

Сегодня индекс МосБиржи продолжит проторговываться середину диапазона 2450-2500 пунктов. Уровень поддержки остается достаточно сильным, а поводов для выхода выше 2500 пунктов пока нет. В отсутствии новых новостей по санкциям, рынок будет отыгрывать динамику внешних площадок, где сдерживающим фактором выступит статистика из Китая, в то же время высокие цены на нефть окажут поддержку.

При текущем внешнем фоне пара доллар/рубль имеет шансы в ближайшие дни приблизиться к отметке в 65 руб/долл.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию среды ростом на 0,6-0,7%.
- Индекс МосБиржи вчера сумел отыграть внутрисуточные потери и завершил день приростом на 0,1%.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 65,50 руб./долл.
- Российские еврооблигации в среду торговались в боковом диапазоне. Доходность Russia`29 осталась на уровне 4,58%.
- Главным событием среды стало размещение Минфином рекордного объема гособлигаций на 91,4 млрд руб.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 марта 5:00	●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	январь	5,5%	5,7%	5,3%
14 марта 5:00	●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	январь	8,1%	8,2%	8,2%
14 марта 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	январь	6,0%	5,9%	6,1%
14 марта 10:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	февраль	0,5%	0,5%	
14 марта 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	февраль	0,1%	0,1%	
14 марта 15:30	●●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	223	
14 марта 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1790	1755	
14 марта 15:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	февраль	0,3%	-0,5%	
14 марта 16:00	●	Торговый баланс в России, млрд долл.	февраль	19,50	18,86	
14 марта 17:00	●●●●	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	январь	0,620	0,621	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

14 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2471	0,1	-0,9	-0,6	4,6
Индекс РТС	▲ 1189	0,5	-0,2	-0,1	11,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 610	-0,7	0,2	0,9	10,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25703	0,6	0,1	1,0	10,2
S&P 500	▲ 2811	0,7	1,4	2,4	12,1
FTSE Eurotop 100	▲ 2864	0,7	0,1	3,5	10,8
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1437	-0,1	-0,7	2,1	10,9
SBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,4	-0,4	-2,3	-2,8	-12,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 98904	1,1	5,0	0,9	12,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 102197	0,5	-0,1	0,1	12,0
Индекс DXY	▼ 95,6	-0,4	-1,1	-0,4	0,4
EURUSD	▲ 1,133	0,3	1,2	0,3	-1,2
USDRUB	▲ 65,40	0,3	0,9	1,7	6,6
EURRUB	▲ 74,14	0,1	0,1	1,6	7,3
Бивалютная корзина	▼ 69,24	-0,2	0,7	2,0	6,6
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 67,8	0,3	2,2	5,0	26,0
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 58,4	0,2	3,1	7,3	28,6
Золото, \$/унц	▲ 1309	0,6	1,8	-0,3	2,1
Серебро, \$/унц	▲ 15,5	0,1	2,9	-1,1	-0,3
Медь, \$/тонну	▲ 6498	0,1	0,0	6,2	9,3
Никель, \$/тонну	▲ 13015	0,8	-2,9	6,4	23,7
Mosprime o/n	▼ 7,8	-2,0	-9,0	8,0	18,0
CDS Россия 5Y	▲ 126	0,5	-1	-23	-27
Russia-27	▼ 4,37	-0,4	-11,4	-24,1	-56,5
Russia-42	▲ 5,04	2,6	-2,0	-8,7	-38,6
ОФЗ 26214.	▼ 7,40	-2,0	-6,0	-43,0	-55,0
ОФЗ 26215	▼ 8,06	-2,0	-4,0	-2,0	-38,0
ОФЗ 26212	▲ 8,25	0,0	-2,0	-3,0	-50,0

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

### Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов на глобальных рынках преобладали умеренно-позитивные настроения. Американские фондовые индексы завершили торги ростом на 0,6-0,7%, а индекс S&P 500 вновь забрался выше рубежа в 2800 пунктов. Сегодня в Азии после публикации сравнительно слабой статистики по промпроизводству Китая настроения несколько ухудшились – большинство индексов региона демонстрирует отрицательную динамику, фьючерсы на американские индексы находятся в локальном минусе.

На долговом рынке большой активности не наблюдается - доходности десятилетних treasuries вчера держались чуть выше отметки в 2,6%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос с 1,90% до 1,92%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Торговая сессия среды, ввиду невнятной внешней конъюнктуры, началась снижением: индекс МосБиржи в первой половине дня вплотную подходил к нижней границе диапазона 2450-2500 пунктов, который он проторговывает последний месяц. Однако в конце дня, вслед за улучшением настроений на мировых рынках и выходом котировок нефти Brent выше 67 долл./барр., индекс МосБиржи сумел не только отыграть внутрисдневные потери, но и завершить день приростом на 0,1%.

Ключевые сегменты рынка, за исключением потребсектора, в котором сильно подешевели X5 (-3,0%) и Детский Мир (-1,7%), смогли подрасти благодаря возврату спросу в ключевые бумаги.

Так, в нефтегазовом секторе сумели в течение дня перейти к росту акции Газпрома (+1,1%), Лукойла (+0,6%) и Роснефти (+0,6%). В финсекторе уверенную позитивную динамику продемонстрировал перепроданный ВТБ (+1,9%); умеренно прибавил Сбербанк (оа: +0,4%; па: +0,5%). В акциях металлургических и горнодобывающих компаний лидировали по темпам роста Полус Золото (+2,2%), Алроса (+2,0%) и НЛМК (+2,2%). Из бумаг "весовых" сегментов, слабо смотрелись вчера, выделим, в первую очередь, НорНикель (-3,7%), весьма резко отреагировавший на продажу Crispian части своего пакета по цене ниже рынка (см. вчерашний expresso), продолжившую откат Мосбиржу (-1,3%), а также Сургутнефтегаз (-1,6%), без явного негатива обновивший минимумы с конца 2014 года.

Акции электроэнергетики завершили торги разнонаправленным изменением. Пользовались спросом перепроданные акции Русгидро (+1,7%) и региональные МРСК (МРСК Юга: +23,5%; МРСК Северо-Запада: +7,7%; МРСК Центра: +3,5%). Сетевые "фишки" (Россети: -0,3%; ФСК: -1,1%), напротив, скорректировались. Продолжили дешеветь и бумаги генкомпаний, подконтрольных Газпрому, во главе с ОГК-2 (-2,2%).

В прочих секторах отметим дальнейшее ралли в Мостотресте (+4,0%) и выкуп внутрисдневной просадки в Аэрофлоте (+0,3%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



## Товарные рынки

Сильные статданные от Минэнерго США (запасы сырой нефти снизились на 3,9 млн барр., ждали рост на 2,7 млн барр., запасы бензинов сократились на 4,6 млн барр., ждали снижения на 2,5 млн барр.) стали тем самым импульсом для нефти, которая смогла в итоге выйти за верхнюю границу диапазона 65-67 долл./барр. Сегодня и завтра в фокусе отчеты по рынку нефти от ОПЕК и МЭА, которые будут важны в части оценки ситуации с балансом в преддверии заседания ОПЕК+ в апреле. Довольно слабая статистика по Китаю пока игнорируется рынком нефти. На наш взгляд, при сохранении аппетита к риску и сильных отчетов, а также на весеннем оживлении спроса на сырье нефть может продолжить рост к 70 долл./барр.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Мировые фондовые рынку демонстрируют смешанную динамику, реагируя главным образом на экономическую статистику.**

Вчера Парламент Великобритании, как и ожидалось, с перевесом в 43 голоса отклонил инициативу по выходу из ЕС без соглашения. Таким образом парламентариям сегодня в очередной раз предстоит провести голосование по отсрочке Brexit. Если соглашение все-таки удастся согласовать до 20 марта (за день до саммита ЕС), то Великобритания может запросить короткую «техническую отсрочку», в противном случае расставание с Евросоюзом будет отложено до 30 июня, когда состоится встреча Европарламента. Тем самым Великобритания вынуждена будет принять участие в выборах в Европарламент, которые пройдут 24-26 мая, поэтому для ЕС предпочтительна именно короткая отсрочка. При этом существует определенная вероятность, что сегодня голосование может провалиться, тогда на следующей неделе Т. Мэй в очередной раз будет пытаться убедить правительство в необходимости принятия ее условий.

Надо отметить, что рынки существенным образом не отреагировали на голосование, в центре внимания в первую очередь оказалась статистика из США и Китая. Заказы на товары длительного пользования в Штатах в январе выросли на 0,4%, а замедление экономики сказалось на наименьшем за 1,5 года приросте цен производителей в феврале (+0,1%), что тем самым подтверждает «взвешенный» подход ФРС к повышению процентной ставки в этом году. В тоже время расходы на строительство в январе показали лучший результат с апреля прошлого года (рост на 1,3% после снижения на 0,8% в декабре). На этом фоне индекс S&P 500 смог преодолеть уровень в 2800 пунктов, однако негатива добавило заявление Д. Трампа о том, что в поспешном заключении сделки с Китаем нет необходимости. Ключевым противоречием для финального соглашения по-прежнему остается вопрос об интеллектуальной собственности. Ожидалось, что развязка в торговых противоречиях может наступить после личной встречи лидеров двух стран в конце марта, но конкретных сроков пока не озвучено, добавляя некоторой нервозности инвесторам.

Для мировых рынков сегодня поводом для негатива может стать слабая статистика из Китая. Промышленное производство после роста в декабре на 5,7% за январь-февраль снизилось до 5,3%, что в очередной раз подтверждает тезис о замедлении экономики. Данные по розничным продажам выросли на 8,2%, что остается около 15 летних минимумов, инвестиции в добывающую инфраструктуру выросли на 6,1%. Китайские производители столкнулись со слабым внутренним и внешним спросом из-за ограничения со стороны США и замедлением мировой экономики.

Что же касается российского рынка, то сегодня индекс МосБиржи продолжит проторговывать середину диапазона 2450-2500 пунктов. Уровень поддержки остается достаточно сильным, а поводов для выхода выше 2500 пунктов пока нет. В отсутствии новых новостей по санкциям, рынок будет отыгрывать динамику внешних площадок, где сдерживающим фактором выступит статистика из Китая, в то же время высокие цены на нефть окажут поддержку.

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

В ходе вчерашнего торгового дня умеренное укрепление российской валюты продолжилось – пара доллар/рубль снизилась на 0,4%, опустившись ниже отметки в 65,50 руб/долл. и приблизившись к минимумам февраля. При этом объемы торгов на валютной секции Мосбиржи остаются относительно скромными, в течение последних трех дней не превышая 1,9 млрд долл. по контракту USDRUB\_TOM.

Отдельную поддержку рублю может оказывать выход на новые локальные максимумы нефтяных котировок. С начала года корреляция рубля с ценами на нефть несколько увеличилась, и к текущему моменту корреляция дневных изменений за последние 60 дней составляет 80-90%. В той же мере мы по-прежнему считаем, что в краткосрочной перспективе не меньшее влияние на рубль оказывает общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран, поэтому без явно выраженной тенденции в отношении всей группы EM, рассчитывать на сильное направленное движение в рубле пока проблематично.

Из внутренних факторов отметим приближение налогового периода. Завтра в РФ уплачиваются страховые взносы, а пик выплат приходится на 25-28 марта, когда российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль, а суммарный объем выплат в эти дни составит, по нашей оценке, около 1,75 трлн руб. (мартовский налоговый период традиционно отмечен более высоким объемом выплат). При прочих равных данный фактор может оказывать локальную поддержку российской валюте.

При текущем внешнем фоне пара доллар/рубль имеет шансы в ближайшие дни приблизиться к отметке в 65 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Российские еврооблигации в среду торговались в боковом диапазоне. Доходность Russia`29 осталась на уровне 4,58%, Russia`47 – до 5,29%. В отношении суверенных евробондов развивающихся стран оптимистичный настрой инвесторов сохранялся. Доходность десятилетних евробондов Индонезии, Бразилии, Мексики, Турции вчера снизилась на 1 – 4 б.п.

Сегодня с утра вышел обновленный прогноз Fitch по EM. Прогноз по темпам потенциального роста экономик EM на ближайшие 5 лет снижен для Турции, Бразилии, Мексики, ЮАР и Индонезии. Оценка потенциал роста экономики Китая осталась без изменений, по Индии прогноз повышен. Снижение прогнозируемых темпов роста экономик может оказать давление на цены евробондов соответствующих стран.

Премия в российских десятилетних евробондах к UST-10 составляет 197 б.п., ожидаем сохранения данного уровня в ближайшие дни.

## Облигации

Главным событием среды стало размещение Минфином рекордного объема гособлигаций на 91,4 млрд руб. ОФЗ 26209 (3,5 года) были проданы на 34,7 млрд руб. при спросе 61,5 млрд руб., доходность по цене отсечения – 8,02%. ОФЗ 26224 (10 лет) были проданы на 56,7 млрд руб. при спросе 83,5 млрд руб., доходность по цене отсечения – 8,47%.

При достаточно большом объеме размещения нового госдолга доходность десятилетних ОФЗ по итогам торгов в среду снизилась на 1 б.п. В качестве ключевых факторов успешных результатов аукционов Минфина мы отмечаем спрос со стороны нерезидентов в условиях роста аппетита глобальных инвесторов на риск развивающихся стран. Рост цен на нефть выше 67,5 долл. за баррель по Brent и укрепление рубля также способствовали высокой активности покупателей. Из внутренних факторов отметим замедление инфляции, которое не дает поводов для ужесточения монетарной политики, а также комфортный уровень ликвидности у банков. Кроме того, новый формат проведения аукционов Минфином без фиксированного лимита способствует тому, что спрос на ОФЗ реализуется в большей мере на первичном рынке, а ликвидность вторичного рынка снижается.

Из корпоративных событий обращаем внимание на планы Ленты (-/BB-/BB) провести 15 марта сбор заявок на облигации объемом 5 – 10 млрд руб. Ставка купона объявлена в диапазоне 8,70 – 8,80% на 3 года. Доходность выпуска (8,89 – 8,99%) содержит премию к кривой ОФЗ в размере 112 - 122 б.п., а также премию к кривой ИКС 5 (-/BB/BB+) в размере 10 – 20 б.п. Учитывая разницу в кредитных метриках Ленты и ИКС5, покупка нового выпуска облигаций Ленты, на наш взгляд, интересна от середины маркетизируемого уровня ставки купона.

Результаты аукционов по размещению ОФЗ продемонстрировали высокий спрос на рублевые облигации, в том числе и на длинном участке кривой. Если спрос со стороны нерезидентов сохранится, то доходности десятилетних ОФЗ могут снизиться до 8,20% годовых. При этом большой план заимствований на текущий год и санкционные риски будут ограничивать потенциал снижения доходности рублевых облигаций.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

### Минфин понимает необходимость пожертвовать частью дивидендных выплат ВТБ за 2018г, они будут меньше 50% от прибыли

Минфин РФ понимает необходимость пожертвовать частью дивидендных выплат ВТБ за 2018 год в силу ужесточения требований к капиталу и планов по росту активов, сообщил журналистам замминистра финансов Алексей Моисеев в кулуарах Недели российского бизнеса РСПП. "В парадигме из трех составляющих: Базель мы нарушить не можем, требовать от банков остановить кредитование с учетом необходимости исполнения указа президента мы тоже не можем, остаётся жертвовать дивидендами", - сказал А.Моисеев. Он подтвердил, что дивидендные выплаты ВТБ за 2018 год будут меньше 50% от чистой прибыли. "Цифры я вам не назову", - добавил замминистра.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Группа ВТБ в 2018 году увеличила чистую прибыль по МСФО на 49% - до 178,8 млрд рублей. Таким образом, если бы акционеры получили 50% от нее, то дивидендная доходность составила бы 19%. На текущий момент рынок ожидает, что ВТБ выплатит акционерам около 20% от чистой прибыли, что дает доходность в 6,9%.

### Акционеры Акрона утвердили выплату 130 руб. на акцию из нераспределенной прибыли

Акционеры Акрона утвердили дивиденды в размере 130 рублей на акцию из нераспределенной прибыли, сообщила компания. Общая сумма выплат составит 5,27 млрд рублей. Реестр на получение дивидендов закроется 22 марта.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним составляет 2,8%. Дивидендная политика Акрона предусматривает выплату акционерам не менее 30% чистой прибыли по МСФО. Ориентир компании для инвесторов - выплаты порядка \$200 млн ежегодно (на таком уровне они сохраняются последние 3 года).

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 471	0,1%	-0,9%	0,4%
Индекс РТС	1 189	0,5%	0,8%	2,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 189	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 930	0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 811	0,7%	1,4%	2,4%
Dow Jones (DJIA)	25 703	0,6%	0,1%	1,0%
Dow Jones Transportation	10 367	1,0%	1,0%	-1,6%
Nasdaq Composite	7 643	0,7%	1,8%	2,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 823	0,1%	2,5%	2,7%

<b>Европа</b>				
EURotop100	2 864	0,7%	0,1%	3,5%
Euronext 100	1 028	0,6%	0,2%	3,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 159	0,1%	-0,5%	-0,5%
DAX (Германия)	11 572	0,4%	-0,1%	4,4%
CAC 40 (Франция)	5 306	0,7%	0,3%	4,8%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 287	0,0%	-0,8%	4,8%
Taiex (Тайвань)*	10 349	-0,2%	0,4%	0,5%
Kospi (Корея)*	2 156	0,3%	-0,5%	2,9%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 829	0,2%	-0,1%	2,4%
Bovespa (Бразилия)	98 904	1,1%	5,0%	0,9%
Hang Seng (Китай)*	28 777	-0,1%	30,3%	1,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 981	-1,5%	-4,0%	9,6%
BSE Sensex (Индия)*	37 762	0,0%	2,8%	5,3%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 096	0,6%	1,7%	2,3%
MSCI Emerging Markets	1 050	-0,1%	0,7%	1,1%
MSCI Eastern Europe	251	-0,1%	0,5%	1,0%
MSCI Russia	631	0,3%	0,8%	3,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	58,3	2,4%	3,6%	8,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	67,3	0,2%	2,7%	4,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,4	0,2%	3,1%	7,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,8	0,3%	2,2%	5,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6502	0,1%	0,0%	6,2%
Никель (LME) spot, \$/т	13118	0,8%	-2,9%	6,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1881	1,8%	2,1%	2,6%
Золото spot, \$/унц*	1304	-0,4%	1,4%	-0,7%
Серебро spot, \$/унц*	15,4	-0,6%	2,3%	-1,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	485,0	1,1	0,7	1,4
S&P Oil&Gas	375,2	1,8	-0,5	-2,9
S&P Oil Exploration	810,5	0,9	1,1	-2,0
S&P Oil Refining	349,4	0,5	1,7	3,7
S&P Materials	102,9	0,2	1,5	2,5
S&P Metals&Mining	659,8	0,8	-0,3	0,4
S&P Capital Goods	628,0	0,9	0,1	0,1
S&P Industrials	114,8	0,0	0,0	0,6
S&P Automobiles	90,0	0,0	0,3	0,3
S&P Utilities	294,4	0,1	2,2	4,8
S&P Financial	437,9	0,7	0,8	2,1
S&P Banks	316,5	0,8	0,8	2,4
S&P Telecoms	159,2	0,3	1,8	4,3
S&P Info Technologies	1 263,7	0,7	2,4	4,4
S&P Retailing	2 162	0,5	0,3	1,5
S&P Consumer Staples	565,9	0,7	1,6	2,3
S&P Consumer Discretionary	871,2	0,4	0,2	1,2
S&P Real Estate	220,9	0,5	2,6	2,4
S&P Homebuilding	851,0	-1,2	4,3	1,4
S&P Chemicals	594,0	0,7	1,8	4,1
S&P Pharmaceuticals	697,8	0,6	0,4	2,4
S&P Health Care	1 062,9	1,1	1,9	0,5

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 547	0,1	0,0	1,3
Нефть и газ	6 958	0,1	-1,8	-1,1
Эл/энергетика	1 708	0,4	0,4	-1,1
Телекоммуникации	1 800	0,8	0,8	1,1
Банки	6 099	0,4	1,3	2,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,66	0,1	-1,0	-0,3
Евро*	1,132	-0,1	1,1	0,2
Фунт*	1,328	-0,5	1,5	3,7
Швейц. франк*	1,005	0,0	0,7	0,0
Йена*	111,6	-0,4	0,0	-1,0
Канадский доллар*	1,331	-0,1	1,1	-0,1
Австралийский доллар*	0,706	-0,5	0,7	-0,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,40	0,3	0,9	1,7
EURRUB	74,10	0,1	0,1	1,6
Бивалютная корзина	69,33	-0,1	0,7	2,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,433	-1 б.п.	-1 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,469	2 б.п.	-0 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,627	3 б.п.	-1 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,022	3 б.п.	-0 б.п.	2 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,390	0,4 б.п.	-0,0 б.п.	0,7 б.п.
LIBOR 1M	2,489	-0,3 б.п.	0,8 б.п.	-0,5 б.п.
LIBOR 3M	2,593	-0,3 б.п.	-1,3 б.п.	-10,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	-0,3 б.п.	-0,2 б.п.	-0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,309	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,830	-6 б.п.	-9 б.п.	8 б.п.
MOSPRIME 3M	8,450	-15 б.п.	-15 б.п.	-15 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-1 б.п.	-6 б.п.	-7 б.п.
CDS High Yield (USA)	340	-6 б.п.	-24 б.п.	-14 б.п.
CDS EM	169	-1 б.п.	-10 б.п.	-9 б.п.
CDS Russia	126	-0 б.п.	-1 б.п.	-23 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,6	0,8	0,0	-1,9%
Роснефть	6,0	1,0	0,0	-0,3%
Лукойл	84,6	1,4	0,0	0,1%
Сургутнефтегаз	3,7	-0,9	-0,1	-1,1%
Газпром нефть	24,6	-0,2	-0,4	-0,4%
НОВАТЭК	174	-1,1	-1,9	4,0%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	21,8	-1,4	-2,7	1,5%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,6	-0,1	-0,2	0,0%
НЛМК	24,8	0,6	0,3	-0,5%
ММК	8,7	0,3	0,4	0,4%
Мечел ао	2,1	0,1	0,1	48,3%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,6	0,2	0,0	0,2%
ВТБ ао	1,2	0,3	0,0	4,8%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,9	2,2	0,3	1,0%
Магнит ао	14,6	0,0	-0,2	19,8%

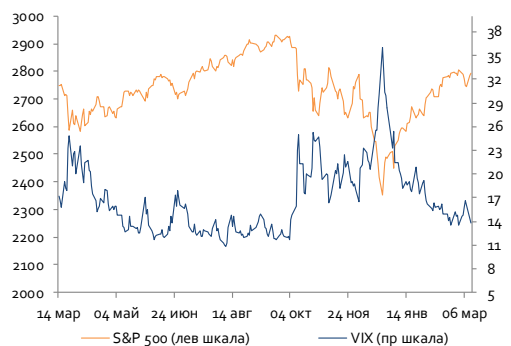
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



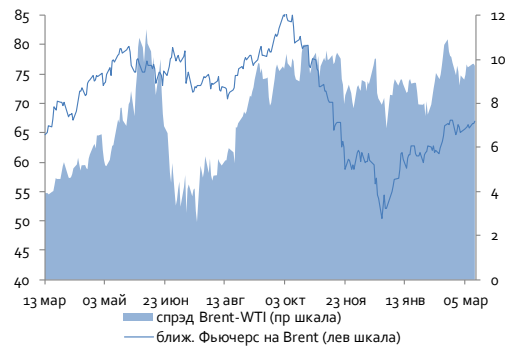
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прогресс в переговорах США-КНР и в целом неплохой сезон отчетности поддерживают рынок акций США. Однако на рынке уже ощущается перегретость, что в совокупности с постепенным ухудшением тональности статистики ограничивает дальнейший рост S&P500, способствуя развитию коррекционных настроений.

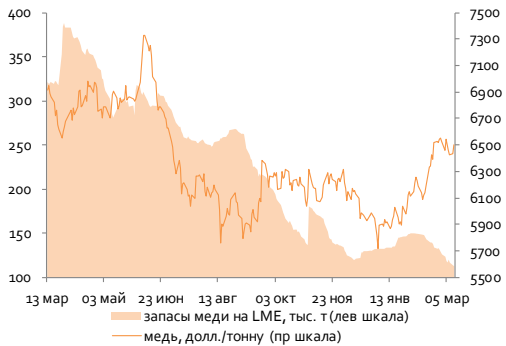
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выглядит локально перегретой. Спад импульса к росту на мировых рынках и весенний техрегламент на НПЗ способны выступить сдерживающим фактором. В середине марта видим риски теста котировками нефти марки Brent верхней части диапазона 60-65 долл./барр., оправданного с точки зрения фундаментала.

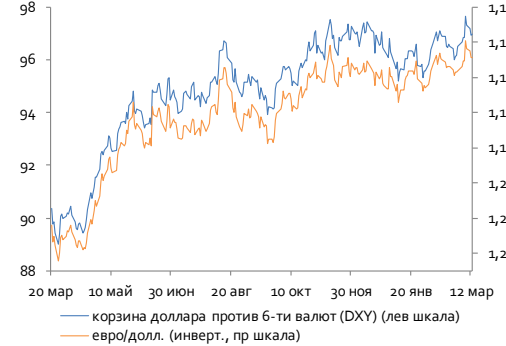
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на никель пока остаются у 13000 долл./т, но уже выглядят перегретыми; уязвимо выглядят и алюминий. Цены на медь торгуются у верхней границы 6000-6500 долл./т. Позитивные новости могут способствовать росту промметаллов, но среднесрочно мы смотрим на них осторожно.

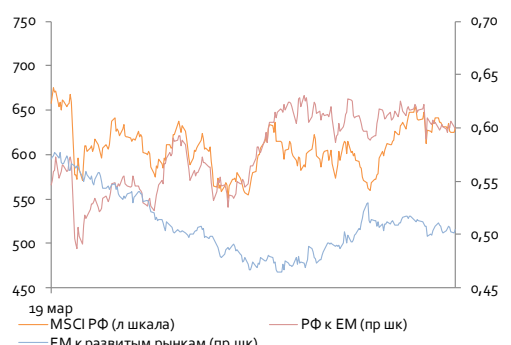
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в нижней части зоны 1,12-1,15, на фоне более консервативного взгляда ЕЦБ на экономику еврозоны и планируемого запуска TLTRO (сентябрь). Неопределенность с Brexit и нерешенность торговых проблем ЕС и США также ограничивают спрос на евро. Тем не менее, евро выглядит перепроданным – локально ждем небольшого отскока.

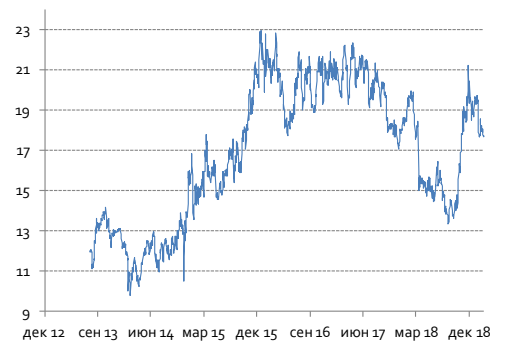
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM в отсутствие новых опасений по торговым войнам, движутся вместе с DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к EM, на фоне стабильности страновой премии и рынка нефти.

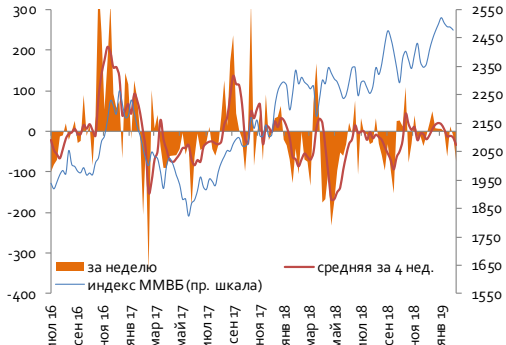
**Отношение индекса РТС и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

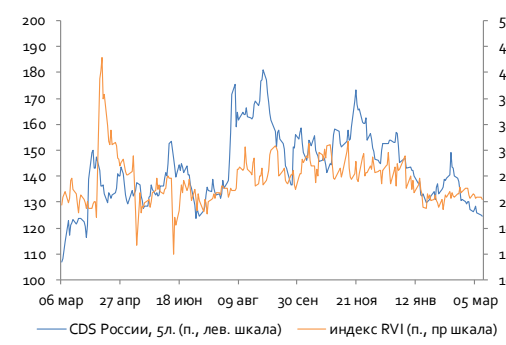
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 8 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 74 млн. долл.

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**



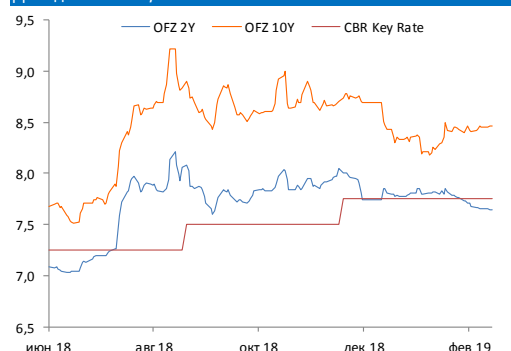
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета, в знач. степени уже учтя отскок цен на нефть. Мы не видим триггеров улучшения настроений на рынках, что ограничивает потенциал укрепления этих риск-метрик.

# Рынки в графиках



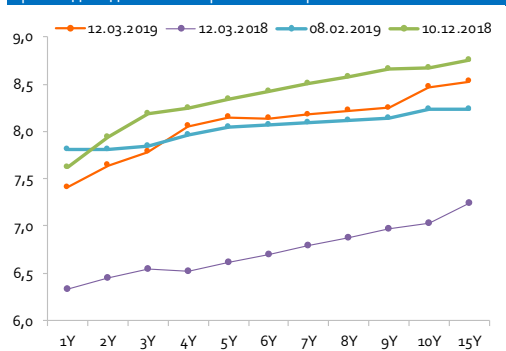
Доходность ОФЗ, %



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 8,3% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

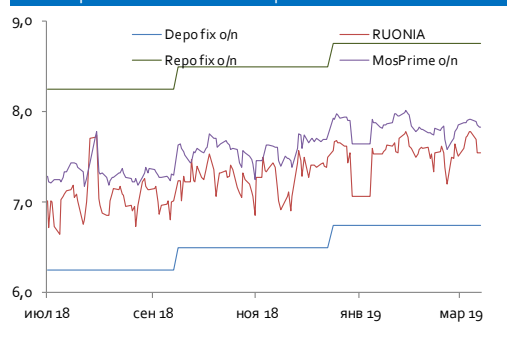
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

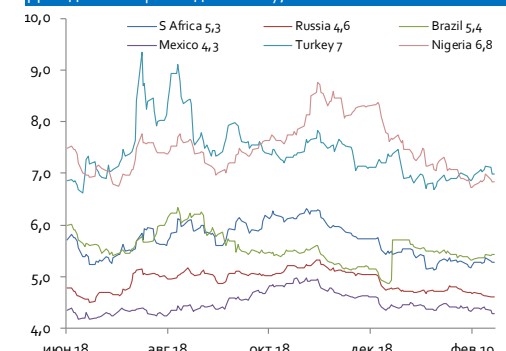
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

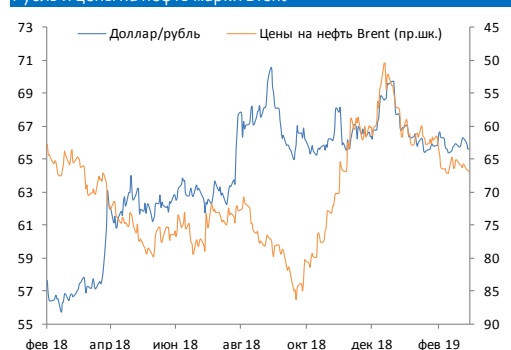
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

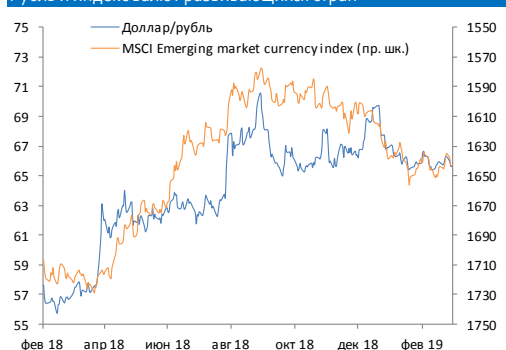
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). В базовом сценарии ожидаем снижения доллар/рубль ниже отметки в 65 руб./долл.

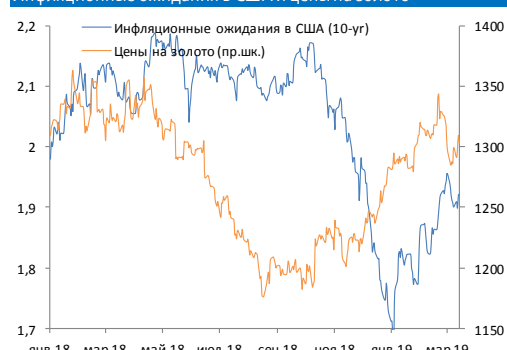
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В последние несколько недель основная группа валют развивающихся стран не демонстрирует однонаправленной тенденции. В российском рубле также преобладают нейтральные настроения.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США постепенно восстанавливаются. Цены на золото к середине февраля достигали отметки в 1340 долл.унцию., однако в последние пару недель демонстрируют коррекцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST держатся вблизи 2,6-2,7%. В среднесрочной перспективе, в случае сохранения риск-аппетита, на наш взгляд, имеется потенциал для восстановления доходностей в район 2,8%-3%. Короткие ставки пока продолжают плавное снижение.

# 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		2 471	27%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	13	43 816	0,1	-0,9	4,4	4,3
Индекс РТС		1 189	27%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	19	668	0,5	0,8	6,5	11,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	55,5	153,3	36%	0,6	2,3	2,7	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	25	2 823	1,1	0,1	-1,4	-0,1
Новатэк	50,1	1 080,0	6%	4,1	11,6	11,5	2,9	6%	15%	35%	34%	0,8	22	584	-0,7	-0,1	-3,9	-4,6
Роснефть	64,8	400,0	27%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	37%	25%	9%	1,0	25	1 015	0,6	1,0	-4,3	-7,5
Лукойл	64,3	5 609	8%	0,5	3,7	6,8	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	22	2 959	0,6	-0,2	10,0	12,2
Газпром нефть	23,4	322,5	23%	0,8	3,4	3,9	n/a	6%	7%	22%	15%	0,8	21	66	-0,2	-2,9	-11,1	-7,0
Сургутнефтегаз, ао	13,2	24,2	70%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	725	-1,6	-4,6	-13,5	-9,9
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,9	35%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	473	0,1	-0,6	4,6	1,2
Татнефть, ао	24,3	729,0	7%	1,8	5,5	7,7	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	27	834	-0,5	-4,1	0,4	-1,2
Татнефть, ап	1,2	524,6	22%	1,8	5,5	7,7	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	149	-0,8	-4,1	1,3	0,5
Башнефть, ао	4,4	1 956	38%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,8	13	8	-0,2	-0,6	1,6	4,6
Башнефть, ап	0,8	1 839	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	21	68	-0,4	-1,2	-0,6	3,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>306,8</b>		<b>27%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>	<b>1,2</b>	<b>8%</b>	<b>14%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>21</b>	<b>9 704</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	68,0	206,0	52%	-	-	5,3	1,00	-	-	-	23%	1,4	25	5 846	0,4	1,5	11,4	10,6
Сбербанк, ап	2,8	180,0	55%	-	-	5,3	1,00	-	-	-	23%	1,4	20	434	0,5	1,6	9,1	8,3
ВТБ	7,2	0,0363	40%	-	-	2,7	0,31	-	-	-	12%	0,9	21	759	1,9	2,9	1,0	7,4
БСП	0,4	51,8	59%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	0,9	20	5	0,4	1,5	10,3	17,0
АФК Система	1,5	9,9	51%	4,1	12,8	24,0	3,6	32%	38%	32%	19%	1,0	26	75	0,0	0,8	24,0	23,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>79,8</b>		<b>51%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,1</b>	<b>1,28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>7 119</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>11,1</b>	<b>13,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	33,5	13 850	14%	3,4	6,5	8,6	9,9	14%	15%	53%	33%	0,9	22	19 052	-3,7	0,6	5,2	6,2
АК Алроса	10,8	96,0	17%	2,4	4,8	6,8	2,2	3%	5%	51%	34%	0,9	22	1 178	2,1	4,4	-3,0	-2,6
НЛМК	15,3	166,9	0%	1,5	5,5	8,6	2,6	2%	2%	27%	17%	0,8	20	742	2,2	0,4	10,1	6,0
ММК	7,7	45,0	28%	1,0	3,6	6,7	1,5	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	337	0,7	3,4	-3,8	4,5
Северсталь	13,0	1 014,0	13%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	-1%	33%	21%	n/a	18	582	-0,7	-1,9	n/a	n/a
ТМК	0,7	46,4	95%	0,6	4,4	2,8	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	19	30	-0,3	-1,1	-13,9	-13,5
Мечел, ао	0,5	74,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	60	1,5	-2,2	-10,2	1,2
Полюс Золото	11,1	5 445	26%	3,7	5,8	7,7	23,4	10%	9%	64%	37%	0,7	25	656	2,2	5,9	9,1	0,8
Полиметалл	5,4	750,0	4%	3,3	7,5	10,8	4,0	6%	8%	45%	23%	0,4	22	73	0,1	2,3	7,3	2,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>98,0</b>		<b>25%</b>	<b>2,2</b>	<b>5,4</b>	<b>7,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>39%</b>	<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>22710</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 700	-12%	2,3	6,7	9,9	1,8	3%	0%	34%	17%	0,5	11	8	-0,2	-0,2	4,0	-0,2
Уралкалий	3,8	85,0	77%	1,9	5,9	7,9	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	17	5	0,0	-0,8	0,0	0,6
ФосАгро	5,0	2 500	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	107	0,4	-1,0	1,0	-1,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,7</b>		<b>26%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>	<b>5,9</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>120</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,5</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	1,020	38%	0,7	3,5	4,9	0,8	-9%	-22%	36%	22%	0,4	20	18	0,0	0,7	-1,8	-1,3
Юнипро	2,6	2,682	11%	1,9	5,4	9,3	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	22	100	0,1	0,5	-1,0	3,2
ОГК-2	0,6	0,361	33%	0,6	2,7	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,0	25	19	-2,2	0,0	8,6	14,0
ТГК-1	0,5	0,009	38%	0,5	1,9	3,0	0,2	-6%	-7%	21%	10%	1,0	20	5	-0,4	-0,2	0,0	6,6
РусГидро	3,3	0,509	37%	0,8	2,8	5,9	0,3	0%	-1%	28%	9%	0,8	18	292	1,7	3,3	3,6	4,7
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,868	66%	0,2	2,1	5,5	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	19	149	-0,1	0,4	-0,4	-0,3
Россети, ао	3,0	0,971	-33%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	-3%	30%	10%	1,1	28	25	-0,3	0,1	29,1	25,2
Россети, ап	0,0	1,371	-35%	0,6	2,0	1,9	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	2	-1,1	-2,8	1,3	-2,2
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	28%	1,6	3,2	3,2	0,1	-4%	2%	50%	25%	1,0	17	86	-1,1	-0,6	9,4	12,0
Мосэнерго	1,3	2,090	15%	0,3	2,1	6,4	0,3	-11%	-14%	24%	12%	0,9	27	8	-0,3	-3,7	10,9	0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,2</b>		<b>20%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>4,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>21,5</b>	<b>703,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>6,0</b>	<b>6,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	100,5	27%	0,3	3,4	4,9	2,6	13%	5%	8%	3%	0,7	30	343	0,3	4,4	-1,6	-0,7
Транснефть, ап	3,9	164,950	20%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	19	142	1,1	1,3	-2,4	-3,5
НМТП	2,1	7,300	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	18	3	-0,3	-0,7	10,4	6,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>24%</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>26%</b>	<b>23%</b>	<b>0,7</b>	<b>22,3</b>	<b>486,7</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	72,9	21%	1,3	4,0	9,5	0,7	1%	13%	32%	6%	0,6	11	204	0,6	0,1	2,1	-0,2
МТС	8,0	260,3	23%	2,0	4,6	8,2	3,6	1%	4%	44%	12%	0,9	23	352	0,9	1,6	10,7	9,3
МегаФон	6,0	632,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	12	-0,3	-0,4	0,9	-1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,8</b>		<b>22%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>8,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1%</b>	<b>9%</b>	<b>38%</b>	<b>9%</b>	<b>0,6</b>	<b>16</b>	<b>568</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>4,6</b>	<b>2,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,8	1 647	-	0,4	5,7	10,2	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	188	-3,0	0,6	-	-
Магнит	6,0	3 830	20%	0,4	4,7	10,3	1,3	2%	1%	8%	3%	0,8	23	823	1,1	-1,8	5,1	9,1
Лента	1,4	191,4	58%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	27	41	0,8	-2,6	-6,2	-10,6
М.Видео	1,1	405,8	-	0,9	9,0	9,2	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	20	32	0,4	0,4	1,6	-1,0
Детский мир	1,0	89,0	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	47	-1,7	0,3	-4,5	-1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,3</b>		<b>38%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,8</b>	<b>1,3</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>21</b>	<b>1130</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	644,0	59%	0,9	4,4	5,4	0,7	n/a	4%	20%	10%	0,6	17	25	-0,3	-0,3	1,2	7,7
ПИК	3,6	353,8	13%	1,3	5,7	8,3	3,6	22%	38%	22%	14%	0,5	12	50	0,2	-0,3	0,4	-6,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>36%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,1</b>	<b>6,9</b>	<b>2,2</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>75</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</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>																		
Русагро	1,6	783,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	18	-2,2	-3,0	3,2	-1,1
Яндекс	11,6	2 345	21%	4,0	12,5	21,0	2,3	15%	13%	32%	19%	1,2	24	212	-0,4	0,2	26,0	21,5
QIWI	0,8	906	-	2,1	15,4	29,8	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	4	0,3	-1,0	-7,1	-4,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,1</b>		<b>21%</b>	<b>2,0</b>	<b>9,3</b>	<b>17,0</b>	<b>2,2</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>25,2</b>	<b>233</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>7,4</b>	<b>5,5</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
13 марта 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	февраль	0,2%	0,2%	0,2%
13 марта 13:00	•••	Пром. производство в Еврозоне, м/м	февраль	1,0%	-0,9%	1,4%
13 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	январь	-0,7%	1,2%	0,4%
13 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длит. польз, б/у транспорта, м/м	январь	0,2%	0,1%	-0,1%
13 марта 17:00	••••	Расходы на строительство в США, м/м	январь	0,4%	-0,6%	1,3%
13 марта 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,572	7,069	-3,862
13 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,801	-2,393	0,383
13 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,857	-4,227	-4,624
14 марта 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	январь	5,5%	5,7%	5,3%
14 марта 5:00	••••	Розничные продажи в КНР, г/г	январь	8,1%	8,2%	8,2%
14 марта 5:00	•••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	январь	6,0%	5,9%	6,1%
14 марта 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	февраль	0,5%	0,5%	
14 марта 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	февраль	0,1%	0,1%	
14 марта 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	223	
14 марта 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1790	1755	
14 марта 15:30	••	Цены на импорт в США, м/м	февраль	0,3%	-0,5%	
14 марта 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	февраль	19,50	18,86	
14 марта 17:00	••••	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	январь	0,620	0,621	
15 марта 4:30	•	Динамика цен на жилье в КНР, г/г	февраль	нд	10,0%	
15 марта	••	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,1%	-0,1%	
15 марта 13:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	февраль	0,3%	-1,0%	
15 марта 15:30	••	NY Fed manufacturing	март	10,00	8,80	
15 марта 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	февраль	0,4%	-0,6%	
15 марта 16:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	февраль	78,5%	78,2%	
15 марта 17:00	•••••	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	95,5	93,8	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
15 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
15 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	ЛСП	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
21 марта	Акрон	Экс-дивидендная дата (размер дивиденда 130 руб. на акцию)
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
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.
22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Evgaz	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	Совет директоров (дивиденды)
29 апреля	Детский Мир	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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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