

Индекс Мосбиржи последние четыре недели держится в диапазоне 2450-2500 пунктов, который пока по-прежнему сохраняет актуальность.

Диапазон 65,50-66 руб./долл. на данный момент выглядит относительно сбалансированным.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию вторника разнонаправленно.
- Российский рынок акций во вторник смог умеренно подрасти вслед за позитивной динамикой мировых площадок.
- Пара доллар/рубль держится в диапазоне 65,50-66 руб./долл.
- Российские еврооблигации вчера дорожали на фоне усиления оптимизма на мировых рынках. Доходность Russia `29 снизилась до 4,58% (-2 б.п.).
- Во вторник на рынке рублевых облигаций преобладали покупатели. Кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1 – 3 б.п.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 марта 11:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	февраль	0,2%	0,2%	
13 марта 13:00	●●●	Пром. производство в Еврозоне, м/м	февраль	1,0%	-0,9%	
13 марта 15:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	январь	-0,7%	1,2%	
13 марта 15:30	●●●●●	Заказы на товары длит. польз. б/у транспорта, м/м	январь	0,2%	0,1%	
13 марта 17:00	●●●●	Расходы на строительство в США, м/м	январь	0,4%	-0,6%	
13 марта 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,069	
13 марта 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,393	
13 марта 17:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,227	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



13 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2468	0,1	0,1	-2,6	4,5
Индекс РТС	▲ 1183	0,6	0,3	-2,6	11,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 608	0,2	0,2	1,3	11,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25555	-0,4	-1,0	0,0	9,5
S&P 500	▲ 2792	0,3	0,1	1,4	11,4
FTSE Eurotop 100	▼ 2844	-0,2	-0,6	2,4	10,0
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1438	-0,1	0,2	-0,1	11,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,8	-0,6	-1,0	-1,9	-11,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 97828	-0,2	3,4	2,1	11,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 101721	0,9	-1,7	0,1	11,5
Индекс DXY	▼ 96,9	-0,3	0,1	-0,2	0,8
EURUSD	▲ 1,129	0,4	-0,2	0,2	-1,6
USDRUB	▲ 65,62	0,5	0,2	0,4	6,2
EURRUB	▲ 74,04	0,0	0,7	1,2	7,4
Бивалютная корзина	▲ 69,43	0,0	0,7	0,3	6,5
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 66,9	0,3	1,3	5,1	24,3
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 57,2	0,5	1,7	6,1	25,9
Золото, \$/унц	▲ 1302	0,6	1,2	-0,4	1,5
Серебро, \$/унц	▲ 15,4	0,9	2,4	-0,8	-0,3
Медь, \$/тонну	▲ 6435	1,0	-0,8	6,7	9,2
Никель, \$/тонну	▲ 12808	1,6	-4,1	5,6	22,7
Mosprime o/n	▼ 7,9	-4,0	-7,0	8,0	20,0
CDS Россия 5Y	▼ 12,5	-0,3	-1	-16	-28
Russia-27	▼ 4,38	-2,9	-12,8	-23,1	-54,3
Russia-42	▼ 5,01	-1,6	-5,6	-11,3	-40,3
ОФЗ 26214.	▼ 7,41	-2,0	-4,0	-44,0	-53,0
ОФЗ 26215	▼ 8,08	-1,0	-3,0	-8,0	-35,0
ОФЗ 26212	▼ 8,25	-2,0	-1,0	-13,0	-49,0

* 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

Американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию разнонаправленно, за счет продолжения давления на акции Boeing индекс Dow Jones снизился по итогам дня на 0,4%, индексы S&P 500 и NASDAQ при этом выросли на 0,3-0,4%. Сегодня в Азии основные индексы региона на фоне обострившихся опасений относительно Brexit торгуются на отрицательной территории.

На долговом рынке наблюдается некоторое снижение доходностей - доходности десятилетних treasuries вчера опустились до 2,6%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,90%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций во вторник смог умеренно подрасти вслед за позитивной динамикой мировых площадок. Индекс МосБиржи прибавил 0,1%, индекс РТС благодаря укреплению рубля подрос на 0,6%.

Драйвером роста российского рынка стали акции Норникеля (+2,0%), которые поддерживаются стабильными ценами на никель. Продолжился рост котировок Полюс (+1,7%) и Полиметалла (+0,7%). Русал и Алроса же провели безыдейную торговую сессию. Из металлургов в «зеленой зоне» торговались только акции ММК (+1,0%), Северсталь (-0,4%) и НЛМК (-0,1%) умеренно снизились.

В нефтегазовом секторе динамика была скорее негативной, сильное падение продемонстрировали бумаги Татнефти (ао: -1,9%; па: -2,4%), в неплохом плюсе завершили торги Транснефть (+1,9%). Прочие бумаги сектора теряли в стоимости в пределах 0,5%.

Слабо выглядели акции и финансового сектора, где можно отметить, пожалуй, только акции ВТБ (+0,8%) и Банка Санкт-Петербург (+1,6%).

Из внутренних секторов на фоне крепкого рубля восстанавливали позиции бумаги электроэнергетики: ФСК (+1,6%), ОГК-2 (+1,0%), РусГидро (+1,0%), Интер РАО (+0,8%). Неплохо выглядели бумаги сектора телекоммуникаций, где росли Мегафон (+1,5%), АФК Система (+1,0%) и МТС (+0,5%). Из транспортного сектора выделим бумаги НМТП (+1,1%), а вот Аэрофлот (-1,8%) после нескольких сессий роста перешли к снижению.

Роман Антонов



Товарные рынки

Нефть не смогла закрепиться выше 67 долл./барр., как и ожидалось. Тем не менее, пока сырье будет находиться у верхней границы диапазона 65-67 долл./барр., с попытками пойти выше при наличии достаточного к тому импульса. В фокусе ежемесячный отчет Минэнерго США, где впервые за полгода был понижен прогноз по добыче нефти в США в т.г. и в следующем. Так, в 2019 г. ожидается 12,3 млн барр./день (-110 тыс. барр./день от прошлого прогноза), в 2020 г. – 13,03 млн барр. (-170 тыс. барр. от прошлого прогноза). Также поддержкой выступила статистика от API, где запасы сырой нефти снизились на 2,6 млн барр., а запасы бензинов – на 5,8 млн барр. Запасы дистиллятов выросли незначительно – на 0,2 млн барр. Сегодня смотрим на данные по запасам от Минэнерго США.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Текущие настроения на глобальных рынках можно охарактеризовать как смешанные, а риски, связанные с вопросами Brexit, локально добавляют негатива. Вчера в Парламенте Британии состоялось голосование по текущему варианту соглашения о выходе из состава ЕС, которое вновь завершилось не успешно (242 члена Парламента проголосовали «за», 391 – «против», что в целом примерно совпало с ожиданиями). Следующим шагом станет сегодняшнее голосование Парламента Британии по возможности выхода из состава ЕС без сделки (данный вариант с большой долей вероятности также будет отвергнут), и, если парламентарии не поддержат данный вариант, в четверг будет обсуждаться перенос окончательного согласования условий сделки с 29 марта на более поздний срок (данный сценарий пока считаем базовым).

Нельзя сказать, что тема Brexit в последние дни является определяющей на рынках, но некоторую нервозность неопределенность с Brexit все же создает. В целом на глобальных рынках выраженной тенденции в последние дни не наблюдается. Индекс S&P 500 вновь вплотную приблизился к зоне 2800-2820 пунктов, которая уже четырежды сдерживала все попытки роста индекса со второй половины октября прошлого года. На наш взгляд, явных драйверов для продолжения уверенного роста пока не хватает, инвесторы пока находятся в ожидании событий второй половины месяца (заседание ФРС и ожидаемая встреча лидеров США и Китая по вопросу заключения торгового соглашения).

На российском фондовом рынке в последние дни также отсутствует явно выраженная тенденция. Индекс МосБиржи вчера завершил торги скромным ростом на 0,1%, и последние четыре недели держится в узком диапазоне 2450-2500 пунктов. Из отдельных факторов риска отметим, что Палата Представителей США вчера приняла сразу четыре законопроекта, направленные против российских властей, согласно которым разведка США должна подготовить доклад о личном капитале и активах президента РФ, должна быть проведена «оценка политических планов российского руководства, в том числе потенциальных угроз для США и НАТО», санкционный список должен быть увеличен из-за дела Б.Немцова, а также законодательно оформлен запрет признания Крыма российским. С точки зрения сентимента, данные новости могут оказывать локальное давление на рынок, но в то же время данные четыре меры каких-либо сверхвесомых рисков для российских активов не должны представлять. Диапазон в 2450-2500 пунктов по индексу Мосбиржи пока по-прежнему сохраняет актуальность.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В начале недели пара доллар/рубль вернулась в диапазон 65,50-66 руб/долл., и вчера сумела продвинуться к нижней границе данного диапазона. Внешние условия для рубля по-прежнему считаем близкими к нейтральным – основная группа валют EM и цены на нефть марки Brent в последние дни не демонстрируют явно выраженной тенденции. Мы по-прежнему видим фундаментальный потенциал для умеренного укрепления рубля с текущих уровней (при сегодняшних ценах на нефть и макропоказателях относительно справедливыми считаем уровни в 63-64 руб/долл.), но, отчасти за счет наличия санкционных рисков, реализовать его пока не удастся.

Из отдельных факторов риска отметим, что Палата Представителей США вчера приняла сразу четыре законопроекта, направленные против российских властей, согласно которым разведка США должна подготовить доклад о личном капитале и активах президента РФ, должна быть проведена «оценка политических планов российского руководства, в том числе потенциальных угроз для США и НАТО», санкционный список должен быть увеличен из-за дела Б.Немцова, а также законодательно оформлен запрет признания Крыма российским. С точки зрения сантимента, данные новости могут оказывать локальное давление на российские активы, но в то же время данные четыре меры каких-либо сверхвесомых рисков для рубля не должны представлять. Основные санкционные риски для российской валюты, на наш взгляд по-прежнему связаны с DASKA Act, лежащем в Сенате США, и частично необходимостью американской стороны (согласно собственному законодательству) реализовывать второй раунд санкций за использование химоружия.

Диапазон 65,50-66 руб/долл. на данный момент выглядит относительно сбалансированным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские еврооблигации вчера дорожали на фоне усиления оптимизма на мировых рынках. Доходность Russia`29 снизилась до 4,58% (-2 б.п.), Russia`47 – до 5,29% (-2 б.п.). Доходность UST-10 вчера снизилась до 2,60 (-4 б.п.). Спрос на долларовые облигации усилился после выхода данных по инфляции в США за февраль (2,1% в годовом выражении). Последнее значение стало минимальным за последний год. Замедление инфляции до таргета ФРС свидетельствует в пользу сохранения базовой ставки и не дает оснований для ужесточения монетарной политики. Среди развивающихся стран наибольшим спросом пользовались евробонды Турции и Мексики, восстановление цен которых с начал года отставало от бенчмарков. Доходность турецких 10-летних гособлигаций снизилась до 6,98% (-14 б.п.), Мексики – до 4,29% (-8 б.п.)

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

Облигации

Во вторник на рынке рублевых облигаций преобладали покупатели. Кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1 – 3 б.п.

Сегодня на аукционах Минфин предложит ОФЗ с постоянным купоном серии 26209 (3,5 года) и 26224 (10 лет). Лимит размещения не определен. В текущей конъюнктуре спрос преобладает на среднесрочные и короткие бумаги, однако наличие премии может привлечь инвесторов и в длинные ОФЗ. По нашим оценкам объем размещения может составить порядка 45 – 50 млрд руб. Успешному проведению аукционом будет способствовать рост аппетита глобальных инвесторов на риск развивающихся стран, а также комфортный уровень ликвидности у российских банков (структурный профицит 3,2 трлн руб.) и ожидания возможного смягчения ДКП российским регулятором уже в конце 2019 г. Спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов сохраняется, несмотря на санкционные риски. В феврале нерезиденты приобрели на аукционах ОФЗ на 54 млрд руб. В марте ожидаем продолжения восстановления доли нерезидентов в ОФЗ.

Сегодня Минфин предложит на аукционах ОФЗ срочностью 3,5 и 10 лет. В текущей конъюнктуре мы считаем более интересными для покупки 26209 (погашение в июле 2022 г.).

Дмитрий Монастыршин

Сrispian Абрамовича и Абрамова увеличила размер продаваемого на рынке пакета Норникеля до 1,7% - источник

Crispian Investments Романа Абрамовича и Александра Абрамова увеличила размер продаваемого на рынке пакета акций ГМК Норильский никель с 1,25% до 1,7% (около 2,7 млн акций), сообщил Интерфаксу источник, знакомый с ходом сделки. Ценовой ориентир размещения остается неизменным и составляет 13 тыс. 450 рублей за акцию, сказал собеседник агентства, добавив, что итоговая цена сделки вряд ли изменится. Crispian во вторник вечером выставила на продажу часть своего пакета в Норникеле в рамках процедуры ускоренного сбора заявок.

НАШЕ МНЕНИЕ: Причины продажи пакета не называются. Возможно это связано с тем, что акции ГМК в долларовом эквиваленте находятся на максимальных уровнях с 2011 года. Ориентир размещения на 6,5% ниже текущих котировок акций компании на Мосбирже. Акции продаются в рынок, но интерес к ним вполне могут проявить мажоритарные акционеры, что станет причиной роста котировок Норникеля.

Юнипро планирует направлять на дивиденды по 20 млрд руб. в год в 2020-22 гг

Юнипро утвердило новую дивидендную политику на ближайшие три года, сообщила компания. Выплаты Юнипро акционерам в 2020-2022 гг. составят по 20 млрд руб. в год. В 2019 г. акционеры, как и ожидалось, получают дивиденды в сумме 14 млрд руб. Согласно новой дивидендной политике, выплаты акционерам также будут разделены на два платежа в год.

НАШЕ МНЕНИЕ: Чистая прибыль Юнипро по МСФО в 2018 г. снизилась вдвое, до 16,6 млрд руб., следует из отчета компании. Таким образом, в 2019 году акционеры получают от нее 84%. Дивидендная доходность составляет 8,3%. Рост дивидендных выплат до 20 млрд руб. увеличивает доходность до 11,8%.

Выручка Ростелекома в IV кв. выросла на 4%, до 87,3 млрд руб., OIBDA – на 2%, до 26,04 млрд рублей

Совет директоров Нижнекамскнефтехим рекомендовал выплатить дивиденды по результатам 2018 года в размере 19,94 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. Дивиденды рассчитаны с учетом прибыли отчетного года и нераспределенной прибыли прошлых лет. Всего рекомендовано направить на выплату дивидендов 36,495 млрд рублей, в том числе на обыкновенные акции - 32,128 млрд рублей, на привилегированные - 4,366 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Ростелекома по выручке превзошли ожидания рынка, по OIBDA оказалась хуже. Основным драйвером роста выручки стало увеличение доходов от ШПД (как следствие роста абонентской базы и ARPU), а также внедрение новых стандартов МСФО. Кроме того, выросли доходы от дополнительных и облачных услуг, а также услуг платного ТВ. В тоже время издержки росли быстрее, что стало причиной сокращения рентабельности OIBDA до 29,8% с 30,5% годом ранее.

Авиакомпании РФ увеличили перевозки в феврале на 9,2%, до 7,4 млн человек

Российские авиакомпании увеличили перевозки в феврале 2019 года на 9,2% относительно аналогичного периода 2018 г., до 7,4 млн человек, сообщила Росавиация, ссылаясь на оперативные данные. Пассажирооборот достиг отметки в 19,3 млрд пассажиро-километров (+11,5%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Пассажиропоток сохраняет хорошие темпы роста. В тоже время многие авиакомпании пересмотрели свои тарифные планы и мы видим риски замедления темпов роста или даже снижения рынка. Позитивную статистику представил Аэрофлот и его «дочки». Аэрофлот - российские авиалинии обслужила 2,6 млн пассажиров (+15,9%), Победа перевезла 624 тыс. пассажиров (+45,4%), Россия увеличила перевозки на 4%, до 588,2 тыс. человек.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 468	0,1%	0,1%	-0,7%
Индекс РТС	1 183	0,6%	-0,2%	-0,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 183	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 300	-0,1%		
США				
S&P 500	2 792	0,3%	0,1%	1,4%
Dow Jones (DJIA)	25 555	-0,4%	-1,0%	0,0%
Dow Jones Transportation	10 262	-0,5%	-0,5%	-2,2%
Nasdaq Composite	7 591	0,4%	0,2%	2,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 793	-0,2%	0,6%	1,4%
Европа				
EUROtop100	2 844	-0,2%	-0,6%	2,4%
Euronext 100	1 021	0,1%	-0,8%	2,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 151	0,3%	-0,4%	-0,6%
DAX (Германия)	11 524	-0,2%	-0,8%	3,2%
CAC 40 (Франция)	5 270	0,1%	-0,5%	3,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 286	-1,0%	-1,4%	2,8%
Taiex (Тайвань)*	10 373	0,3%	0,2%	1,0%
Kospi (Корея)*	2 151	-0,3%	-1,1%	2,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 700	0,2%	-0,7%	2,1%
Vovespa (Бразилия)	97 828	-0,2%	3,4%	2,1%
Hang Seng (Китай)*	28 813	-0,4%	30,4%	0,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 049	-0,4%	-1,7%	12,1%
BSE Sensex (Индия)*	37 634	0,3%	2,7%	4,4%
MSCI				
MSCI World	2 083	0,4%	0,2%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 052	1,0%	-0,4%	0,9%
MSCI Eastern Europe	251	0,6%	-1,4%	-0,9%
MSCI Russia	630	0,6%	-0,9%	-0,4%
Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,9	0,1%	0,6%	7,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,4	0,1%	1,7%	4,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,2	0,6%	1,7%	6,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,9	0,3%	1,3%	5,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6498	1,0%	-0,8%	6,7%
Никель (LME) spot, \$/т	13015	1,6%	-4,1%	5,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1848	1,7%	-0,1%	0,8%
Золото spot, \$/унц*	1304	0,2%	1,4%	-0,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,4	0,0%	2,4%	-0,9%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	479,7	0,6	-1,6	0,5
S&P Oil&Gas	368,6	1,3	-4,5	-3,5
S&P Oil Exploration	803,4	0,3	-0,3	-2,7
S&P Oil Refining	347,6	0,3	1,3	2,6
S&P Materials	102,8	1,9	-1,1	1,0
S&P Metals&Mining	654,3	-1,1	-2,2	-1,3
S&P Capital Goods	622,3	-0,9	-1,7	-1,4
S&P Industrials	114,8	-0,2	-1,8	0,6
S&P Automobiles	89,9	-0,3	-1,6	0,2
S&P Utilities	294,0	0,6	2,1	4,3
S&P Financial	434,8	0,2	-0,6	0,1
S&P Banks	313,9	-0,1	-0,8	0,7
S&P Telecoms	158,8	0,6	1,6	4,2
S&P Info Technologies	1 255,1	0,5	1,2	3,8
S&P Retailing	2 151	0,3	-0,9	0,3
S&P Consumer Staples	562,0	0,0	0,8	0,3
S&P Consumer Discretionary	867,9	0,2	-0,8	0,4
S&P Real Estate	219,8	0,5	1,8	2,4
S&P Homebuilding	861,2	0,2	5,2	2,1
S&P Chemicals	589,9	0,1	1,7	2,6
S&P Pharmaceuticals	693,7	0,4	-1,3	2,1
S&P Health Care	1 051,3	0,7	-0,7	-0,4

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 539	0,6	1,1	1,7
Нефть и газ	6 952	-0,3	-1,0	-1,7
Эл/энергетика	1 702	0,5	0,4	-1,9
Телекоммуникации	1 787	0,3	0,4	1,0
Банки	6 074	0,1	1,8	-0,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,98	0,1	0,1	-0,1
Евро*	1,129	0,0	-0,2	0,2
Фунт*	1,309	0,1	-0,6	1,9
Швейц. франк*	1,008	0,0	-0,3	0,2
Йена*	111,3	0,1	0,4	-0,3
Канадский доллар*	1,336	-0,1	0,6	-0,8
Австралийский доллар*	0,706	-0,4	0,4	-0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,62	0,5	0,2	0,4
EURRUB	74,07	0,0	0,6	1,1
Бивалютная корзина	69,43	0,0	0,6	0,3

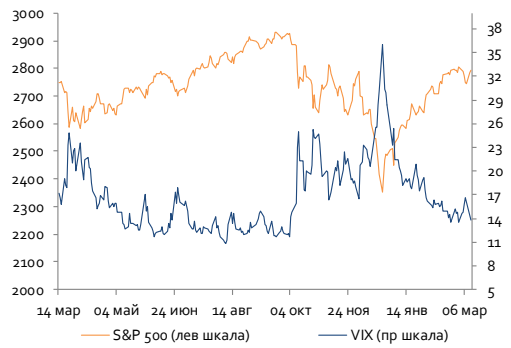
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,430	0 б,п,	-2 б,п,	0 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,459	-2 б,п,	-6 б,п,	-7 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,611	-3 б,п,	-8 б,п,	-9 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,000	-3 б,п,	-7 б,п,	-3 б,п,
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,390	0,1 б,п,	0,8 б,п,	0,4 б,п,
LIBOR 1M	2,499	0,6 б,п,	1,6 б,п,	0,1 б,п,
LIBOR 3M	2,608	0,8 б,п,	0,1 б,п,	-8,0 б,п,
EURIBOR overnight	-0,466	-0,1 б,п,	0,7 б,п,	-0,1 б,п,
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	0,0 б,п,
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б,п,	0,1 б,п,	0,0 б,п,
MOSPRIME overnight	7,850	-7 б,п,	-7 б,п,	8 б,п,
MOSPRIME 3M	8,510	-9 б,п,	-9 б,п,	-11 б,п,
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv. Grade (USA)	60	-0 б,п,	-3 б,п,	-6 б,п,
CDS High Yield (USA)	346	-5 б,п,	-13 б,п,	-7 б,п,
CDS EM	170	1 б,п,	-3 б,п,	-7 б,п,
CDS Russia	125	-0 б,п,	-1 б,п,	-16 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	0,4	0,0	-1,2%
Роснефть	6,0	0,0	0,1	-0,3%
Лукойл	84,4	0,3	-0,4	-0,4%
Сургутнефтегаз	3,7	-0,1	-0,1	-1,4%
Газпром нефть	24,4	0,8	-0,5	-0,1%
НОВАТЭК	172	1,2	1,9	4,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,4	2,1	3,1	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	15,5	0,1	-0,1	-0,1%
НЛМК	24,7	0,1	-0,6	-0,4%
ММК	8,6	0,1	0,0	-1,7%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	47,8%
Банки				
Сбербанк	12,7	-0,5	0,1	0,8%
ВТБ ао	1,1	1,7	0,0	6,6%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	0,4	0,0	0,1%
Магнит ао	14,4	1,6	-0,2	20,9%

Рынки в графиках



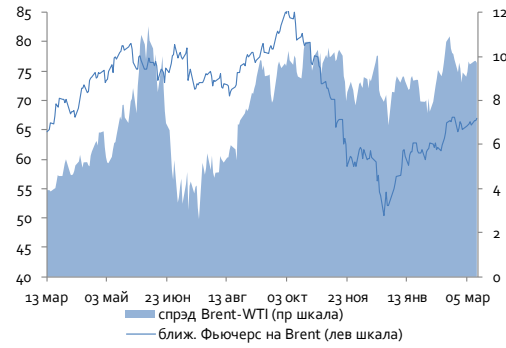
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

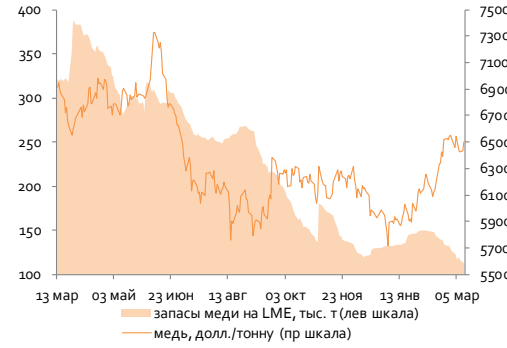
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

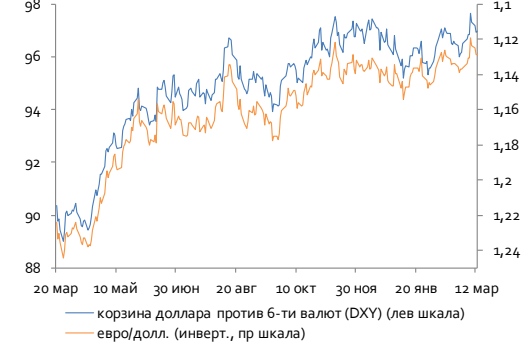
Цены и запасы меди на LME



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.

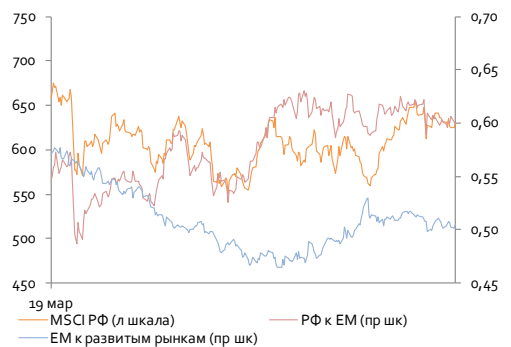
Динамика отдельных валютных пар



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.

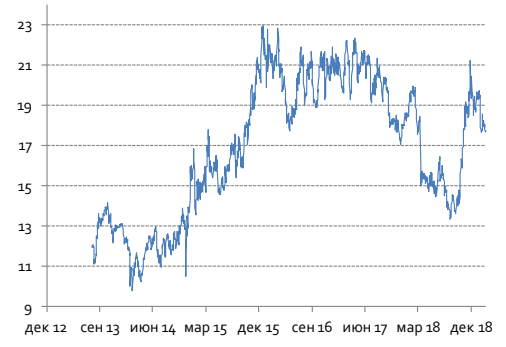
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

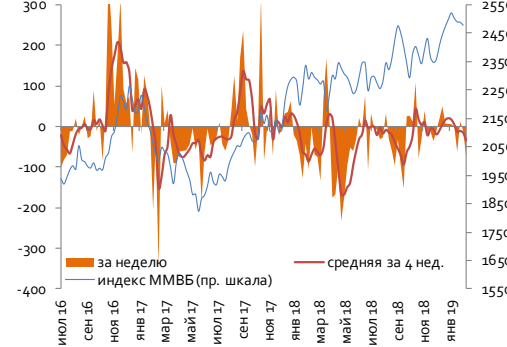
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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.

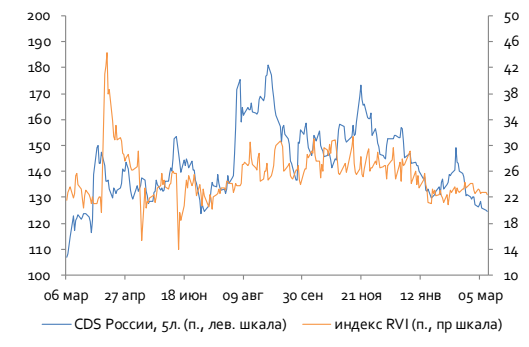
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 RV1 и CDS России



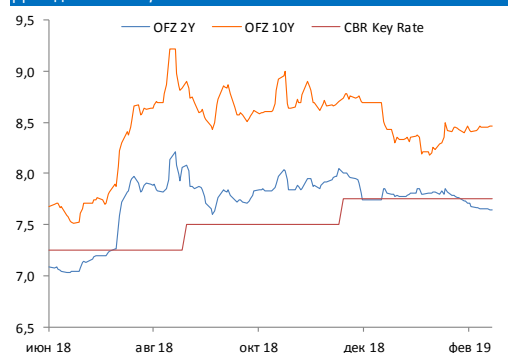
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RV1 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



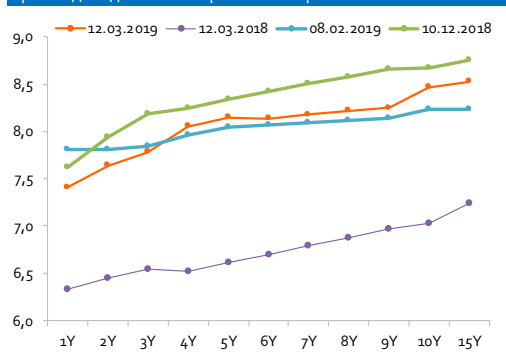
Доходность ОФЗ, %



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.

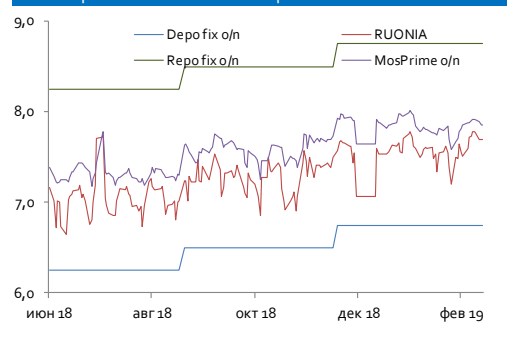
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

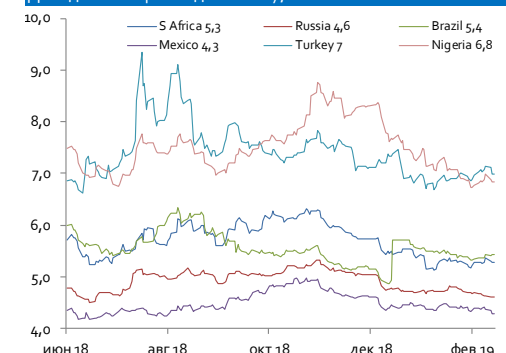
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

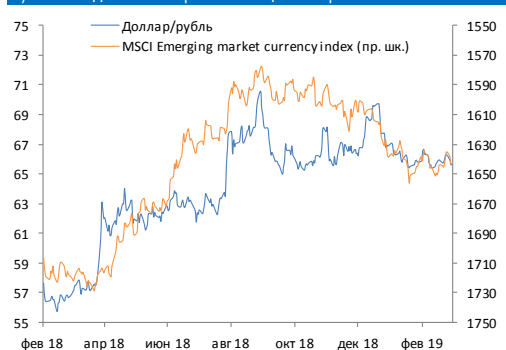
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

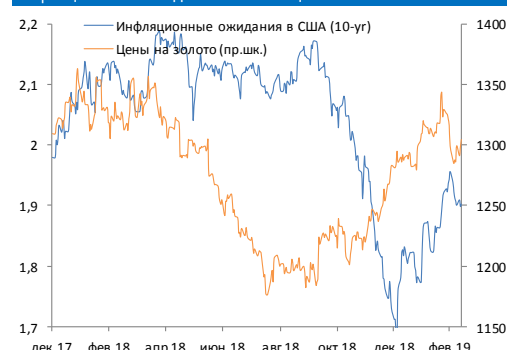
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 2,7%. 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 goD, %	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		2 468	27%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	13	28 809	0,1	0,1	3,8	4,2
Индекс РТС		1 183	27%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	19	441	0,6	-0,2	4,8	10,7
Нефть и газ																		
Газпром	54,7	151,6	37%	0,6	2,3	2,7	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	25	2 355	0,0	-1,8	-3,1	-1,2
Новатэк	50,3	1 088,0	6%	4,1	11,6	11,5	2,9	6%	15%	35%	34%	0,8	22	555	-0,1	-0,6	-1,7	-3,9
Роснефть	64,2	397,5	28%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	37%	25%	9%	1,0	25	1 304	-0,6	-0,1	-4,4	-8,1
Лукойл	63,7	5 576	8%	0,5	3,7	6,8	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	22	3 121	0,3	0,5	8,7	11,6
Газпром нефть	23,3	323,2	23%	0,8	3,4	3,9	n/a	6%	7%	22%	15%	0,8	21	172	-0,6	-3,2	-11,2	-6,8
Сургутнефтегаз, ао	13,4	24,6	68%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	534	-0,5	-3,1	-12,4	-8,4
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,8	35%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	424	-0,4	-0,9	5,2	1,0
Татнефть, ао	24,3	732,5	6%	1,8	5,5	7,7	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	27	823	-1,9	-4,9	-0,5	-0,7
Татнефть, ап	1,2	529,0	21%	1,8	5,5	7,7	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	160	-2,4	-3,8	1,7	1,3
Башнефть, ао	4,4	1 959	37%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,8	13	4	-0,4	-1,0	1,9	4,8
Башнефть, ап	0,8	1 847	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	21	14	-0,1	-1,7	0,1	3,6
Всего по сектору	305,1		27%	1,0	3,6	5,2	1,2	8%	14%	27%	18%	0,9	21	9 466	-0,6	-1,9	-1,4	-0,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,5	205,1	53%	-	-	5,3	1,00	-	-	-	23%	1,4	25	8 692	-0,1	-0,2	8,4	10,1
Сбербанк, ап	2,7	179,1	56%	-	-	5,3	1,00	-	-	-	23%	1,4	20	367	0,1	0,0	7,3	7,8
ВТБ	7,0	0,0357	43%	-	-	2,7	0,31	-	-	-	12%	0,9	21	468	0,8	-0,9	-1,2	5,3
БСП	0,4	51,6	59%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	0,9	20	5	1,6	1,1	7,5	16,6
АФК Система	1,5	9,9	51%	4,1	12,8	24,0	3,6	32%	38%	32%	19%	1,0	26	104	1,0	0,1	23,6	23,9
Всего по сектору	79,1		52%	-	-	8,1	1,28	-	-	-	18%	1,1	22	9 636	0,7	0,0	9,1	12,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,7	14 380	10%	3,4	6,5	8,6	9,9	14%	15%	53%	33%	0,9	21	3 767	2,0	4,2	8,8	10,3
АК Алроса	10,6	94,1	19%	2,4	4,8	6,8	2,2	3%	5%	51%	34%	0,9	21	756	0,7	0,5	-4,1	-4,6
НЛМК	14,9	163,3	2%	1,5	5,5	8,6	2,6	2%	2%	27%	17%	0,8	20	337	-0,1	0,8	5,9	3,7
ММК	7,6	44,7	29%	1,0	3,6	6,7	1,5	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	242	1,0	1,6	-4,8	3,7
Северсталь	13,0	1 021,6	12%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	-1%	33%	21%	n/a	18	447	-0,4	-1,9	n/a	n/a
ТМК	0,7	46,6	94%	0,6	4,4	2,8	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	19	14	-0,3	-2,4	-13,9	-13,2
Мечел, ао	0,5	73,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	66	-1,5	-5,0	-13,1	-0,3
Полюс Золото	10,8	5 325	29%	3,7	5,8	7,7	23,4	10%	9%	64%	37%	0,7	25	344	1,7	4,6	6,5	-1,4
Полиметалл	5,4	749,0	4%	3,3	7,5	10,8	4,0	6%	8%	45%	23%	0,4	22	68	0,7	2,4	6,6	2,4
Всего по сектору	98,2		25%	2,2	5,4	7,5	5,7	5%	9%	39%	23%	0,8	22	6038	0,4	0,5	-1,0	0,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 710	-12%	2,3	6,7	9,9	1,8	3%	0%	34%	17%	0,5	11	18	-0,2	0,0	3,1	0,0
Уралкалий	3,8	85,0	77%	1,9	5,9	7,9	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	17	6	0,1	-0,5	0,4	0,6
ФосАгро	4,9	2 491	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	55	-0,5	-1,6	0,9	-2,2
Всего по сектору	11,6		27%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	14	79	-0,2	-0,7	1,5	-0,5

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
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,5	1,020	38%	0,7	3,5	4,9	0,8	-9%	-22%	36%	22%	0,4	21	7	0,1	-0,9	-2,9	-1,3
Юнипро	2,6	2,678	11%	1,9	5,4	9,3	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	22	360	-0,4	-1,7	-0,8	3,0
ОГК-2	0,6	0,369	30%	0,6	2,7	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,0	25	9	1,0	0,5	9,8	16,5
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	1,9	3,0	0,2	-6%	-7%	21%	10%	1,0	20	5	0,7	-0,6	0,1	7,1
РусГидро	3,2	0,500	40%	0,8	2,8	5,9	0,3	0%	-1%	28%	9%	0,8	18	196	1,0	0,7	0,1	2,9
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,873	66%	0,2	2,1	5,5	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	19	143	0,8	-1,8	-1,2	-0,2
Россети, ао	2,9	0,974	-33%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	-3%	30%	10%	1,1	28	41	0,4	-1,9	28,4	25,5
Россети, ап	0,0	1,386	-36%	0,6	2,0	1,9	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	1	0,4	-2,5	1,4	-1,1
ФСК ЕЭС	3,3	0,168	26%	1,6	3,2	3,2	0,1	-4%	2%	50%	25%	1,0	17	139	1,6	0,2	9,6	13,2
Мосэнерго	1,3	2,096	15%	0,3	2,1	6,4	0,3	-11%	-14%	24%	12%	0,9	27	23	-1,2	-2,4	11,5	1,0
Всего по сектору	21,2		19%	0,8	2,8	4,6	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	21,4	922,6	0,4	-1,0	5,6	6,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	100,2	27%	0,3	3,4	4,9	2,6	13%	5%	8%	3%	0,7	30	346	-1,8	1,9	-1,7	-0,9
Транснефть, ап	3,9	163 100	22%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	19	165	1,9	-1,8	-3,1	-4,6
НМТП	2,1	7,320	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	18	7	1,1	-1,3	9,8	6,4
Всего по сектору	7,7		25%	1,4	2,3	3,9	2,6	7%	4%	26%	23%	0,7	22,3	518,6	0,4	-0,4	1,6	0,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,5	19%	1,3	4,0	9,5	0,7	1%	13%	32%	6%	0,6	11	169	-0,5	-0,1	0,9	-0,8
МТС	7,9	258,0	24%	2,0	4,6	8,2	3,6	1%	4%	44%	12%	0,9	23	322	0,5	0,8	10,9	8,4
МегаФон	6,0	634,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	15	12	1,5	-2,9	2,8	-0,9
Всего по сектору	16,7		21%	1,6	4,3	8,9	2,1	1%	9%	38%	9%	0,6	16	503	0,5	-0,7	4,9	2,2
Потребительский сектор																		
X5	7,0	1 698	-	0,4	5,7	10,2	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	120	0,7	2,0	-	-
Магнит	5,9	3 790	21%	0,4	4,7	10,3	1,3	2%	1%	8%	3%	0,8	23	629	-0,3	-1,8	3,7	7,9
Лента	1,4	189,8	60%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	26	26	0,7	-4,7	-7,0	-11,3
М.Видео	1,1	404,0	-	0,9	9,0	9,2	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	20	34	-0,2	-0,6	1,9	-1,5
Детский мир	1,0	90,5	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	96	0,6	3,3	-3,6	0,1
Всего по сектору	16,4		38%	0,4	5,1	8,8	1,3	7%	10%	6%	2%	0,6	21	904	0,3	-0,4	-1,2	-1,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	646,0	59%	0,9	4,4	5,4	0,7	n/a	4%	20%	10%	0,6	17	13	0,2	-0,2	0,6	8,1
ПИК	3,6	353,2	13%	1,3	5,7	8,3	3,6	22%	38%	22%	14%	0,5	12	42	0,0	-0,5	0,3	-6,1
Всего по сектору	4,6		36%	1,1	5,1	6,9	2,2	22%	21%	21%	12%	0,5	14	55	0,1	-0,3	0,5	1,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,6	800,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	7	-0,4	-1,4	5,3	1,1
Яндекс	11,6	2 355	18%	4,0	12,5	21,0	2,3	15%	13%	32%	19%	1,2	25	188	0,4	2,2	24,7	22,0
QIWI	0,8	903	-	2,1	15,4	29,8	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	3	-0,7	-1,7	-7,9	-4,2
Всего по сектору	14,0		18%	2,0	9,3	17,0	2,2	7%	6%	15%	9%	0,8	25,6	198	-0,2	-0,3	7,4	6,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 марта 12:30	••	ВВП Великобритании, м/м	январь	0,2%	-0,4%	0,5%
12 марта 12:30	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	январь	0,0%	-0,5%	0,6%
12 марта 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	февраль	102,5	101,2	101,7
12 марта 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	февраль	0,2%	0,2%	0,1%
12 марта 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	февраль	0,2%	0,0%	0,2%
13 марта 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	февраль	0,2%	0,2%	
13 марта 13:00	•••	Пром. производство в еврозоне, м/м	февраль	1,0%	-0,9%	
13 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	январь	-0,7%	1,2%	
13 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длит. польз, б/у транспорта, м/м	январь	0,2%	0,1%	
13 марта 17:00	••••	Расходы на строительство в США, м/м	январь	0,4%	-0,6%	
13 марта 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,069	
13 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,393	
13 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,227	
14 марта 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	январь	5,5%	5,7%	
14 марта 5:00	••••	Розничные продажи в КНР, г/г	январь	8,1%	8,2%	
14 марта 5:00	•••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	январь	6,0%	5,9%	
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	н/д	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	78,1%	78,2%	
15 марта 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия 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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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