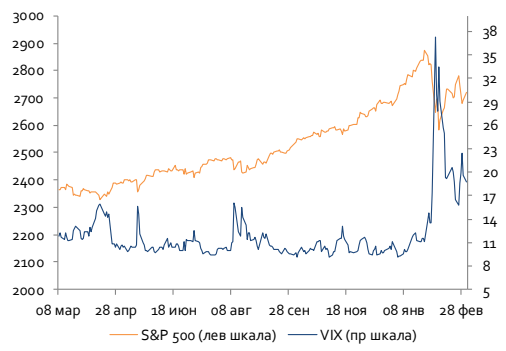
Прочие отрасли				
МТС	12,1	2,7	-0,2	10,2%
Мегафон	10,4	1,3	0,0	3,3%
Магнита ао	19,7	0,0	-0,8	7,7%

* данные приведены по состоянию
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



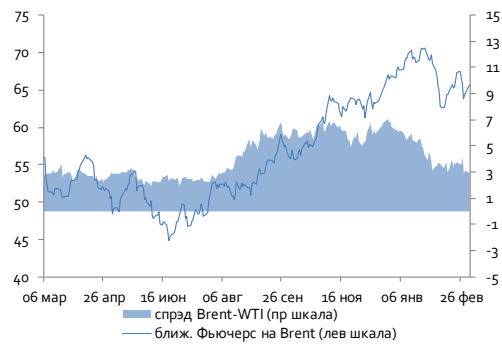
S&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research

Рынок акций США в феврале испытывает дефицит идей для роста в условиях опасений повышения стоимости заемных средств и сомнений в способности администрации Д. Трампа работать в нормальном режиме. Охвативший рынок коррекционный настрой на фоне перегретости и высоких доходностей по гособлигациям, как мы считаем, сохранится в ближ. время (ориентир., до начала марта).

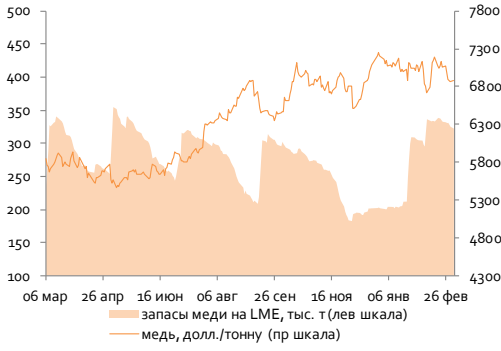
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Котировки нефти восстановились к 65 долл./барр. Brent, но остаются значительно ниже уровней начала года из-за ухудшения сентимента на фондовых рынках и ввиду сезонности. Учитывая сильный фундаментал, мы рассчитываем, что Brent сможет удержаться в диапазоне 63-67 долл./барр. до конца февраля.

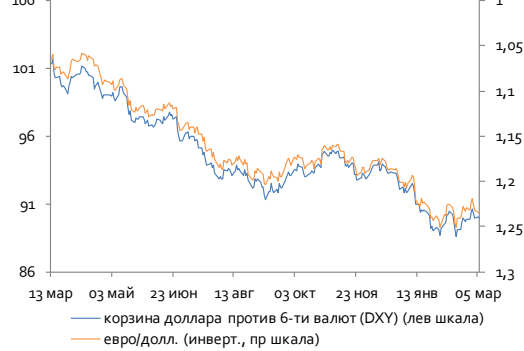
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Прометаллы пытаются перейти к консолидации в середине февраля. Данный вид активов выглядит по-прежнему интересно на ожиданиях повышения спроса на металлы в США и ограничения мощностей в Китае: мы склоняемся к их росту в среднесрочной перспективе, оценивая текущий потенциал развития коррекции как ограниченный.

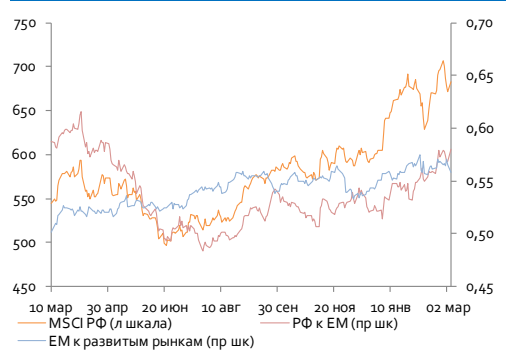
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research

Пара EURUSD по-прежнему торгуется с серьезным отклонением от уровней, оправданных с точки зрения дифференциала проц. ставок. Мы ждем, что пара в ближайшие несколько недель будет тяготеть к нижней границе диапазона 1,20-1,25, с периодическими попытками вернуться к 1,25, способными стать успешными лишь в марте-апреле

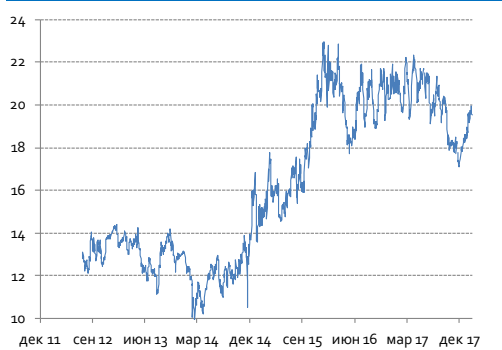
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, PSB Research

Активы EM в феврале начинают выглядеть хуже DM: в условиях фиксации прибыли позитивные экономические ожидания отошли на второй план. Активы РФ выглядят лучше EM благодаря большому весу сырьевых бумаг.

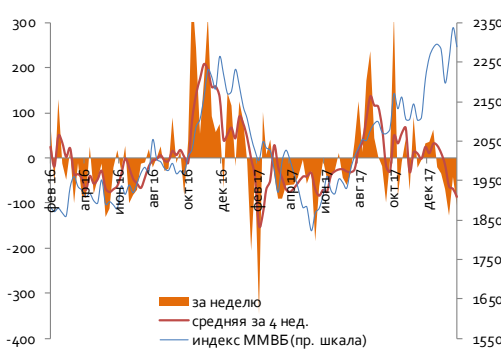
Отношение индекса RTS и нефти марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

Хотя отношение RTS/Brent пытается пойти выше 19х, по нашему мнению, потенциал роста оценок рынка к нефти в текущих условиях ограничен.

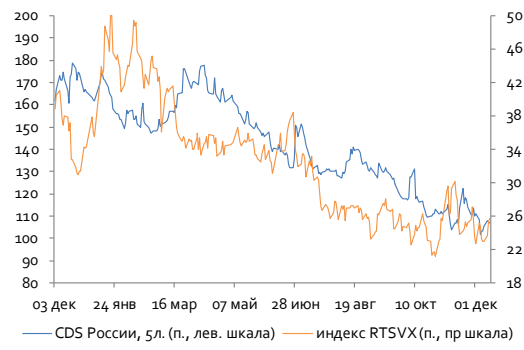
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research

За неделю, завершившуюся 2 марта, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research, наблюдался отток капитала объемом 36 млн долл.

Индекс RTSVX и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research

Спрэд CDS 5Y находится вблизи 100 пунктов, чуть подрастая ввиду ухудшения внешней конъюнктуры. Дорогая нефть оказывает поддержку. Специфических страновых рисков CDS и RTSVX не «прайсят».

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2019, %		Рентабельность (2018E)		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		2 310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	30 118	0,9	-1,9	9,5	9,5	
Индекс РТС		1 280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18	533	1,4	-3,4	10,9	10,9	
Нефть и газ																			
Газпром	59,4	141,6	19%	0,8	3,3	3,8	0,3	11%	3%	25%	13%	1,2	20	3 274	2,2	-3,7	5,7	8,5	
Новатэк	39,6	736,4	4%	3,9	10,2	11,1	2,5	7%	3%	38%	33%	0,9	20	331	0,6	0,3	9,4	8,7	
Роснефть	60,2	320,5	28%	1,0	4,2	7,3	0,7	10%	36%	23%	7%	1,1	24	1 108	0,3	-6,2	9,6	9,9	
Лукойл	56,2	3 730	15%	0,6	3,7	6,8	0,9	8%	20%	15%	7%	1,0	21	1 405	-0,5	-2,9	9,6	11,9	
Газпром нефть	24,5	291,9	-1%	0,9	3,8	4,5	0,8	11%	14%	23%	14%	0,6	23	37	0,1	2,5	16,6	19,6	
Сургутнефтегаз, ао	18,1	28,6	21%	-0,9	-3,5	3,6	0,3	6%	16%	26%	21%	0,9	25	394	1,5	-2,8	2,3	2,7	
Сургутнефтегаз, ап	4,1	30,1	30%	-0,9	-3,5	3,6	0,3	6%	16%	26%	21%	0,8	25	446	0,1	-2,5	3,0	7,1	
Татнефть	24,2	600,4	-11%	1,8	6,5	8,7	1,7	11%	13%	28%	20%	1,2	39	869	0,9	-0,3	17,5	25,4	
Башнефть	6,7	2 246,0	14%	0,7	2,8	4,0	n/a	19%	26%	24%	13%	0,7	34	3	0,1	-1,1	-8,4	-1,2	
Всего по сектору	293,2		13%	0,9	3,1	5,9	0,9	10%	16%	25%	17%	0,9	26	7 865	0,6	-1,8	7,3	10,3	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	106,0	277,0	18%	-	-	6,9	1,54	-	-	-	24%	1,2	26	9 442	1,5	-1,1	23,8	23,0	
Сбербанк, ап	4,1	229,3	21%	-	-	6,9	1,54	-	-	-	24%	1,3	29	557	2,1	-1,2	23,7	21,3	
ВТБ	12,0	0,0525	35%	-	-	5,2	0,56	-	-	-	24%	0,9	31	1 054	0,1	-4,0	1,9	10,9	
Московская биржа	4,7	117,0	9%	-	-	9,8	5,60	-	-	-	0%	1,0	27	533	1,3	1,7	-2,2	7,4	
Всего по сектору	126,8		20%	-	-	7,2	2,31	-	-	-	18%	1,1	28	11 586	1,3	-1,1	11,8	15,6	
Металлургия и горная																			
НорНикель	31,4	11 199	2%	3,3	6,6	9,5	6,3	12%	15%	50%	30%	1,0	32	1 785	-0,4	-5,7	10,2	3,2	
ОК Русал	10,3	38	31%	1,7	7,6	5,3	1,6	13%	40%	23%	19%	1,1	29	63	-0,6	-1,5	5,4	-5,5	
АК Алроса	11,6	88,5	3%	2,6	5,5	7,9	1,9	2%	-15%	47%	29%	0,9	25	812	2,7	0,0	16,8	17,9	
НЛМК	15,6	146,9	-17%	1,6	6,2	10,1	2,2	7%	14%	27%	15%	1,0	28	455	1,7	-1,2	5,9	-0,2	
ММК	9,2	46,3	-5%	1,2	4,7	8,3	1,5	4%	-1%	26%	15%	1,1	27	388	2,4	-2,5	3,0	10,6	
Северсталь	13,4	903,2	-10%	1,8	5,7	8,3	3,5	4%	-2%	32%	20%	1,1	22	863	0,7	-4,9	2,6	1,8	
ТМК	1,4	79,2	28%	1,0	6,1	10,8	n/a	9%	27%	16%	3%	0,7	24	8	-1,6	-2,3	1,1	7,1	
Распадская	1,4	113,6	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	31	371	0,3	0,6	28,8	27,6	
Мечел, ао	1,0	141,0	-20%	2,0	13,5	-3,5	neg.	-	-212%	15%	-7%	1,5	37	50	0,2	-5,1	-1,7	-4,6	
Полиметалл	4,6	604,0	29%	2,6	5,1	9,1	n/a	8%	8%	51%	22%	0,5	24	133	1,3	-0,5	-9,3	-14,5	
Всего по сектору	100,0		5%	1,8	6,1	6,6	2,4	7%	-13%	29%	15%	1,0	28	493	0,7	-2,3	6,3	4,3	
Электроэнергетика																			
РусГидро	6,0	0,790	29%	1,1	4,1	6,6	-	6%	3%	26%	13%	0,9	26	239	1,4	-0,6	-3,6	8,4	
Интер РАО ЕЭС	7,0	3,795	32%	0,3	2,8	6,8	-	6%	-3%	10%	6%	0,7	27	303	2,1	0,7	4,0	11,6	
ОГК-2	0,9	0,479	50%	0,6	3,3	4,5	-	17%	39%	10%	6%	1,1	29	28	0,8	-1,2	-5,7	7,3	
Юнипро	3,1	2,735	13%	1,8	4,8	9,2	-	22%	38%	18%	7%	0,6	17	28	-0,7	1,4	3,1	8,1	
Энел Россия	1,0	1,595	-2%	1,0	4,6	7,0	-	10%	39%	38%	22%	0,7	34	15	-0,9	2,4	8,8	9,4	
ТГК-1	0,8	0,012	10%	0,7	3,0	5,2	-	0%	0%	22%	11%	1,2	25	23	-0,5	-0,1	-4,0	-1,6	
Мосэнерго	1,9	2,749	7%	0,5	2,7	5,7	-	0%	5%	23%	10%	0,9	21	69	2,4	0,9	-4,4	4,8	
Россети, ао	2,9	0,827	14%	0,6	1,7	2,0	-	-3%	-15%	33%	8%	1,3	31	91	-0,2	-5,2	-0,3	0,8	
ФСК ЕЭС	4,0	0,176	4%	1,8	3,2	4,5	-	-7%	-23%	57%	20%	1,0	24	255	1,3	0,3	10,0	8,8	
Всего по сектору	27,6		18%	0,9	3,4	5,7	-	6%	9%	26%	11%	0,9	26	1 051	0,6	-0,2	0,9	6,4	

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2016E				CAGR 2015-2019, %		Рентабельность (2016E)		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
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 180	-26%	2,3	6,8	10,1	2,1	6%	10%	34%	17%	0,5	18	47	0,7	-0,9	7,3	8,0
Уралкалий	5,4	104,0	44%	3,4	6,6	6,0	19,1	7%	10%	52%	29%	0,5	23	17	1,4	-2,3	-18,9	-11,5
ФосАгро	5,6	2 428	-3%	2,1	6,2	8,0	3,8	4%	-4%	34%	20%	0,8	19	45	0,9	-2,1	-4,5	-2,8
Всего по сектору	14,0		5%	2,6	6,5	8,1	8,3	6%	6%	40%	22%	0,6	20	36	1,0	-1,8	-5,4	-2,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	68,1	22%	1,2	3,7	9,0	0,6	3%	35%	32%	6%	0,6	17	201	0,7	1,9	7,4	6,6
МТС	11,2	315,0	6%	1,8	4,5	9,8	4,9	4%	7%	41%	14%	0,9	27	219	1,8	0,0	18,9	14,1
МегаФон	6,3	575	14%	1,6	4,2	10,4	2,4	7%	6%	38%	10%	0,6	20	349	1,1	4,0	8,8	12,1
Всего по сектору	20,6		14%	1,5	4,1	9,8	2,6	5%	16%	37%	10%	0,7	21	770	1,2	1,9	11,7	10,9
Потребительский сектор																		
Магнит	9,3	5 130	1%	0,2	5,2	48,2	n/a	11%	0%	4%	0%	0,8	52	2 294	1,4	6,8	-19,0	-19,1
Дикси Групп	0,7	334,5	-12%	0,6	6,4	11,1	2,0	16%	16%	10%	4%	0,8	25	3	0,5	1,4	3,9	2,9
М.Видео	1,3	405,0	11%	0,3	5,8	11,8	3,2	7%	10%	6%	3%	0,4	32	269	-1,0	-6,7	0,0	-2,4
Всего по сектору	11,3		0%	0,4	5,8	23,7	2,6	11%	9%	7%	2%	0,7	36	855	0,3	0,5	-5,0	-6,2
Прочие сектора																		
АФК Система	2,1	12,1	-	6,1	18,5	28,7	2,3	21%	23%	33%	22%	0,8	68	133	0,8	-1,8	0,8	0,0
Аэрофлот	3,0	150,0	13%	4,5	6,5	7,1	n/a	3%	n/a	70%	45%	0,7	33	1 102	-1,3	6,5	3,7	8,3
ЛСР	1,6	900	15%	1,0	4,8	6,8	1,3	8%	7%	20%	11%	0,4	19	40	1,7	6,8	15,5	8,9
Соллерс	0,4	629,0	27%	0,4	3,7	7,0	n/a	0%	9%	10%	4%	0,6	19	0	0,2	1,3	4,8	1,1
КАМАЗ	0,7	53,1	-14%	n/a	n/a	n/a	n/a	-	-	n/a	n/a	0,7	18	0	0,0	4,2	0,0	1,3
Яндекс	13,6	2 347,5	-2%	2,5	6,2	11,9	2,8	20%	14%	40%	30%	n/a	29	110	2,9	-1,5	23,6	23,9
Всего по сектору	21,3		8%	2,9	7,9	12,3	2,1	11%	13%	35%	22%	0,7	31,2	1 386	0,7	2,6	8,1	7,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 марта 04:45	●●●	PMI в секторе услуг в КНР (офици.)	февраль	54,3	54,7	54,2
5 марта 09:00	●●	PMI в секторе услуг в России (офици.)	февраль	55,1	55,1	56,5
5 марта 12:00	●●●	PMI в секторе услуг в Еврозоне (офици.)	февраль	56,7	56,7	56,2
5 марта 18:00	●●●	PMI в непроизводственном секторе в США от ISM (офици.)	февраль	58,5	59,9	59,5
6 марта 16:00	●●●	ИПЦ в России, м/м	февраль	0,3%	0,3%	
6 марта 16:00	●●●	ИПЦ в России, г/г	февраль	2,3%	2,2%	
6 марта 18:00	●●●	Объём промышленных заказов в США, м/м	январь	-1,3%	1,7%	
7 марта 13:00	●●●●	ВВП в Еврозоне, кв./кв.	4 кв.	0,6%	0,6%	
7 марта 13:00	●●●●	ВВП в Еврозоне, г/г	4 кв.	2,7%	2,7%	
7 марта 16:15	●●●	Изм-е числа занятых в несельскохозяй. секторе в США от ADP, тыс.	февраль	195	234	
7 марта 16:30	●●●	Сальдо торгового баланса в США, \$ млрд	январь	-54,5	-53,1	
7 марта 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,7	3,0	
7 марта 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,6	-1,0	
7 марта 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,8	2,5	
8 марта 02:50	●●●●	ВВП в Японии, кв./кв.	4 кв.	0,2%	0,1%	
8 марта 02:50	●●●●	ВВП в Японии, г/г	4 кв.	1,0%	0,5%	
8 марта 06:00	●●●	Объём экспорта из Китая, г/г	февраль	10,0%	11,1%	
8 марта 06:00	●●●	Объём импорта в Китай, г/г	февраль	6,5%	36,8%	
8 марта 06:00	●●●	Сальдо торгового баланса в Китае, \$ млрд	февраль	-8,5	20,4	
8 марта 15:45	●●●●●	Решение по процентной ставке в Еврозоне, %		0,00	0,00	
8 марта 16:30	●●●●●	Пресс-конференция ЕЦБ				
9 марта 04:30	●●●	ИПЦ в Китае, г/г	февраль	2,4%	1,5%	
9 марта 04:30	●●●	Индекс цен производителей в Китае, г/г	февраль	3,8%	4,3%	
9 марта 16:30	●●	Средняя почасовая заработная плата в США, м/м	февраль	0,3%	0,3%	
9 марта 16:30	●●●	Изм-е числа занятых в несельскохозяй. секторе в США, тыс.	февраль	203	200	
9 марта 16:30	●●●●	Уровень безработицы, %	февраль	4,0%	4,1%	
9 марта 21:00	●●	Число буровых установок в США от Baker Hughes, шт.	тек. нед.	н/д	800	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий



Дата	Компания/отрасль	Событие
6 марта	Ростелеком	Финансовые результаты за 2017г.
7 марта	Группа ЛСР	Финансовые результаты за 2017г.
7 марта	Сбербанк	Бухгалтерская отчетность за январь-февраль
7 марта	Алроса	Данные по продажам в феврале
7 марта	Юнипро	Финансовые результаты за 2017г.
12 марта	En+ Group	Финансовые результаты за 2017г.
12 марта	Лента	Финансовые результаты за 2017г.
12 марта	Polymetal	Финансовые результаты за 2017г.
12 марта	НЛМК	Внеочередное общее собрание акционеров
13 марта	TCS Group	Финансовые результаты за 2017г.
13 марта	Мечел	Финансовые результаты за 2017г.
14 марта	ЛУКОЙЛ	Финансовые результаты за 2017г.
15 марта	Алроса	Финансовые результаты за 2017г.
16 марта	МегаФон	Финансовые результаты за 2017г.
16 марта	МКБ	Финансовые результаты за 2017г.
19 марта	МТС	Финансовые результаты за 2017г.
19 марта	Роснефть	Финансовые результаты за 2017г.
19-26 марта	Русагро	Финансовые результаты за 2017г.
20 марта	Полус	День инвестора
21 марта	Ростелеком	День инвестора
21 марта	М.Видео	Финансовые результаты за 2017г.
22 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты за 2017г.
23 марта	ЛУКОЙЛ	День инвестора
23 марта	Магнит	Финансовые результаты за 2017г.
27 марта	O'Key Group	Финансовые результаты за 2017г.
29 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты за 2017г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research



АО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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

Николай Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике

АНАЛИЗ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Роман Насонов NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Михаил Поддубский PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69

АНАЛИЗ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Татьяна Муллина	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Владислав Риман	Структурные продукты, DCM	
Максим Сушко		
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

2018 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.