

Российский рынок акций на слабоактивных торгах прошлой недели демонстрировал умеренно-позитивную динамику и забрался в верхнюю половину диапазона 2540-2600 пунктов, в котором находится уже четыре недели. Учитывая выраженное ухудшение аппетита к риску на рынках, сегодня ожидаем отката индекса в сторону нижней границы диапазона.

Ухудшение аппетита к риску на рынках оказывает умеренное давление на всю группу валют развивающихся стран на открытии недели. Для пары доллар/рубль в текущих условиях ориентируемся на диапазон 65-65,50 руб/долл.

6 мая 2019 г.

### Координаты рынка

- На открытии недели фьючерсы на американские индексы теряют 1,7-2%.
- Несмотря на давление на рынке нефти и рубль, на российском рынке акций в самом начале мая возобладал умеренный оптимизм
- Пара доллар/рубль держится выше отметки в 65 руб./долл.
- Коррекция цен на нефть может негативно сказаться на котировка российского госдолга, которые ранее демонстрировали динамику лучше рынка.
- На текущей короткой неделе не ожидаем увидеть высокую активность участников торгов – котировки госбумаг продолжают проторговываться достигнутые минимумы по доходности с начала года.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2581	0,4	0,8	2,1	9,4
Индекс РТС	▲ 1248	1,0	0,2	2,1	17,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 625	-0,4	-1,1	1,8	13,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26505	0,7	-0,1	0,3	13,6
S&P 500	▲ 2946	1,0	0,2	1,8	17,5
FTSE Eurotop 100	▲ 2978	0,5	0,1	0,6	15,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1544	0,6	-0,4	1,9	19,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,9	-1,6	0,1	0,1	-12,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 96008	0,5	-0,6	-1,1	9,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 93946	-0,2	-0,6	-4,9	2,9
Индекс DXY	▼ 97,5	-0,3	-0,3	0,1	1,4
EURUSD	▲ 1,120	0,2	0,1	-0,6	-2,3
USDRUB	▲ 65,10	0,5	-0,6	0,4	7,1
EURRUB	▼ 72,88	-0,5	-1,5	-0,2	8,6
Бивалютная корзина	▼ 68,59	-0,5	-1,5	-0,5	7,2
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 69,4	-2,1	-3,7	-1,4	29,0
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 60,6	-2,2	-4,6	-4,0	33,4
Золото, \$/унц	▲ 1279	0,7	-0,1	-1,0	-0,3
Серебро, \$/унц	▲ 14,9	2,1	0,1	-1,1	-3,6
Медь, \$/тонну	▲ 6166	1,0	-2,6	-3,9	4,7
Никель, \$/тонну	▲ 12075	0,5	-1,8	-8,4	14,4
Mosprime o/n	▲ 7,9	3,0	6,0	0,0	25,0
CDS Россия 5Y	▲ 127	0,0	2	-5	-26
Russia-27	▲ 4,20	0,9	-0,6	-7,4	-50,6
Russia-42	▼ 4,84	-0,4	-3,9	-14,8	-36,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,50	1,0	-9,0	-5,0	-24,0
ОФЗ 26215	▲ 7,82	1,0	-9,0	-11,0	-26,0
ОФЗ 26212	▲ 8,05	0,0	-9,0	-12,0	-24,0

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 мая 9:00	●	PMI в промышленности России	апрель	н/д	54,4	52,6
6 мая 10:15	●	PMI в промышленности Испании	апрель	55,4	56,8	
6 мая 10:45	●	PMI в промышленности Италии	апрель	52,0	53,1	
6 мая 10:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	апрель	50,5	50,5	
6 мая 10:55	●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	апрель	55,6	55,6	
6 мая 11:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	апрель	52,5	52,5	
6 мая 11:30	●●●	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	май	1,4	-0,3	
6 мая 12:00	●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	март	-0,1%	0,4%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

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

# Координаты рынка

## Мировые рынки

В целом прошлая торговая неделя прошла для глобальных рынков в умеренно-позитивном ключе. Американские фондовые индексы завершили неделю в локальном плюсе, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,2% и 0,4% соответственно. Однако начало текущей недели проходит на глобальных рынках в выраженно негативном ключе после заявлений Д.Трампа о готовности увеличить импортные пошлины на китайские товары – основные индексы региона находятся в заметном минусе, фьючерсы на американские индексы теряют около 1,7-2%.

На долгом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 2,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился к 1,9%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Несмотря на давление на рынке нефти и рубль, на российском рынке акций в самом начале мая возобладал умеренный оптимизм: индекс МосБиржи в четверг и пятницу сумел показать сдержанный рост, вернувшись к отметке 2580 пунктов. Торговая активность в праздничные торги была низкой.

Все ключевые секторов за первые две торговые сессии месяца показали позитивную динамику, хотя в пятницу лишь финансовый и телекоммуникационный сектора смотрелись хорошо. В первом -участники рынка продолжили играть на повышение в акциях Сбербанка (оа: +1,5%; па: +1,5%) и МосБиржи (+1,1%), во втором – «выстрелили» бумаги Ростелекома (+2,3%), обновившие максимумы за год, при сохранившейся инерции к росту в МТС (+0,4%).

В акциях нефтегазовых компаний в пятницу уверенно смотрелись акции Сургутнефтегаза (оа: +1,8%; па: +1,3%) и Татнефти (оа: +1,5%; па: +1,7%), поддержанные слабостью рубля. Акции Газпрома (+0,4%), несмотря на инерционный рост, смотрелись уже не столь уверенно. Курс акций Лукойл (-1,8%) – продолжил снижаться, вернувшись на уровни конца февраля.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим, в первую очередь, разнонаправленную динамику сталелитейных бумаг: ввиду дивидендной «отсечки» упал НЛМК (-3,2%) при росте ММК (+0,9%). Нейтральное движение показали акции Северстали (+0,1%) перед дивидендной «отсечкой», - сегодня они начнут торговаться без финальных дивидендов (32,08 руб.). В цветмете сохранилось давление на НорНикель (-0,3%) и РусАл (-0,6%), зато неплохо смотрелся, при поддержке оживления спроса на драгметаллы, Полиметалл (+1,8%).

Из прочих бумаг выделим развитие фазы роста в Магните (+1,3%), Х5 (+1,7%), ПИК (+1,1%), ТГК-1 (+2,5%), ОГК-2 (+1,2%) и ЭнеЛ Россия (+0,8%), отскок в Мостотресте (+1,6%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



## Товарные рынки

Нефть на прошлой неделе перешла к снижению, выпав из диапазона 72-74 долл./барр. на фоне слабой статистики по запасам в США (рост сырой нефти на 9,9 млн барр.) и муссирования слухов относительно сделки ОПЕК+ (обсуждается уменьшение квоты). На сегодняшнее утро нефть усиливает падение, реагируя на вчерашнее заявление Д.Трампа о росте пошлин на ряд китайских товаров общей стоимостью 200 млрд долл. с 10% до 25%. То есть, торговое соглашение между двумя странами, которое казалось уже находится в завершающей фазе, вновь поставлено под угрозу. При сохранении негативного внешнего фона нефть рискует проторговать вниз поддержку на уровне 68,38 долл./барр., открывая новую цель в 64.75 долл./барр.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Тема торговых противоречий США-Китай вновь выходит на первый план.** На прошлой неделе состоялся очередной раунд торговых переговоров между странами, после которого стороны давали стандартные комментарии о продуктивности дискуссии и близости к заключению соглашения. Однако в воскресенье Президент США Д.Трамп неожиданно для участников рынка объявил об увеличении импортных пошлин для китайских товаров на сумму в 200 млрд долл. с 10% до 25% с 10 мая, а также упомянул о возможности расширения 25%-ной пошлины на весь китайский импорт.

В связи с этим начало недели на глобальных рынках проходит в выраженно негативном ключе. Основные индексы азиатско-тихоокеанского региона находятся в минусе, китайский Shanghai Comp. снижается почти на 6%, а фьючерсы на американские индексы теряют около 1,7-2%. Ряд СМИ сообщает о вероятном отказе китайской делегации от поездки в Вашингтон на этой неделе (ранее новый раунд торговых переговоров был запланирован на 8 мая). Вопрос, состоится ли очередной раунд торговых переговоров на этой неделе, - ключевой для определения риск-аппетита на рынках. На текущий момент заявления американской стороны теоретически могут рассматриваться как попытка усилить переговорные позиции, но, если до конца недели инцидент не будет исчерпан и пошлины действительно вырастут до 25%, коррекционный сценарий вполне может подтвердиться.

Из других тем утра выделим публикацию индекса деловой активности (PMI) в секторе услуг Китая от Caixin – показатель вышел на уровне в 54,5 пункта (при прогнозе в 54,3 пункта). Сегодня также будут опубликованы индексы деловой активности в сфере услуг ряда стран ЕС, и данные по розничным продажам еврозоны. Тем не менее, ключевой темой ближайших дней, вероятно, останется вопрос торговых противоречий, и любые изменения риторики сторон будут приковывать основное внимание инвесторов.

Российский рынок акций на слабоактивных торгах прошлой недели демонстрировал умеренно-позитивную динамику и забрался в верхнюю половину диапазона 2540-2600 пунктов, в котором находится уже четыре недели. Учитывая выраженное ухудшение аппетита к риску на рынках, сегодня ожидаем отката индекса в сторону нижней границы диапазона.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

На слабоактивных торгах второй половины прошлой недели российский рубль продемонстрировал умеренное ослабление. К четвергу пара доллар/рубль забиралась к отметке в 65,50 руб/долл. (максимумы с первых чисел апреля), но локальное ослабление индекса доллара в последний торговый день прошлой недели вернуло пару ближе к отметке в 65 руб/долл.

В эту среду Минфин РФ представит информацию по объемам покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила на ближайший месяц. С учетом меньшего числа рабочих дней в мае ежедневный объем покупок может несколько вырасти. Напомним, что с середины второго квартала в РФ наблюдается сезонное ухудшение текущего счета, соответственно, уже в ближайшее время объемы покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила могут перекрывать размер положительного сальдо счета текущих операций. Сама по себе новость об объявлении объемов покупок валюты вряд ли окажет непосредственное влияние на рубль (для участников рынка цифры не станут сюрпризом). Но в целом отметим, что эффект позитивной сезонности для рубля, связанный со счетом текущих операций, исчерпал себя. Фундаментально курс рубля по-прежнему недооценен, однако в условиях слабого риск-аппетита на рынках драйвера для реализации потенциала не наблюдается.

Ухудшение аппетита к риску на рынках оказывает умеренное давление на всю группу валют развивающихся стран на открытии недели. Для пары доллар/рубль в текущих условиях ориентируемся на диапазон 65-65,50 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Доходность суверенных евробондов развивающихся стран за прошедшую неделю изменилась незначительно – доходность 10-летки ЮАР и Бразилии снизились на 4 б.п. – до 5,17% и 5,2% годовых соответственно, Мексики – выросла на 4 б.п. – до 4,12% годовых, России – остались без изменения на отметке 4,37% годовых. Доходность высоковолатильных 10-летних евробондов Турции снизилась на 30 б.п. – до 7,89% годовых.

Заседание ФРС, которое проходила 30 апреля и 1 мая, завершилось без сюрпризов для рынка – ставка была сохранена на прежнем уровне, в то время как регулятор подтвердил намерение сохранить ставку на текущем уровне в течение некоторого времени. На этом фоне доходность UST'10 за неделю изменилась незначительно, продемонстрировав рост на 3 б.п. – до 2,53% годовых.

Отметим, что потенциал снижения доходности российского бенчмарка остается ограниченным (порядка 10-15 б.п.), как относительно кривой UST, как и евробондов EM (Мексики, Индонезии, Колумбии). При этом коррекция цен на нефть может негативно сказаться на котировке российского госдолга, которые ранее демонстрировали динамику лучше рынка.

## Облигации

По итогам прошедшей недели доходности госбумаг снизились – 10-летнего выпуска на 11 б.п. – до 8,13% годовых, 5-летнего – на 7 б.п. – до 7,89% годовых. Таким образом котировки ОФЗ были переоценены на межпраздничном неликвидном рынке, а доходности вновь достигли минимумов с начала года.

В целом, рост котировок госбумаг выглядит вполне закономерным после апрельского заседания Центробанка, на котором регулятор дал весьма однозначный сигнал по снижению ключевой ставки во 2-3 кварталах текущего года. При этом санкционная риторика пока отошла на второй план, о чем может косвенно свидетельствовать состоявшийся телефонный разговор президентов США и России – это является позитивным фактором для продолжения снижения доходностей госбумаг.

Основное давление на рынок продолжает оказывать навес первичного размещения Минфина. Вместе с тем мы ожидаем, что министерство станет более активно ограничивать размер премий на аукционах по мере реализации своей амбициозной программы – на 2 квартал из 600 млрд. руб. было привлечено уже порядка 400 млрд. руб., что в совокупности с погашением 15 мая выпуска ОФЗ 26216 на 250 млрд руб. позволяет рассчитывать на выполнение квартального плана Минфина.

На этой короткой неделе не ожидаем увидеть высокую активность участников торгов – котировки госбумаг продолжат проторговываться достигнутые минимумы по доходности с начала года.

## Корпоративные и экономические новости

### Сбербанк в I квартале увеличил чистую прибыль по МСФО на 7% - до 226 млрд рублей

Сбербанк России в первом квартале 2019 года увеличил чистую прибыль по МСФО на 6,8% - до 226,6 млрд рублей по сравнению с 212,1 млрд рублей прибыли за аналогичный период 2018 года, говорится в пресс-релизе кредитной организации. Чистые процентные доходы за первый квартал 2019 года составили 337,5 млрд рублей, увеличившись на 1,2% к аналогичному периоду прошлого года. Чистые комиссионные доходы выросли на 10,7% - до 104,5 млрд рублей. Розничный кредитный портфель Сбербанка вырос на 3,5% с начала года - до 6,985 трлн рублей. Корпоративный портфель за тот же период сократился на 3,4% - до 13,839 трлн рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Сбербанка по прибыли оказались чуть лучше ожиданий рынка. Тем не менее, динамика показателя замедлилась. На темпы роста чистой прибыли Сбербанка оказал влияние слабый рост чистого процентного дохода из-за сжатия процентной маржи. В тоже время с позитивной стороны можно отметить неплохие темпы роста кредитного портфеля банка, а также хорошую динамику чистых комиссионных доходов.

### ЕБИТДА группы ММК в I квартале упала на 18%, выручка - на 6%

Группа ММК в I квартале 2019 года получила ЕБИТДА по МСФО в размере \$440 млн, что на 18% ниже аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. Выручка группы в отчетном периоде снизилась на 6% и составила \$1,836 млрд, совпав с прогнозом в \$1,84 млрд. Свободный денежный поток ММК в прошлом квартале вырос на 8,8%, до \$260 млн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ЕБИТДА ММК оказалась лучше ожиданий рынка, выручка – совпала с ними. Снижение выручки компании связано с падением цен на сталь и укреплением рубля. Последний фактор вкупе с меньшим падением цен на сырье стал причиной более сильного снижения ЕБИТДА. Во 2 кв. 2019 года можно ожидать улучшения показателей компании: они будут лучше, чем в 1 кв. 2019 года, но хуже, чем годом ранее.

### Магнит в I квартале снизил чистую прибыль на 52,2%, до 3,5 млрд руб.

Магнит в I квартале 2019 года снизил чистую прибыль по МСФО на 52,2% по сравнению с I кварталом 2018 года, до 3,543 млрд рублей, сообщил ритейлер. ЕБИТДА Магнита в I квартале сократилась на 6,5%, до 19,143 млрд рублей. Рентабельность ЕБИТДА составила 6% против 7,1% в январе-марте 2018 года. Выручка Магнита выросла на 10,1%, до 318,984 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Прибыль и ЕБИТДА Магнита оказались хуже ожиданий рынка, выручка – чуть лучше. В целом, на фоне роста сопоставимых продаж всего на 0,6% (рост среднего чека на 4,2% был нивелирован падением трафика на 3,5%) Магнит действительно показал хорошую динамику выручки. В тоже время показатели прибыльности компании отразили снижение. Менеджмент связывает это с этапом трансформации, который сейчас проходит компания.

### Аэрофлот в I квартале нарастил чистый убыток по РСБУ в 1,9 раза, до 16,9 млрд руб

Авиакомпания Аэрофлот в I квартале 2019 года нарастила чистый убыток по РСБУ в 1,9 раза относительно показателя за тот же период прошлого года, до 16,9 млрд рублей, говорится в отчетности компании. Выручка выросла на 21,1%, до 114 млрд руб., себестоимость продаж - на 25,8%, до 133 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На результаты Аэрофлота по-прежнему оказывает влияние рост цен на топливо, цены на которые выше чем годом ранее. В тоже время, компания показывает хорошие темпы роста выручки благодаря увеличению пассажиропотока и индексации цен на билеты. По мере ухода низкой базы цен на топливо 2018 года (1-2 кв) показатели перевозчика должны улучшаться.

# Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 581	0,2%	0,7%	1,6%
Индекс РТС	1 248	0,8%	0,2%	1,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 248	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 190	0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 946	1,0%	0,2%	1,8%
Dow Jones (DJIA)	26 505	0,7%	-0,1%	0,3%
Dow Jones Transportation	10 959	1,6%	0,7%	2,1%
Nasdaq Composite	8 164	1,6%	0,2%	2,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 897	-1,7%	-1,6%	0,0%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 978	0,5%	0,1%	0,6%
Euronext 100	1 080	0,2%	0,1%	1,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 381	0,4%	-0,6%	-0,9%
DAX (Германия)	12 413	0,5%	1,1%	3,4%
CAC 40 (Франция)	5 549	0,2%	-0,2%	1,3%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 259	-0,2%	0,3%	1,1%
Taiex (Тайвань)*	10 897	-1,8%	-0,5%	3,1%
Kospi (Корея)*	2 196	-0,7%	0,3%	1,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	59 336	1,0%	0,8%	2,7%
Bovespa (Бразилия)	96 008	0,5%	-0,6%	-1,1%
Hang Seng (Китай)*	29 094	-3,3%	31,7%	-6,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 882	-6,4%	-10,0%	-9,1%
BSE Sensex (Индия)*	38 655	-0,8%	-0,2%	-0,5%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 178	0,8%	0,1%	1,3%
MSCI Emerging Markets	1 083	0,4%	0,0%	-0,2%
MSCI Eastern Europe	265	1,1%	0,1%	1,6%
MSCI Russia	663	0,7%	-0,6%	1,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,9	0,2%	-2,2%	-0,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	69,8	-2,1%	-2,6%	-0,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,6	-2,2%	-4,6%	-4,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,4	-2,1%	-3,7%	-1,4%
Медь (LME) спот, \$/т	6229	1,0%	-2,6%	-3,9%
Никель (LME) спот, \$/т	12137	0,5%	-1,8%	-8,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1770	-1,5%	-2,9%	-5,5%
Золото спот, \$/унц*	1281	0,2%	0,1%	-1,2%
Серебро спот, \$/унц*	14,9	-0,5%	-0,4%	-2,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	474,5	0,8	-3,2	-5,2
S&P Oil&Gas	392,8	1,6	-4,4	-0,2
S&P Oil Exploration	795,3	1,0	-2,8	-4,4
S&P Oil Refining	354,8	1,0	-0,7	-2,0
S&P Materials	96,3	2,2	-2,3	-10,5
S&P Metals&Mining	691,7	1,2	1,1	1,4
S&P Capital Goods	660,3	1,2	1,2	1,7
S&P Industrials	121,9	1,0	-2,3	1,5
S&P Automobiles	97,4	1,1	-1,2	4,1
S&P Utilities	295,7	0,6	0,4	0,3
S&P Financial	465,5	0,8	1,3	5,5
S&P Banks	333,9	0,7	1,5	6,3
S&P Telecoms	167,4	1,2	-1,8	3,2
S&P Info Technologies	1 383,6	0,9	0,4	3,9
S&P Retailing	2 401	1,5	-0,4	2,6
S&P Consumer Staples	590,4	0,7	0,8	2,9
S&P Consumer Discretionary	954,3	1,4	-0,3	2,6
S&P Real Estate	225,0	0,7	1,0	-0,7
S&P Homebuilding	933,3	-0,3	0,5	2,9
S&P Chemicals	604,3	0,8	-1,2	-1,8
S&P Pharmaceuticals	692,1	0,7	2,1	-0,3
S&P Health Care	1 043,1	0,8	1,3	-2,1

<b>Отраслевые индексы MMBE</b>				
Металлургия	6 460	-0,2	-0,1	-0,7
Нефть и газ	7 318	0,2	-0,2	2,4
Эл/энергетика	1 766	0,1	0,5	3,6
Телекоммуникации	1 833	0,7	2,3	0,5
Банки	6 220	0,7	1,7	0,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,56	0,0	-0,3	0,2
Евро*	1,120	0,0	0,1	-0,6
Фунт*	1,312	-0,4	1,4	0,4
Швейц. франк*	1,016	0,1	0,4	-1,7
Йена*	110,8	0,3	0,8	0,6
Канадский доллар*	1,349	-0,5	-0,2	-1,3
Австралийский доллар*	0,699	-0,4	-0,9	-1,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,10	0,5	-0,6	0,4
EURRUB	73,25	-0,5	-1,6	-0,3
Бивалютная корзина	68,93	-0,5	-1,6	-0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,417	1 б.п.	1 б.п.	-0 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,333	3 б.п.	5 б.п.	-0 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,525	3 б.п.	3 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,919	1 б.п.	-0 б.п.	-2 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,378	-1,4 б.п.	-2,2 б.п.	-0,8 б.п.
LIBOR 1M	2,467	-1,7 б.п.	-1,7 б.п.	-1,1 б.п.
LIBOR 3M	2,560	-1,6 б.п.	-2,3 б.п.	-3,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,477	-0,1 б.п.	-0,3 б.п.	-1,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,365	0,2 б.п.	0,2 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,309	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,900	5 б.п.	6 б.п.	0 б.п.
MOSPRIME 3M	8,280	-3 б.п.	-3 б.п.	-3 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-1 б.п.	-0 б.п.	-2 б.п.
CDS High Yield (USA)	324	-6 б.п.	-2 б.п.	-14 б.п.
CDS EM	187	-8 б.п.	-3 б.п.	12 б.п.
CDS Russia	127	0 б.п.	2 б.п.	-5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,0	0,4	0,1	-1,1%
Роснефть	6,5	0,6	-0,2	-0,1%
Лукойл	84,4	-0,8	-2,7	-0,1%
Сургутнефтегаз	3,7	1,8	0,0	-2,0%
Газпром нефть	27,5	1,5	-0,2	0,0%
НОВАТЭК	187	-0,1	-10,9	1,4%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	21,9	0,0	-3,7	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,1	-0,3	-0,5	-2,6%
НЛМК	26,5	-0,6	-0,7	-0,7%
ММК	8,8	0,2	0,2	-0,2%
Мечел ао	2,0	0,1	0,1	48,9%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,3	2,4	0,6	2,5%
ВТБ ао	1,1	1,6	0,0	2,2%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,0	1,1	0,2	0,3%
Магнит ао	14,1	2,8	0,6	19,8%

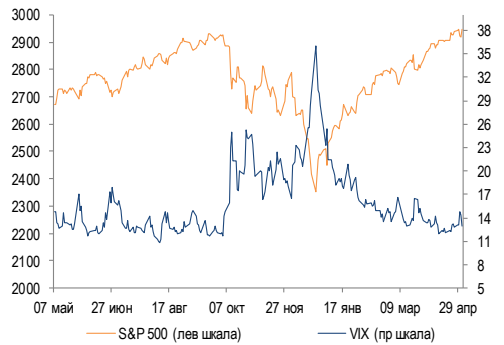
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках



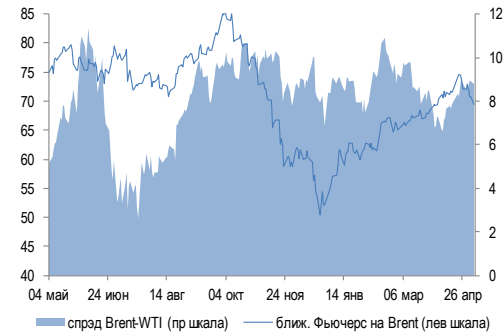
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США удерживается в фазе роста благодаря крайне благоприятному ходу сезона корпоративной отчетности за 1й кв. и статистике. В отсутствие негатива со стороны статистики и геополитики индекс S&P500 способен, несмотря на перегретость, в рамках данного движения протестировать 3000 пунктов.

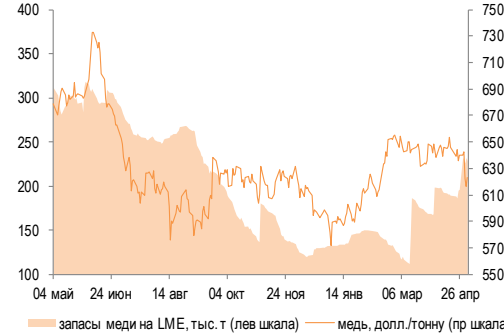
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выпала из диапазона сделки 72-74 долл./барр. на опасениях относительно сделки ОПЕК+ и необходимости замещения выпадающей иранской нефти. Решение Д.Трампа вопреки позитивным переговорам повысить тарифы на китайские товары способствует дальнейшей просадке в нефти.

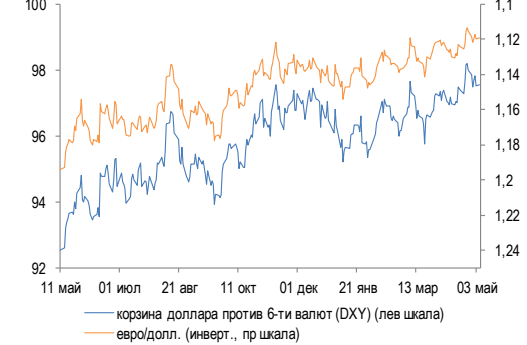
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь проторговывает 6000-6500 долл./т сместившись к нижней границе диапазона, возможное повышение торговых пошлин на китайский импорт окажет негативное влияние на динамику котировок помметаллов. Под давлением также цены на никель и алюминий.

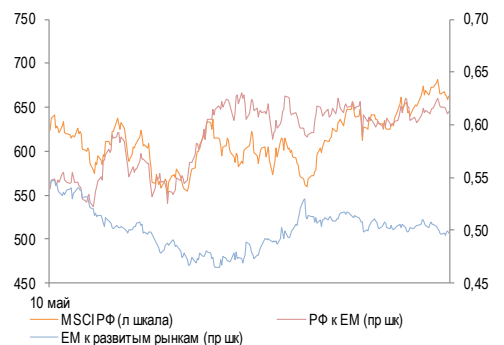
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD выпала из зоны 1,12-1,15 на фоне слабости статданных по еврозоне и неплохой статистики по США, мягкости ЕЦБ и сохраняющимися опасениями относительно хода Brexit.

**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM несколько ухудшили динамику относительно DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к EM, ввиду стабильности страновой премии и ухода санкционных рисков на второй план.

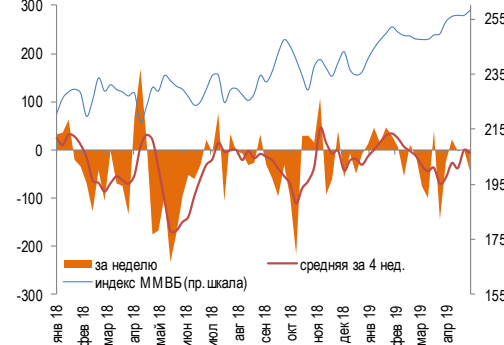
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio по-прежнему ниже нашей оценки справедливого с эком. точки зрения уровня (20x-22x). Пока нахождение у нижней части зоны 18x-20x представляется оправданным – в настоящее время рынок смотрится недооцененным к нефти..

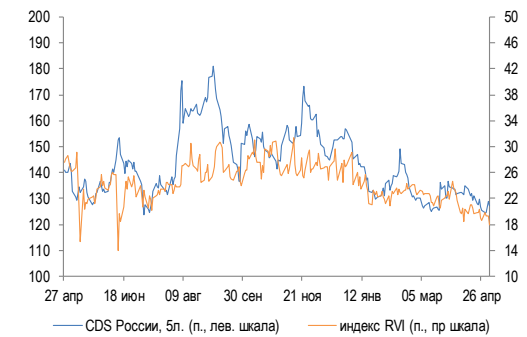
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 3 мая, в биржевых фондах акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 44 млн. долл.

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



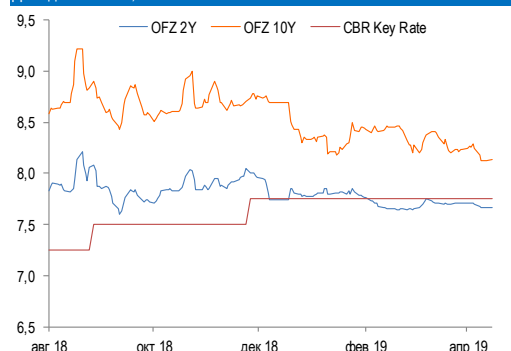
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



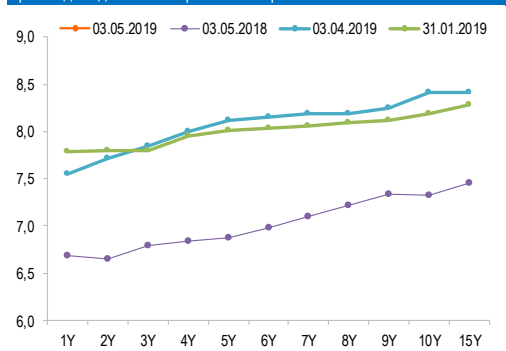
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется - доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал снижения в диапазон 8,0 – 8,10% годовых. Сдерживающим фактором роста котировок ОФЗ остаются планы Минфина по увеличению внутреннего госдолга и санкционные риски. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

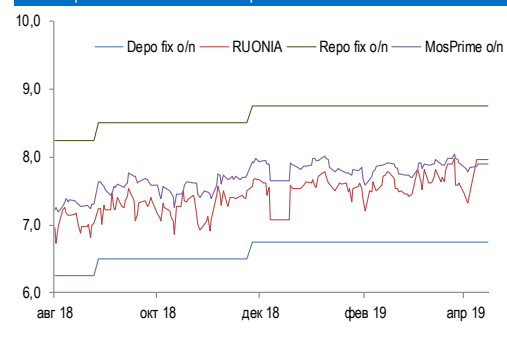
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

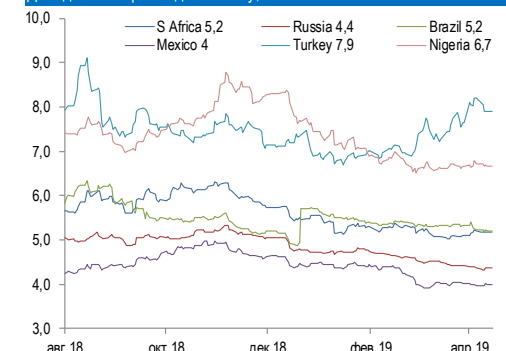
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

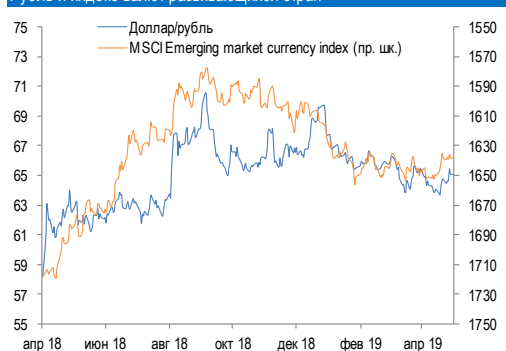
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс пары доллар/рубль находится выше уровней, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (около 63 руб/долл.). Эффект позитивной сезонности для рубля, связанный со счетом текущих операций, исчерпал себя.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На горизонте последних недель однонаправленной тенденции в динамике большинства валют EM не наблюдается. В последние дни российский рубль смотрится сопоставимо с большинством конкурентов.

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 спред 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-прежнему держатся вблизи 2,5%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor остается 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)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 581	22%	-	4,2	5,9	-	-	-	-	-	-	10	29 700	0,2	0,7	1,6	8,9
Индекс РТС		1 248	23%	-	4,1	5,8	-	-	-	-	-	-	16	456	0,8	0,2	2,7	16,8
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	60,5	166,3	18%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,1	20	2 202	0,4	4,4	1,9	8,3
Новатэк	56,0	1 199,8	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	20	1 358	-0,6	1,1	6,5	6,0
Роснефть	69,0	423,6	19%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	685	0,1	-2,9	0,5	-2,1
Лукойл	62,8	5 453	15%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	15	4 005	-1,8	-3,5	-0,1	9,1
Газпром нефть	26,4	362,7	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	53	0,3	-0,6	4,9	4,6
Сургутнефтегаз, ао	13,7	25,0	78%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	199	1,8	0,7	-8,5	-7,0
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,6	39%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	308	1,3	-0,6	-3,2	0,6
Татнефть, ао	25,6	765,5	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	23	713	1,5	3,7	-4,8	3,7
Татнефть, ап	1,5	645,4	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	24	140	1,7	11,1	14,4	23,6
Башнефть, ао	4,9	2 145	25%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	12	10	-0,3	5,2	9,1	14,7
Башнефть, ап	0,9	1 900	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	19	77	-1,0	1,5	2,6	6,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>325,9</b>		<b>21%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>18</b>	<b>9 750</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>6,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	77,1	232,5	35%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	10 996	1,5	2,1	7,4	24,8
Сбербанк, ап	3,1	203,1	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	791	1,5	1,3	9,3	22,2
ВТБ	7,1	0,0358	35%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	293	0,7	1,1	-4,9	5,7
БСП	0,5	58,9	33%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	4	0,4	2,8	18,9	33,0
АФК Система	1,3	8,9	77%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	23	91	0,2	-2,1	-10,6	10,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>89,1</b>		<b>43%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>20</b>	<b>12 174</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>4,0</b>	<b>19,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	34,6	14 238	17%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 441	-0,3	-1,6	4,0	9,2
АК Алроса	10,8	95,6	18%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	17	566	0,3	0,4	-3,9	-3,1
НЛМК	15,6	169,5	-2%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	22	510	-3,2	-0,5	5,7	7,7
ММК	7,8	45,3	27%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	18	230	0,9	2,7	1,5	5,1
Северсталь	13,6	1 055,0	12%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	900	0,1	1,0	n/a	n/a
ТМК	0,9	59,1	60%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	10	0,0	0,5	10,9	10,2
Мечел, ао	0,4	69,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	21	22	-0,1	2,0	-14,4	-5,8
Полюс Золото	10,4	5 050	36%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	144	0,2	1,9	-8,7	-6,5
Полиметалл	4,9	684,0	14%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	19	94	1,8	2,7	-6,6	-6,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>99,0</b>		<b>23%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>3916</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,3</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 526	-5%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	9	6	0,1	0,6	-3,0	-3,9
Уралкалий	4,0	88,4	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	15	2	0,3	-0,5	0,7	4,7
ФосАгро	4,7	2 369	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	12	48	0,0	-0,6	-6,2	-7,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>28%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>12</b>	<b>56</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,1</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>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,087	27%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	16	14	0,8	0,2	0,2	5,2
Юнипро	2,5	2,614	15%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	17	18	0,3	0,7	-5,6	0,5
ОГК-2	0,7	0,410	22%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	25	7	1,2	1,6	19,1	29,5
ТГК-1	0,6	0,009	26%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	20	24	2,5	6,6	3,7	16,8
РусГидро	3,6	0,543	28%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	100	0,3	1,0	2,8	11,7
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,899	66%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	194	-0,7	-1,7	2,2	0,5
Россети, ао	3,3	1,076	-39%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	23	17	0,3	-0,5	10,4	38,8
Россети, ап	0,0	1,457	-31%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	16	1	-0,9	-0,5	-2,5	3,9
ФСК ЕЭС	3,2	0,165	23%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	15	90	-0,4	-0,7	-0,5	11,3
Мосэнерго	1,4	2,235	10%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	24	3	0,4	0,2	3,0	7,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,1</b>		<b>15%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>18,9</b>	<b>468,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>3,3</b>	<b>12,6</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,6	96,7	29%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	136	-0,2	0,4	-5,2	-4,4
Транснефть, ап	4,1	169 900	17%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	56	1,5	0,6	-1,8	-0,6
НМТП	2,1	7,140	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	14	1	-0,4	-1,9	-0,1	3,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>23%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>17,7</b>	<b>193,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,0	75,8	12%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	12	231	1,7	2,6	4,5	3,7
МТС	8,1	262,9	23%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	603	0,4	3,0	-0,1	10,5
МегаФон	6,2	652,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	8	7	-0,1	0,2	0,4	2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,3</b>		<b>17%</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>0,6</b>	<b>13</b>	<b>841</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>5,4</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,3	2 000	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	162	1,7	4,7	-	-
Магнит	5,9	3 795	20%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	749	1,3	4,0	-5,7	8,1
Лента	1,7	233,1	14%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	9	-0,4	1,3	5,2	8,9
М.Видео	1,2	422,5	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	11	16	0,0	1,0	5,4	3,0
Детский мир	1,0	88,3	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	9	0,1	-0,5	-2,7	-2,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,2</b>		<b>23%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>17</b>	<b>945</b>	<b>0,5</b>	<b>2,1</b>	<b>0,5</b>	<b>4,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	667,0	53%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	17	24	0,2	2,3	2,1	11,6
ПИК	3,8	374,2	10%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	5	1,1	2,0	5,1	-0,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>32%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>29</b>	<b>0,6</b>	<b>2,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,5</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		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>																		
Русарго	1,5	749,2	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	20	1	0,3	-0,5	-8,4	-5,3
Яндекс	12,2	2 414	19%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	425	0,0	0,3	7,6	25,1
QIWI	0,9	902	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	26	5	0,1	-0,6	-14,8	-4,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,6</b>		<b>19%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>23,5</b>	<b>431</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>5,1</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
3 мая 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	апрель	50,2	48,9	<b>50,4</b>
3 мая 12:00	••	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	апрель	1,6%	1,4%	<b>1,7%</b>
3 мая 15:30	••••	Безработица в США, %	апрель	3,8%	3,8%	<b>3,6%</b>
3 мая 15:30	•••••	Динамика почасовой оплаты труда в США, м/м	апрель	0,3%	0,1%	<b>0,2%</b>
3 мая 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс	апрель	185	189	<b>263</b>
3 мая 15:30	•••••	Оптовые запасы в США, м/м	апрель	0,3%	0,9%	<b>0,0%</b>
3 мая 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	апрель	57,0	56,1	<b>55,5</b>
6 мая 9:00	•	PMI в промышленности России	апрель	н/д	54,4	<b>52,6</b>
6 мая 10:15	•	PMI в промышленности Испании	апрель	55,4	56,8	
6 мая 10:45	•	PMI в промышленности Италии	апрель	52,0	53,1	
6 мая 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	апрель	50,5	50,5	
6 мая 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	апрель	55,6	55,6	
6 мая 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	апрель	52,5	52,5	
6 мая 11:30	•••	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	май	1,4	-0,3	
6 мая 12:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	март	-0,1%	0,4%	
7 мая 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	март	н/д	-4,0	
7-8 мая 16:00	••••	ИПЦ в России, г/г	апрель	5,2%	5,3%	
7 мая 22:00	••••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	март	17,0	15,2	
8 мая 4:30	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	апрель	35,00	32,65	
8 мая 9:00	•••	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	-0,5%	0,7%	
8 мая 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	9,934	
8 мая 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,917	
8 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,307	
9 мая 4:30	•••	ИПЦ в КНР, г/г	апрель	2,5%	2,3%	
9 мая 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США,	пр. нед.	н/д	230	
9 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1671	
9 мая 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	март	-51	-49	
9 мая 17:00	••	Оптовые продажи в США, м/м	апрель	0,2%	0,3%	
10 мая 9:00	••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	март	18,1	18,7	
10 мая 9:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	март	-0,5%	0,4%	
10 мая 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	март	-0,7%	0,8%	
10 мая 11:30	••	ВВП Великобритании, г/г	1й кв.	1,8%	1,4%	
10 мая 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	март	0,2%	0,6%	
10-17 мая	••••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	март	1200	1690	
10 мая 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	март	н/д	0,1%	
10 мая 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	апрель	0,2%	0,1%	
10 мая 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	апрель	0,4%	0,4%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
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.
17 мая	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

<b>Николай Кашеев</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>Павел Козлов</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Сергей Устиков</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
	<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, Структурные продукты, DCM</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Давид Меликян</b>		
<b>Александр Борисов</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



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.