

Внешний фон на открытие недели складывается негативным для российского рынка, соответственно, сегодня ожидаем снижения индекса Мосбиржи в середину диапазона 2450-2500 пунктов.

Негативный внешний фон создает риски для российской валюты, но в базовом сценарии ожидаем, что пара доллар/рубль в ближайшие дни удержится ниже отметки в 65 руб./долл. Ключевой драйвер для рубля – по-прежнему общее отношение инвесторов ко всей группе EM.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США потеряли в пятницу 1,8-2,5%.
- Российский рынок акций провел торги пятницы в негативном ключе.
- Пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 64,50 руб./долл.
- Доходность Russia `29 за неделю снизилась на 8 б.п. – до 4,51%.
- Доходность 5-летних ОФЗ за неделю снизилась на 8 б.п. – до 8,02% годовых, 10-летних – на 14 б.п. – до 8,28% годовых. В пятницу, несмотря на смягчение риторики ЦБ РФ, цены ОФЗ снижались на усилении опасений замедления мировой экономики.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 марта 12:00	●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	март	98,7	98,5	
25 марта 15:30	●●	US National Activity Index	февраль	н/д	-0,43	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



25 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2493	-0,6	0,6	0,2	5,5
Индекс РТС	▼ 1213	-2,0	1,4	1,3	13,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 610	0,2	-0,1	-0,2	11,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25502	-1,8	-1,3	-2,3	9,3
S&P 500	▼ 2801	-1,9	-0,8	0,2	11,7
FTSE Eurotop 100	▼ 2870	-1,2	-1,3	1,3	11,0
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1478	-0,9	2,8	1,8	14,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,5	2,9	3,6	1,6	-8,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 93735	-3,1	-5,4	-3,6	6,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 99835	-3,5	-3,4	-4,3	9,4
Индекс DXY	▲ 96,7	0,2	0,1	0,2	0,5
EURUSD	▼ 1,130	-0,6	-0,3	-0,5	-1,4
USDRUB	▼ 64,60	-1,2	0,3	1,4	7,9
EURRUB	▼ 72,94	-0,1	0,0	1,9	9,0
Бивалютная корзина	▲ 68,46	0,1	-0,2	1,7	8,1
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 66,7	-0,4	-1,2	3,1	24,0
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 58,6	-0,8	-0,9	5,6	29,0
Золото, \$/унц	▲ 1314	0,3	0,8	-1,0	2,4
Серебро, \$/унц	▼ 15,4	-0,2	0,6	-2,9	-0,4
Медь, \$/тонну	▼ 6433	-1,8	-2,0	-3,1	6,1
Никель, \$/тонну	▼ 12911	-0,1	0,5	-0,1	21,7
Mosprime o/n	▲ 7,7	0,0	-5,0	12,0	5,0
CDS Россия 5Y	▲ 135	0,2	9	4	-18
Russia-27	▼ 4,27	-0,6	-9,5	-33,8	-59,2
Russia-42	▼ 5,01	-0,8	-4,6	-7,0	-32,0
ОФЗ 26214.	▲ 7,41	5,0	1,0	-23,0	-32,0
ОФЗ 26215	▲ 7,98	6,0	-6,0	-11,0	-17,0
ОФЗ 26212	▲ 8,12	6,0	-12,0	-13,0	-24,0

* 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

Пятничная торговая сессия на фондовых рынках после публикации слабых индексов деловой активности в ЕС и США прошла в негативном ключе. Американские фондовые индексы завершили торги снижением на 1,8-2,5%, а индекс S&P 500 опустился к отметке в 2800 пунктов. Сегодня в Азии большинство индексов региона демонстрируют отрицательную динамику, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,5%.

Тенденция к снижению доходностей на долговом рынке продолжалась, и в пятницу доходности десятилетних treasuries опускались ниже 2,42% (последний раз столь низкие значения наблюдались в первые дни января 2018 г.). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 1,91%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций провел торги пятницы в негативном ключе из-за неблагоприятно складывающейся внешней конъюнктуры. Индексу МосБиржи (-0,6%) не удалось удержаться выше отметки в 2500 пунктов, обесценение рубля привело к снижению индекса РТС на 2,0%. Под давлением продавцов находились все ключевые сектора, рост смогли продемонстрировать отдельные бумаги.

На слабой динамике акций компаний из нефтегазового сектора помимо снижения спроса на рискованные активы также сказалась коррекция цен на нефть: Газпром нефть (-2,5%), Газпром (-2,0%), Сургутнефтегаз, ао (-1,5%), Татнефть (ао: -1,4; па: -1,0%). В небольшом «плюсе» закончили торги акции Лукойла (+0,6%) и Русснефти (+0,5%).

В финансовом секторе преобладали коррекционные настроения: Сбербанк, ао (-1,4%), ВТБ (-1,4%), Мосбиржа (-1,7%), Банк Санкт-Петербург (-1,8%).

В горнометаллургическом секторе поводов для роста не нашлось. В целом неплохая отчетность Распадской (-3,8%) не порадовала инвесторов, не смотря даже на вероятность принятия дивидендной политики в этом году. Акции металлургов продолжают оставаться под давлением: НЛМК (-1,2%), ММК (-1,1%), Северсталь (-0,4%), Мечел, ао (-2,0%). Неплохой динамикой на волне роста стоимости золота может похвастаться только Полиметалл (+1,5%).

В потребительском секторе продолжили раллировать акции Ленты (+3,2%), в то время как Магнит (-1,1%) продолжил движение в нисходящем тренде. Отметим также рост бумаг в секторе транспорта: Аэрофлот (+0,4%), НМТП (+1,5%). В электроэнергетике же динамика стоимости бумаг была разнонаправленной: РусГидро (-1,3%), Юнипро (-1,1%), Мосэнерго (-1,0%), ОГК-2 (+1,8%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Глобальный risk-off сентимент давит на нефть: после достижения 4-мес. максимума в четверг цены скорректировались к 66.6 долл./барр. Так, на первый план вышли вновь опасения значительного ухудшения в экономиках США и Европы – после комментариев ФРС и слабой статистики, что напрямую затронет спрос на нефть, и торможение в переговорах США-Китай. Число буровых установок в Америке за неделю сократилось на 9 шт – до 824 шт, что соответствует уровням мая прошлого года, а всего с начала года их число упало до 53 шт. Несмотря на негативный сентимент, мы пока не ждем, что нефть «выпадет» из диапазона 66-68 долл./барр., а учитывая все-таки оживление спроса в связи со стартом автомобильного сезона, а также крепкий фундаментал, рассчитываем на подъем к 70+ долл./барр. в сл. месяце.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках вновь оживились опасения относительно дальнейших темпов роста экономики. В пятницу были опубликованы предварительные индексы деловой активности в производственной сфере и секторе услуг ЕС и США, и данные вышли явно разочаровывающими. Предварительный PMI в производстве ЕС опустился с 49,3 до 47,6 пунктов, аналогичный показатель в Штатах замедлился с 53 до 52,5 пунктов. PMI в сфере услуг ЕС продемонстрировал не такое масштабное снижение, но все сократился с 52,8 до 52,7 пунктов, в то время как аналогичный показатель в США снизился с 56 до 54,8 пунктов. Во многом именно слабые PMI послужили поводом для коррекционных движений на рынках.

Второй темой, привлекающей внимание инвесторов, остается движение кривой доходности treasuries к состоянию инверсии. На текущий момент кривая инвертирована на участке до 5 лет, а в пятницу впервые с 2007 г. спред между доходностью десятилетних и трехмесячных бумаг стал отрицательным. Традиционно инверсия кривой доходностей UST служит опережающим сигналом для будущей рецессии, но в большинстве случаев с лагом не менее года. Более того, несколько последних краткосрочных кредитных циклов были отмечены продолжением роста рынков в течение не менее полугода после достижения состояния инверсии, однако, разумеется, нервозность на рынках как минимум временно несколько увеличилась. Американские фондовые индексы завершили пятничные торги снижением на 1,8-2,5%, индекс S&P 500 опустился к отметке в 2800 пунктов. Из позитивных новостей можно отметить лишь благополучные для Д.Трампа результаты расследования спецпрокурора США Р.Мюллера, не обнаружившего сговора Президента либо членов его команды с Россией с целью влияния на президентские выборы 2016 г.

На российском фондовом рынке конец прошлой недели также был отмечен коррекционными настроениями – индекс МосБиржи в пятницу потерял 0,6%, вернувшись под отметку в 2500 пунктов. Внешний фон на открытие недели складывается негативным для российского рынка, соответственно, сегодня ожидаем снижения индекса в середину диапазона 2450-2500 пунктов. При этом на горизонте нескольких месяцев видим перспективы ощутимого роста с текущих уровней в преддверии сезона дивидендных выплат – сезон корпоративной отчетности в РФ проходит преимущественно в позитивном ключе и дает основания рассчитывать на увеличение дивидендных выплат российскими компаниями.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Резкое ухудшение настроений на глобальных рынках в прошлую пятницу нашло свое отражение и в динамике валют развивающихся стран. Российский рубль в пятницу ослаб на 1,2%, а пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 64,50 руб/долл., при этом объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составили 4,25 млрд долл. (максимумы с сентября прошлого года).

Пятничное снижение рубля на 1,2% не выбивается из общей массы сопоставимых валют EM. Так, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд потеряли в пятницу 1,2-3%, а лидером снижения среди валют EM стала турецкая лира (-5,4%). Пятничная динамика всей группы валют EM вновь демонстрирует насколько зависимыми они остаются от риск-аппетита на глобальных рынках.

Для российских инвесторов событием, определенно заслуживающим внимание, в пятницу было заседание Банка России, но какого-либо выраженного влияния на рубль итоги заседания не оказали. Из других внутренних факторов отметим, что сегодня российские компании выплачивают НДС, НДС, акцизы, а в ближайший четверг – налог на прибыль (суммарный объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,75 трлн руб.).

Негативный внешний фон создает риски для российской валюты, но в базовом сценарии ожидаем, что пара доллар/рубль в ближайшие дни удержится ниже отметки в 65 руб/долл. Ключевой драйвер для рубля – по-прежнему общее отношение инвесторов ко всей группе EM.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Снижение доходности UST-10 на прошлой неделе на 15 б.п. стимулировало покупки и в российских евробондах. Доходность Russia`29 за неделю снизилась на 8 б.п. – до 4,51%. Отставание российских евробондов от долларového бенчмарка мы связываем с размещением нового внешнего госдолга и выходом данных по замедлению деловой активности в Еврозоне, что может негативно отразиться на российской экономике за счет снижения спроса на сырье. Помимо этого, спрос на российские евробонды сдерживают опасения замедления мировой экономики на фоне увеличения инверсии кривой UST на участке 2 – 5 лет.

Новый выпуск Russia`35 был размещен в достаточно большом объеме 3 млрд долл с премией 30 б.п. к кривой доходности обращающихся российских евробондов. Спрос на этот выпуск ограничил покупки остальных бумаг на вторичном рынке. В среднесрочной перспективе мы ожидаем, что российские евробонды могут сократить премию к UST-10 на 5 – 10 б.п., а выпуск Russia`35 имеет потенциал снижения доходности примерно на 30 б.п.

Снижение спроса на риск в начале этой недели может привести к росту доходности российских евробондов, но в среднесрочной перспективе ожидаем сужения премии к UST. Новые евробонды (Russia`35 и Russia`25eur), размещенные с премией к вторичному рынку остаются интересными для покупки.

Облигации

Смягчение монетарной политики ФРС, объявленное на прошлой неделе, вызвало ралли в локальных облигациях развивающихся стран. Рублевые гособлигации снижались в доходности вместе с большинством остальных суверенных локальных облигаций EM. Доходность 5-летних ОФЗ за неделю снизилась на 8 б.п. – до 8,02% годовых, 10-летних – на 14 б.п. – до 8,28% годовых. Котировки ОФЗ срочностью 5-10 лет вернулись к уровням начала августа 2018 г., до появления законопроекта по санкциям на российский госдолг и до повышения ключевой ставки ЦБ РФ.

ЦБ РФ сохранил ключевую ставку 22 марта, что было ожидаемо большинством экономистов. Наиболее важным в комментариях регулятора к решению по ставке мы отмечаем снижение прогноза по инфляции в конце 2019 года с 5,0 – 5,5% до 4,7 – 5,2%, а также указание на вероятность снижения ключевой ставки в 2019 году. В первом полугодии 2020 года регулятор ждет снижения инфляции до 4% и отмечает возможность снижения ключевой ставки до нейтрального уровня 6 – 7% в следующем году.

Возвращение спроса нерезидентов на рублевые облигации после смягчения монетарной политики ФРС и ЕЦБ, а также ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ, по нашим оценкам, могут способствовать снижению доходности ОФЗ до уровня 8,00 – 8,15% годовых на горизонте ближайшего полугодия. Основным риском реализации данного сценария будет выступать усиление секционного давления, которое сложно прогнозировать. Замедление мировой экономики и планы Минфина по размещению большого объема внутреннего долга, также ограничивают потенциал более сильного снижения доходности рублевых облигаций. Отметим, что в пятницу доходность 10-летних ОФЗ выросла на 8 б.п., не отреагировав на смягчение риторики ЦБ РФ. Коррекция на рынке рублевых облигаций проходила после выхода слабых данных о деловой активности в еврозоне и особенно в Германии.

В корпоративном сегменте обращаем внимание на планы по размещению новых бондов на этой неделе: Сбербанк (Вааз-/BBB-), Ростелеком (-/BB+/BBB-), Система (-/B+/BB-), Тинькофф Банк (Ваз-/BB-). В первом эшелоне интересным считаем предложение Ростелекома (YTP 8,78 – 8,89% на 3 года), во втором - Система (YTP 10,25 - 10,41% на 3,5 года).

Комментарии ЦБ РФ о возможности снижения ключевой ставки в 2019 – 2020 гг. при реализации базового прогноза по инфляции и ослабление внешних рисков могут способствовать снижению доходности 10-летних ОФЗ, ближайшей целью видим уровень 8,15% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

ТМК договорилась о продаже 100% IPSCO компании Tenaris за \$1,2 млрд, основные средства пойдут на снижение долга

Трубная металлургическая компания подписала соглашение с Tenaris о продаже IPSCO Tubulars, сообщила ТМК. Общая цена сделки составляет \$1,209 млрд без учета денежных средств и долговых обязательств на балансе, но включает в себя \$270 млн оборотного капитала. На конец 2018 года чистый долг ТМК составлял \$2,437 млрд, общий долг - \$2,867 млрд. На этот год приходится пик погашений - \$901 млн. В следующем году ТМК нужно вернуть кредиторам \$702 млн, в том числе евробонды на \$500 млн с погашением в апреле. Средняя ставка по всему кредитному портфелю ТМК - 7,3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ранее ТМК планировала провести IPO своих активов в Северной Америке, но продажа напрямую более предпочтительный вариант. Тем более, что стоимость сделки вполне рыночная. Если вся сумма от продажи будет направлена на погашение долга, то он сократится почти в два раза. Это окажет положительное влияние на EV ТМК и, следовательно, на капитализацию. Это одна из причин, почему акции компании в пятницу на этой новости показали сильный рост. Капитализация ТМК выросла на 120 млн долл., т.е. потенциал для ее роста сохраняется.

Группа Аэрофлот увеличила перевозки в феврале на 17,2%, почти до 4 млн человек

Группа Аэрофлот в феврале 2019 г. увеличила перевозки на 17,2% по сравнению с тем же месяцем 2018 г., до 3,95 млн человек, сообщила компания. На внутренних линиях группа перевезла 2,19 млн пассажиров (+15,8%), на международных - 1,76 млн человек (+19,1%). Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 17,5%, до 10,3 млрд пассажиро-километров. При этом занятость кресел уменьшилась на 0,6 процентного пункта, до 77,5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Аэрофлот продемонстрировал хорошие темпы роста операционных результатов, которые оказались выше среднего по отрасли. Компания активно переманивает на себя клиентов на фоне проблем у некоторых перевозчиков. Негативным моментом является снижение загрузки кресел, но оно не столь существенное.

Распадская в 2018г увеличила чистую прибыль по МСФО на 40%, до \$448 млн

Распадская в 2018 году увеличила чистую прибыль по МСФО на 40%, до \$448 млн, говорится в отчете компании. Выручка от реализации продукции выросла до \$1,037 млрд с \$821 млн. С учетом реализации услуг выручка составила \$1,085 млрд, что на 25% выше, чем в 2017 году. Показатель EBITDA вырос на 29%, до \$589 млн. Рентабельность по EBITDA увеличилась до 54,3% по сравнению с 52,4% в 2017 году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Распадская показала сильные финансовые результаты на фоне хорошего роста производства и цен. Отметим опережающие темпы роста EBITDA по сравнению с выручкой. В тоже время, негативным моментом стали заявления Распадской о дивидендах. Компания может начать выплату дивидендов за первое полугодие 2019 года при соотношении чистый долг/EBITDA не выше 2х, Минимальный ежегодный платеж составит \$50 млн и будет выплачиваться двумя траншами минимум по \$25 млн каждый по результатам I полугодия и финансового года. По итогам 2018 года совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды.

ЕС может с апреля ввести пошлины на импорт КАС из РФ: 31,9% для Акрона, 39,3% для ЕвроХима

Еврокомиссия может ввести предварительные пошлины на импорт карбамидо-аммиачной смеси (КАС) из России в размере 31,9% для Акрона, 39,3% для ЕвроХима и остальных производителей, следует из материалов регулятора. Предварительные пошлины могут вступить в силу с 13 апреля. Финальное решение об антидемпинговых мерах на импорт КАС Еврокомиссия должна принять осенью (постоянные пошлины, если они будут введены, начнут действовать с 12 октября). В августе 2018 года Еврокомиссия начала антидемпинговое расследование в отношении импорта КАС из России, США и Тринидада и Тобаго. Рекомендованный размер предварительной ввозной пошлины для КАС из США составляет 22,6%, Тринидада и Тобаго - 16,3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Европа не является целевым рынком по КАС для Акрона, тем не менее, потери компания может понести. Во-первых, на тех поставках, что осуществляются в ЕС, а во-вторых, перенаправление потоков других производителей, на которые распространятся пошлины, могут оказать давление на котировки этого вида удобрений.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 493	-0,6%	0,4%	-0,1%
Индекс РТС	1 213	-2,0%	1,4%	1,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 213	-2,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 020	-0,1%		
США				
S&P 500	2 801	-1,9%	-0,8%	0,2%
Dow Jones (DJIA)	25 502	-1,8%	-1,3%	-2,3%
Dow Jones Transportation	10 052	-2,3%	-2,5%	-5,0%
Nasdaq Composite	7 643	-2,5%	-0,6%	1,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 797	-0,5%	-1,5%	-0,2%
Европа				
EUROtop100	2 870	-1,2%	-1,3%	1,3%
Euronext 100	1 027	-1,7%	-2,0%	1,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 208	-2,0%	-0,3%	0,3%
DAX (Германия)	11 364	-1,6%	-2,8%	-1,2%
CAC 40 (Франция)	5 270	-2,0%	-2,5%	0,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 973	-3,0%	-2,2%	-2,3%
Taiex (Тайвань)*	10 479	-1,5%	-0,3%	-4,0%
Kospi (Корея)*	2 145	-1,9%	-1,6%	-1,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 107	-0,1%	0,1%	0,4%
Bovespa (Бразилия)	93 735	-3,1%	-5,4%	-3,6%
Hang Seng (Китай)*	28 594	-1,8%	29,4%	-3,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 073	-1,0%	-0,8%	3,8%
BSE Sensex (Индия)*	37 765	-1,0%	-0,7%	4,3%
MSCI				
MSCI World	2 095	-1,6%	-1,1%	0,1%
MSCI Emerging Markets	1 060	-0,9%	-0,9%	-0,8%
MSCI Eastern Europe	253	-1,8%	-1,3%	-2,5%
MSCI Russia	648	-1,9%	0,3%	1,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	58,9	-1,5%	0,7%	3,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,1	-0,5%	-1,2%	2,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,6	-0,8%	-0,9%	5,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,7	-0,4%	-1,2%	3,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6315	-1,8%	-2,0%	-3,1%
Никель (LME) spot, \$/т	12903	-0,1%	0,5%	-0,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1877	0,2%	0,1%	-0,7%
Золото spot, \$/унц*	1316	0,1%	0,9%	-0,9%
Серебро spot, \$/унц*	15,5	0,2%	0,7%	-2,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	484,9	-2,6	0,0	0,2
S&P Oil&Gas	378,4	-3,7	0,5	-1,7
S&P Oil Exploration	812,3	-2,4	-0,7	-2,9
S&P Oil Refining	340,3	-3,0	-2,0	-3,2
S&P Materials	100,3	-2,8	0,0	-6,6
S&P Metals&Mining	646,6	-2,5	-1,4	-4,8
S&P Capital Goods	614,8	-2,3	-1,5	-4,3
S&P Industrials	109,8	-2,7	-3,1	-7,3
S&P Automobiles	86,5	-2,2	-2,4	-6,8
S&P Utilities	296,7	0,7	0,5	3,6
S&P Financial	421,1	-2,8	-4,8	-4,3
S&P Banks	296,7	-3,7	-7,3	-6,9
S&P Telecoms	158,5	-1,3	-0,1	2,6
S&P Info Technologies	1 286,8	-2,3	0,4	3,5
S&P Retailing	2 224	-2,1	2,4	3,7
S&P Consumer Staples	571,2	-0,2	0,8	2,4
S&P Consumer Discretionary	884,8	-2,1	1,2	1,6
S&P Real Estate	222,2	-0,5	0,9	3,1
S&P Homebuilding	843,3	0,8	0,0	-2,1
S&P Chemicals	577,4	-3,1	-2,5	-3,3
S&P Pharmaceuticals	693,5	-1,0	0,1	0,2
S&P Health Care	1 049,4	-1,8	-1,5	-2,0

Отраслевые индексы ММВБ

Металлургия	6 534	-0,4	-0,5	-1,0
Нефть и газ	7 111	-0,5	1,6	-0,3
Эл/энергетика	1 693	-0,4	-0,6	-1,8
Телекоммуникации	1 825	-0,8	1,5	4,1
Банки	6 033	-1,1	-2,1	0,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,61	0,0	0,1	0,2
Евро*	1,130	0,0	-0,3	-0,5
Фунт*	1,319	-0,1	-0,5	0,7
Швейц. франк*	0,995	-0,1	0,7	0,6
Йена*	109,9	0,0	1,4	1,1
Канадский доллар*	1,343	0,0	-0,7	-1,8
Австралийский доллар*	0,708	0,0	-0,3	-1,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,60	-1,2	0,3	1,4
EURRUB	72,99	-0,1	0,0	1,9
Бивалютная корзина	68,36	0,1	-0,2	1,7

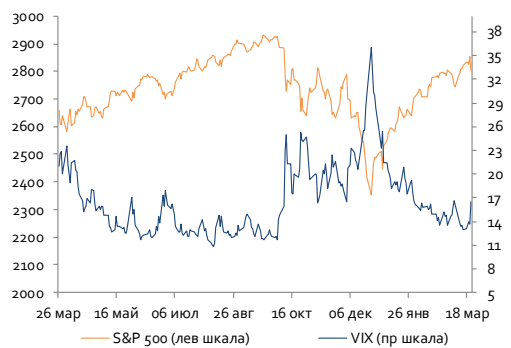
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,437	-2 б.п.	1 б.п.	-0 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,310	-10 б.п.	-14 б.п.	-20 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,434	-10 б.п.	-17 б.п.	-23 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,869	-10 б.п.	-15 б.п.	-16 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,389	0,3 б.п.	-0,1 б.п.	0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,499	0,8 б.п.	1,7 б.п.	1,5 б.п.
LIBOR 3M	2,610	0,3 б.п.	-1,5 б.п.	-3,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,469	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,309	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,700	-3 б.п.	-5 б.п.	12 б.п.
MOSPRIME 3M	8,330	-6 б.п.	-11 б.п.	-29 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv. Grade (USA)	68	4 б.п.	11 б.п.	7 б.п.
CDS High Yield (USA)	349	14 б.п.	10 б.п.	3 б.п.
CDS EM	179	13 б.п.	14 б.п.	12 б.п.
CDS Russia	135	0 б.п.	9 б.п.	4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	-3,1	0,0	-1,8%
Роснефть	6,4	-1,2	0,3	-0,3%
Лукойл	89,7	-0,5	3,8	-0,5%
Сургутнефтегаз	3,8	-3,3	0,1	-2,3%
Газпром нефть	25,6	-1,2	1,6	0,8%
НОВАТЭК	178	0,8	8,1	6,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,5	-1,0	2,2	1,0%
Черная металлургия				
Северсталь	15,8	-0,4	-0,1	-1,4%
НЛМК	26,3	-0,7	0,0	-1,0%
ММК	9,1	-0,1	-0,1	-0,1%
Мечел ао	2,3	-0,1	-0,1	47,4%
Банки				
Сбербанк	13,3	-2,3	0,4	0,7%
ВТБ ао	1,2	-2,7	0,0	4,7%
Прочие отрасли				
МТС	8,4	-3,3	0,0	-1,4%
Магнит ао	14,7	-2,5	-0,1	20,2%

Рынки в графиках



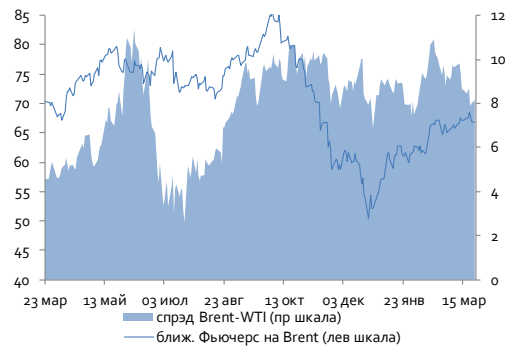
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

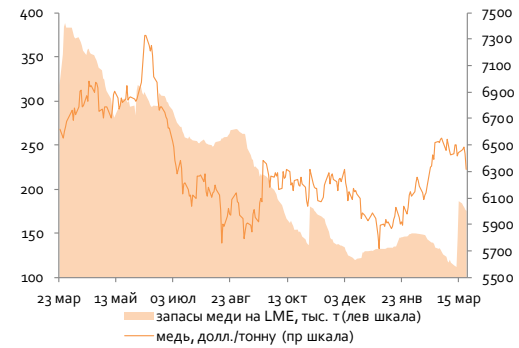
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть имеет потенциал роста в зону 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле. В течение 1-2 кварталов ждем формирования профицита спроса на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

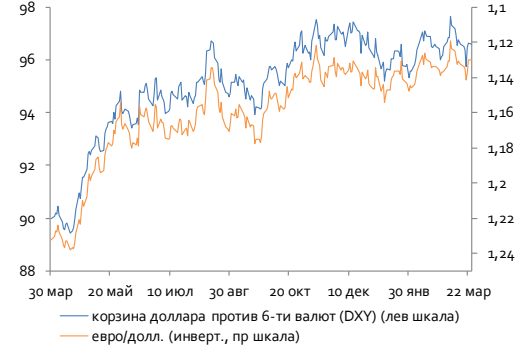
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на никель продолжают оставаться вблизи 13000 долл./т. Цены на алюминий перешли к росту и нацелились на тест отметки в 2000 долл./т.: несмотря на сильный рост производства металла в Китае, в мире сохраняется дефицит. Цены на медь торгуются у верхней границы 6000-6500 долл./т. Позитивные новости и слабость доллара могут способствовать росту промметаллов с ближайшее время.

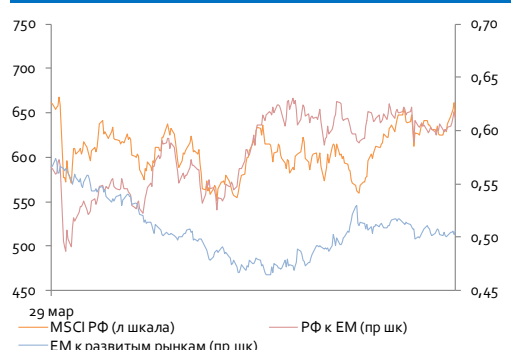
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется вернулась в верхнюю часть зоны 1,12-1,15 на фоне неожиданно сильного понижения прогнозов ФРС по ставке. Готовность Фрезерва на заметное смягчение своего политики в обозримой перспективе отодвигает на второй план слабость экономики еврозоны, неопределенность с Brexit и нерешенность торговых проблем ЕС и США. Не исключаем развития фазы укрепления евро.

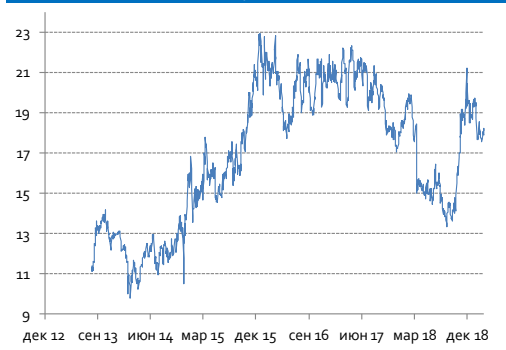
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

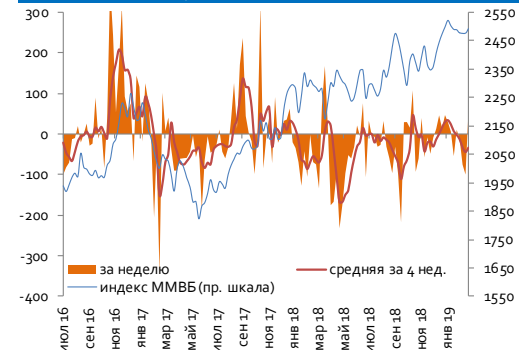
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

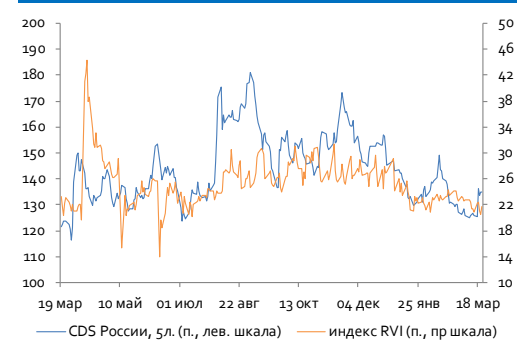
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 22 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 53 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

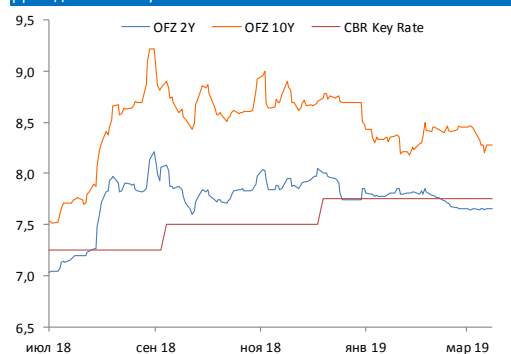


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

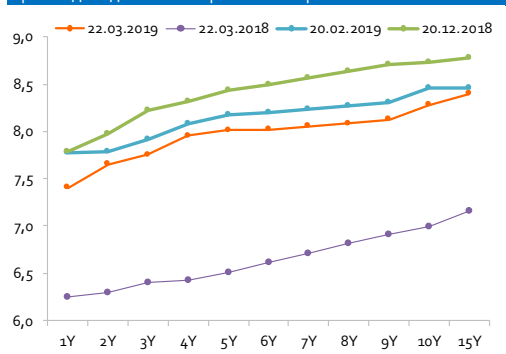
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,15% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

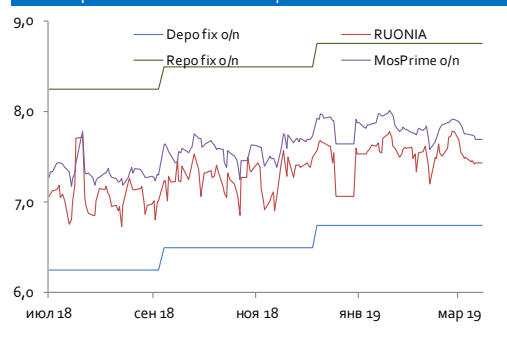
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

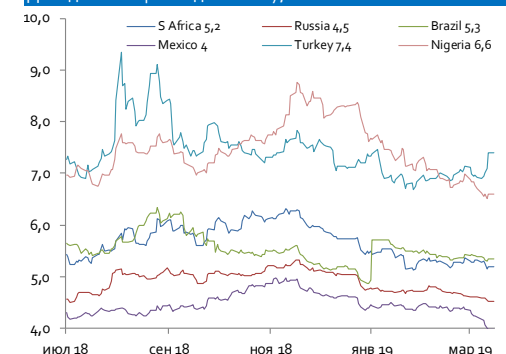
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

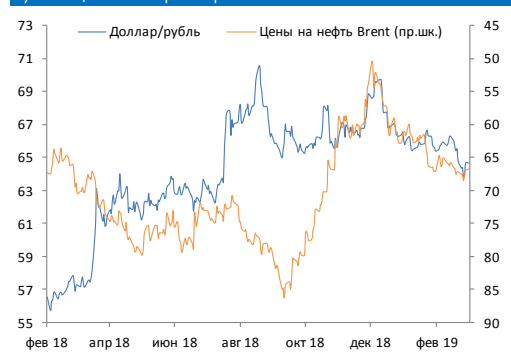
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

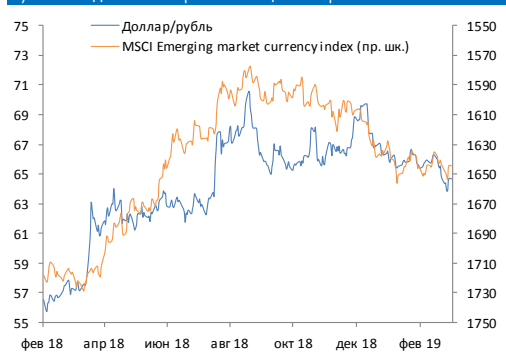
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля вплотную приблизился к тем уровням, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (63-64 руб/долл.). Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от увеличенных покупок валюты (бюджетное правило).

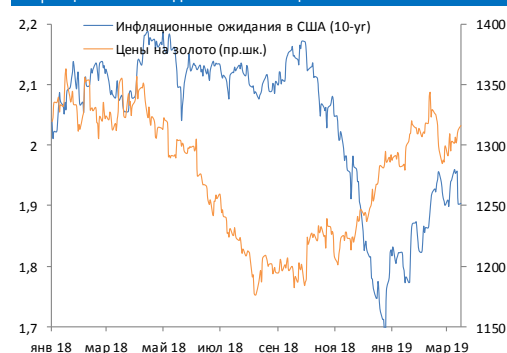
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В последние дни умеренное укрепление всей группы валют EM оказывает локальную поддержку рублю, но в целом на горизонте последнего месяца однонаправленной тенденции не наблюдается.

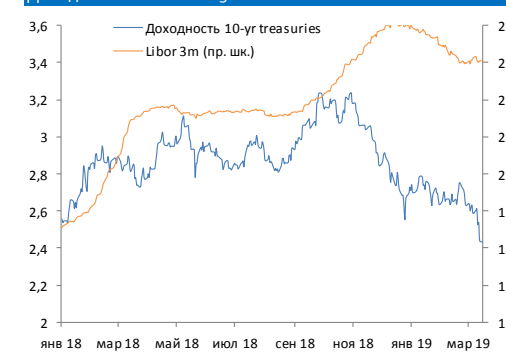
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США постепенно восстанавливаются, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90-1,95%. Цены на золото в середине марта вновь вернулись выше отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по факту мартовского заседания ФРС и локальной коррекции на рынках опустились ниже 2,5%. Короткие ставки в марте приостановили снижение. Инверсия кривой UST на горизонте до 5 лет сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 493	27%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	13	33 444	-0,6	0,4	8,8	5,2
Индекс РТС		1 213	27%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	19	515	-2,0	1,4	15,7	13,5
Нефть и газ																		
Газпром	55,8	152,3	44%	0,6	2,3	2,8	0,3	9%	10%	28%	16%	1,1	24	3 555	-2,0	-1,5	3,6	-0,8
Новатэк	51,0	1 084,8	7%	4,1	11,7	11,6	2,9	6%	15%	35%	34%	0,9	21	796	-0,1	2,6	-0,3	-4,2
Роснефть	67,0	408,4	25%	0,8	3,4	5,8	0,9	11%	38%	25%	9%	1,0	22	991	-0,3	1,8	-0,1	-5,6
Лукойл	67,3	5 794	5%	0,6	3,7	6,9	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	21	4 050	0,6	2,3	20,4	15,9
Газпром нефть	23,8	324,1	22%	0,7	3,2	3,7	n/a	6%	10%	23%	15%	0,8	21	277	-2,5	3,3	-7,8	-6,5
Сургутнефтегаз, ао	13,6	24,5	77%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	15	492	-1,5	1,3	-7,5	-8,8
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,2	39%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	13	392	-0,6	0,7	3,9	2,1
Татнефть, ао	25,5	757,2	3%	1,8	5,5	7,6	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	27	943	-1,4	1,8	8,7	2,6
Татнефть, ап	1,2	545,2	16%	1,8	5,5	7,6	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	288	-1,0	2,9	15,5	4,4
Башнефть, ао	4,5	1 954	36%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,8	12	4	-0,2	0,6	6,0	4,5
Башнефть, ап	0,8	1 806	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	20	46	-0,5	0,6	4,9	1,3
Всего по сектору	315,3		27%	1,0	3,6	5,2	1,3	8%	14%	27%	18%	0,9	20	11 832	-0,9	1,5	4,3	0,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	69,4	207,7	50%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	24	10 312	-1,4	2,0	13,3	11,5
Сбербанк, ап	2,8	183,5	52%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	19	989	-0,3	2,5	12,6	10,4
ВТБ	7,2	0,0360	42%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	20	478	-1,4	-3,7	5,3	6,4
БСП	0,4	53,9	50%	-	-	2,9	0,45	-	-	-	12%	0,9	21	10	-1,8	4,5	24,1	21,8
АФК Система	1,5	9,8	52%	4,2	13,2	24,6	3,7	32%	38%	32%	19%	1,0	26	118	0,0	-2,0	22,9	22,5
Всего по сектору	81,3		49%	-	-	8,2	1,30	-	-	-	18%	1,1	22	11 906	-1,0	0,7	15,7	14,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,0	14 280	11%	3,4	6,5	8,6	10,0	14%	16%	53%	33%	0,9	22	2 219	-0,1	0,4	13,7	9,5
АК Алроса	10,9	95,3	20%	2,5	5,0	7,2	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	21	545	-0,5	-0,2	-0,9	-3,4
НЛМК	15,5	166,7	0%	1,5	5,7	8,7	2,7	2%	3%	27%	17%	0,8	20	617	-1,2	-0,6	10,0	5,9
ММК	7,7	44,7	29%	1,0	3,8	7,2	1,6	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	210	-1,1	-1,2	7,8	3,9
Северсталь	13,1	1 013,6	13%	1,9	5,6	8,1	4,6	0%	-1%	33%	21%	n/a	18	408	-0,4	-2,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,2	72%	0,6	4,4	2,7	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	34	721	16,9	21,8	2,8	2,9
Мечел, ао	0,5	72,5	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	99	-2,0	-1,1	-2,6	-1,3
Полюс Золото	11,2	5 394	27%	3,9	6,0	8,1	24,5	10%	9%	64%	37%	0,7	26	194	0,0	0,9	3,3	-0,1
Полиметалл	5,4	743,7	5%	3,3	7,3	10,6	3,8	9%	12%	46%	25%	0,4	22	156	1,5	-0,4	1,7	1,7
Всего по сектору	100,1		22%	2,3	5,5	7,7	5,8	5%	10%	39%	23%	0,8	24	5168	1,5	1,9	4,5	2,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 596	-10%	2,3	6,8	10,1	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	7	-0,1	-2,2	1,0	-2,4
Уралкалий	4,0	87,2	68%	1,9	5,8	7,8	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	18	14	0,0	5,7	8,0	3,2
ФосАгро	4,8	2 395	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	89	-0,4	-3,7	-2,9	-5,9
Всего по сектору	11,6		25%	1,4	4,2	6,0	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	15	110	-0,2	-0,1	2,0	-1,7

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	0,6	1,032	34%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-22%	35%	21%	0,4	19	20	-0,2	1,3	1,5	-0,1
Юнипро	2,5	2,561	18%	1,9	5,3	9,2	1,5	-3%	-11%	21%	8%	0,6	22	140	-1,1	0,3	-0,5	-1,5
ОГК-2	0,6	0,372	35%	0,6	2,6	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,0	25	39	1,8	3,4	18,2	17,4
ТГК-1	0,5	0,008	39%	0,5	2,0	3,2	n/a	-6%	-7%	21%	10%	1,0	20	7	-0,4	-2,8	6,5	6,0
РусГидро	3,3	0,505	38%	0,8	3,1	5,5	0,4	1%	1%	26%	10%	0,8	18	144	-1,3	0,5	5,2	3,9
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,830	69%	0,2	2,3	5,7	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	18	232	-0,5	-1,5	0,2	-1,3
Россети, ао	3,0	0,970	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	-5%	-3%	30%	10%	1,1	27	41	-0,1	-0,3	25,6	25,1
Россети, ап	0,0	1,398	-37%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	1	0,4	2,0	3,2	-0,3
ФСК ЕЭС	3,3	0,166	25%	1,6	3,2	3,2	0,1	-3%	2%	50%	25%	1,0	17	120	0,1	-1,9	10,6	12,3
Мосэнерго	1,3	2,076	19%	0,3	2,1	6,1	0,3	-10%	-12%	24%	11%	0,9	27	13	-1,0	-2,9	2,4	0,1
Всего по сектору	21,3		21%	0,8	2,8	4,5	0,5	-3%	-3%	26%	12%	0,9	21,2	755,7	-0,2	-0,2	7,3	6,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	97,7	31%	0,3	3,5	5,1	2,6	12%	1%	7%	3%	0,7	27	331	0,4	-2,4	-3,1	-3,5
Транснефть, ап	4,3	179 450	11%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	21	194	-0,2	3,1	9,6	4,9
НМТП	2,2	7,270	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	17	10	1,5	1,5	7,7	5,7
Всего по сектору	8,2		21%	1,4	2,4	4,0	2,6	6%	2%	26%	23%	0,7	21,9	536,0	0,5	0,8	4,7	2,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	72,9	20%	1,3	4,1	9,2	0,8	1%	16%	32%	7%	0,6	12	102	0,1	0,5	2,6	-0,2
МТС	8,2	265,0	21%	2,0	4,6	8,5	3,7	1%	4%	44%	12%	0,9	24	883	-1,1	1,9	14,0	11,3
МегаФон	6,1	639,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	13	11	0,8	0,7	2,8	0,0
Всего по сектору	17,2		21%	1,7	4,4	8,9	2,2	1%	10%	38%	10%	0,6	16	996	-0,1	1,0	6,5	3,7
Потребительский сектор																		
X5	6,7	1 604	-	0,4	5,7	10,3	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	185	-0,2	0,7	-	-
Магнит	5,8	3 688	25%	0,4	4,7	10,3	1,6	2%	1%	8%	3%	0,8	23	828	-1,1	-2,3	7,2	5,0
Лента	1,6	215,5	41%	0,4	6,3	14,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	28	138	3,2	10,5	4,6	0,7
М.Видео	1,1	407,9	-	1,0	9,1	9,3	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	19	36	-0,2	1,2	4,1	-0,5
Детский мир	1,0	88,9	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	22	0,1	0,9	-0,8	-1,7
Всего по сектору	16,3		33%	0,4	5,2	8,9	1,4	7%	10%	6%	2%	0,6	21	1209	0,4	2,2	3,8	0,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	654,6	57%	0,9	3,7	4,4	0,8	n/a	1%	24%	12%	0,6	17	27	-0,3	2,2	9,4	9,5
ПИК	3,6	354,8	13%	1,3	5,8	8,4	3,7	22%	38%	22%	14%	0,5	11	26	0,1	0,7	-4,1	-5,7
Всего по сектору	4,7		35%	1,1	4,8	6,4	2,2	22%	19%	23%	13%	0,5	14	53	-0,1	1,5	2,6	1,9

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	745,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	10	0,1	-3,8	-0,7	-5,9
Яндекс	11,5	2 276	25%	3,8	12,1	20,7	2,3	16%	14%	31%	19%	1,2	24	259	0,1	-3,2	24,5	17,9
QIWI	0,9	931	-	2,1	16,3	30,4	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	2	0,6	-0,2	4,7	-1,3
Всего по сектору	13,9		25%	2,0	9,5	17,0	2,2	7%	7%	15%	9%	0,8	25,3	272	0,3	-2,4	9,5	3,6

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
22 марта 11:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	март	51,5	51,5	49,8
22 марта 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	март	50,8	50,2	48,7
22 марта 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	март	48,1	47,6	44,7
22 марта 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	март	54,8	55,3	54,9
22 марта 12:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	март	49,5	49,3	47,6
22 марта 12:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	март	52,7	52,8	52,7
22 марта 13:30	••••	Итоги заседания Банка России и решение по ставке	-	7,75%	7,75%	7,75%
22 марта 16:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	март	53,5	53,0	52,5
22 марта 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	март	56,2	56,0	54,8
22 марта 17:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	февраль	5,10	4,94	5,51
25 марта 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	март	98,7	98,5	
25 марта 15:30	••	US National Activity Index	февраль	н/д	-0,43	
26 марта 10:00	•	Индекс потребительской уверенности GfK в Германии	апрель	10,8	10,8	
26 марта 10:45	••••	ВВП Франции, кв/кв	4й кв.	0,3%	0,3%	
26 марта 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн	февраль	1,320	1,317	
26 марта 15:30	••••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн (анн.)	февраль	1,235	1,230	
26 марта 16:00	•	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	январь	н/д	0,2%	
26 марта 17:00	•••••	Индекс потребления в США от Conference Board	март	132,0	131,4	
27 марта 4:30	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	февраль	н/д	-1,9%	
27 марта 10:45	•	Индекс потребит. уверенности во Франции	март	96	95	
27 марта 12:00	•	Индекс потребит. уверенности в Италии	март	112,0	112,4	
27 марта 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	январь	-60,0	-59,8	
27 марта 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-9,589	
27 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,587	
27 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,127	
28 марта 11:00	•	ИПЦ Испании, м/м (предв.)	март	н/д	0,2%	
28 марта 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	март	н/д	3,3%	
28 марта 13:00	••	Индекс экономических настроений в еврозоне	март	106,0	106,1	
28 марта 15:30	••••	ВВП США, фин. оценка, кв/кв (анн.)	4й кв.	2,4%	2,6%	
28 марта 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	221	
28 марта 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1750	
28 марта 16:00	•	ИПЦ Германии, м/м (предв.)	март	0,7%	0,4%	
28 марта 17:00	••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	февраль	н/д	4,6%	
29 марта 3:01	••	Индекс потребительской уверенности GfK в Великобритании	март	н/д	104,6%	
29 марта 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	февраль	-0,5%	3,3%	
29 марта 10:45	••	ИПЦ Франции, г/г (предв.)	февраль	1,3%	1,6%	
29 марта 11:00	•	ВВП Германии, кв/кв	4й кв.	н/д	0,7%	
29 марта 11:55	••	Безработица в Германии, %	март	4,9%	5,0%	
29 марта 12:30	••	Потребит. кредитование в Великобритании, м/м	февраль	0,899	1,095	
29 марта 12:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
29 марта 13:00	•	ИПЦ Италии, г/г (предв.)	март	0,9%	1,1%	
29 марта 15:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	н/д	-0,2%	
29 марта 15:30	•••••	Потребит. расходы в США, м/м	январь	0,3%	-0,5%	
29 марта 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	январь	н/д	0,2%	
29 марта 16:45	•••••	PMI Чикаго	март	н/д	64,7	
29 марта 17:00	•••••	Индекс потребления в США от ун-та Мичигана (оконч.)	март	97,6	97,8	
29 марта 17:00	••••	Продажи новых домов в США, млн, шт	февраль	0,617	0,607	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 марта	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 марта	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
29 марта	Мосэнерго	Делистинг с LSE
1 апреля	Etalon Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
3 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
3 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (101,63 руб./акция)
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.
15 апреля	НЛМК	Совет директоров обсудит дивиденды
16 апреля	Сбербанк	Заседание Наблюдательного совета. Бюджет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2018г
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
19 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
22-26 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
22 апреля	Русатом	Операционные результаты за 1-й кв.
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	Заседание Наблюдательного совета. Бюджет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2ГП 2018г
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	ИнтерРАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»
Управление аналитики и стратегического маркетинга |
PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»
114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8
e-mail: IB@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кащеев 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.