

По нашему мнению, сегодня индекс МосБиржи предпримет еще одну попытку роста и протестирует отметку в 2600 пунктов. Среднесрочно рынок выглядит привлекательно, что подкрепляется высокой дивидендной доходностью, низкими сравнительным метрикам и приутихшим обсуждением санкций.

При текущей сравнительно невысокой торговой активности на глобальном валютном рынке пара доллар/рубль может консолидироваться в диапазоне 63,50-64 руб/долл.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию разнонаправленно.
- Вчера индекс МосБиржи уверенно рос, обновив по закрытию исторический максимум на фоне раллирующей нефти.
- Пара доллар/рубль в понедельник опустилась ниже отметки в 64 руб./долл. на фоне роста нефтяных котировок.
- Доходность Russia-29 закрепились около 4,39%.
- В понедельник рублевые гособлигации торговались в боковом диапазоне. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 8,24% годовых.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 апреля 17:00	●●●	Продажи новых домов в США, млн (анн.)	март	0,650	0,667	
23 апреля 17:00	●	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	апрель	-7,0	-7,2	
23 апреля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Lockheed Martin, Coca-Cola, Verizon, Twitter, Harley-Davidson				
23 апреля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует TI, eBay				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



23 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2585	0,8	1,6	3,7	9,4
Индекс РТС	▲ 1276	1,2	2,3	5,1	19,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 633	0,1	0,2	3,1	15,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26511	-0,2	0,4	4,0	13,6
S&P 500	▲ 2908	0,1	0,0	3,8	16,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2967	0,2	0,6	1,2	14,8
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1556	0,4	1,4	5,3	20,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 12,4	0,3	0,4	-4,1	-13,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 94588	0,0	1,8	0,9	7,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 95953	-0,9	0,8	-3,9	5,1
Индекс DXY	▼ 97,3	-0,2	0,4	0,7	1,2
EURUSD	▲ 1,126	0,1	-0,2	-0,5	-1,8
USDRUB	▲ 63,80	0,4	0,7	1,3	9,3
EURRUB	▲ 71,82	0,1	0,7	0,9	10,8
Бивалютная корзина	▲ 67,42	0,1	0,6	0,7	9,7
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 74,5	0,6	4,7	11,2	38,5
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 66,0	0,7	4,1	11,8	45,4
Золото, \$/унц	▼ 1275	0,0	-0,1	-3,0	-0,6
Серебро, \$/унц	▲ 15,0	0,2	0,1	-2,8	-3,1
Медь, \$/тонну	▼ 6537	-1,2	1,1	0,0	8,6
Никель, \$/тонну	▼ 12813	-1,8	-2,4	-2,6	18,7
Mosprime o/n	▼ 7,9	-6,0	-13,0	15,0	20,0
CDS Россия 5Y	▲ 131	0,0	-1	1	-22
Russia-27	▲ 4,24	0,2	-1,4	-2,7	-35,5
Russia-42	▲ 4,93	0,5	-1,5	-8,3	-20,3
ОФЗ 26214.	▼ 7,56	-1,0	2,0	-1,0	-23,0
ОФЗ 26215	▲ 7,89	0,0	1,0	-13,0	-14,0
ОФЗ 26212	▲ 8,14	0,0	2,0	-10,0	-10,0

\* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

# Координаты рынка

## Мировые рынки

Однонаправленной тенденции на глобальных рынках по-прежнему не наблюдается. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы завершили сессию разнонаправленно, индекс MSCI World прибавил скромные 0,1%, индекс MSCI EM скорректировался на 0,3%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся в умеренном минусе, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают держаться под отметкой в 2,6%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 1,95%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (+0,8%) уверенно рос, обновив по закрытию исторический максимум на фоне раллирующей нефти. Российский рынок рос, вопреки умеренному откату рынков развивающихся стран. Торговая активность была невысока: акциями на МосБирже наторговали на 21 млрд руб (на 46% меньше, чем в среднем за последний месяц) ввиду выходного в Европе, обусловившего отсутствие на рынке нерезидентов.

Лидером роста стали акции нефтегазового сектора. Здесь сильно выглядели акции НОВАТЭК (+2,6%), рывком отыгравшие просадку последних 2 месяцев, а также Башнефти (оа: +1,7%; па: +2,1%). Из ключевых «фишек» сегмента динамику заметно лучше рынка показали Роснефть (+1,8%) и восстанавливающие свои позиции Лукойл (+1,6%), Газпром нефть (+1,5%) и «префы» Татнефти (+1,4%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим развитие отскока в производителях драгметаллов (Полиметалл: +1,1%; Полус: +1,0%), преобладание умеренного позитива в бумагах сталелитейных компаний (ТМК: +0,9%; Северсталь: +0,6%; НЛМК: +0,2%; ММК: -0,2%), а также взлет малоликвидного Белона (+10,6%).

В финансовом секторе неплохо смотрелся Сбербанк (+оа: +1,2%; па: +1,3%), также хорошо скорректировавшийся на прошлой неделе.

В прочих секторах интересно смотрелись отдельные бумаги. Так, в электроэнергетике ралли продемонстрировали акции Русгидро (+3,8%) и неплохо подросли акции ТГК-1 (+1,5%). В потребсекторе выделим Детский Мир (+1,4%), в транспортном секторе – НМТК (+1,6%), девелоперах – ПИК (+1,1%). В аутсайдерах дня – откатывающиеся Мостотрест (-3,1%) и Мосэнерго (-2,1%).

Евгений Локтюхов



## Товарные рынки

Нефть продолжает расти, выйдя за пределы 73-74 долл./барр. Хотя новости по снятию исключений на закупку иранской нефти были вполне ожидаемыми, рынок реагирует на сообщения Ирана о потенциальном закрытии ключевого Ормузского пролива, если не будет возможности его использовать. В случае сохранения импульса к росту, следующие цели по нефти – 76-78 долл./барр.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**После продолжительных выходных торговая активность на мировых рынках остается слабой, поэтому начало текущей недели выдалось невыразительным.** Инвесторы занимают выжидательную позицию в преддверии публикации большого объема корпоративной отчетности в США. Финансовые результаты до конца недели представят Amazon, Facebook, Twitter, Microsoft. По прогнозам Refinitiv прибыли компаний из индекса S&P 500 в первом квартале сократятся на 1,7% г/г, что станет первым снижением с 2016г. Ухудшение тональности потока корпоративных новостей из США способно повысить нервозность на мировых рынках, что заставляет нас умеренно позитивно оценивать перспективы американского рынка.

Также на этой неделе отчитаются и крупнейшие европейские банки: Deutsche Bank, UBS, Barclays, Credit Suisse и Swedbank, что может повлиять на динамику ключевых индексов в Европе. Заслуживает внимания и отошедшая на второй план тема Brexit. Сегодня после перерыва премьер-министр Т. Мэй проведет консультации с представителями партий и попытается найти варианты разрешения кризиса до 23 мая, когда состоятся выборы в Европарламент. Положение Т. Мэй, учитывая значительные внутривнутрипартийные разногласия, выглядит шатким, и может ухудшиться после выборов, поэтому ей необходимо сформировать четкую позицию по выходу из ЕС, которая удовлетворит Парламент. По нашему мнению, сага с Brexit еще далека от завершения, несмотря на полученную отсрочку, что добавляет волатильности.

Российский фондовый рынок в начале недели получил значительную поддержку в виде роста нефтяных котировок и крепкого рубля, что позволило индексу МосБиржи приблизиться к историческим максимумам. По нашему мнению, сегодня индекс МосБиржи предпримет еще одну попытку роста и протестирует отметку в 2600 пунктов. Среднесрочно рынок выглядит привлекательно, что подкрепляется высокой дивидендной доходностью, низкими сравнительным метрикам и приутихшим обсуждением санкций.

Роман Антонов



## FX/Денежные рынки

Несмотря на заметный рост нефтяных котировок (цены на нефть марки Brent вчера превысили отметку в 74 долл/барр.), торги в российском рубле продолжают проходить при сравнительно низкой торговой активности. Весь вчерашний день пара доллар/рубль провела в узком диапазоне 63,70-64 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже составили скромные 1,3 млрд долл.

Разумеется, некоторую поддержку рублю рост нефтяных котировок оказывает. Если посмотреть на вчерашние изменения основной группы валют EM, то видим, что рубль демонстрировал лучшие результаты – российская валюта прибавила против доллара 0,4%, в то время как бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд ослабли на 0,2-0,7%. Но, безусловно, какого-либо впечатляющего роста российской валюты на фоне 3%-ного роста нефтяных котировок не наблюдалось. Продолжаем считать, что при текущих ценах на нефть имеется фундаментальный потенциал для роста рубля, но гораздо менее затруднительно в полной мере его реализовать при умеренном оптимизме инвесторов в отношении всей группы валют emerging markets, чего мы пока не видим (MSCI Emerging market currency index уже три месяца держится в диапазоне 1635-1660 пунктов). Исходя из этого, пока считаем, что влияние нефтяного фактора на валютный курс будет носить умеренный характер.

Из внутренних факторов отметим приближение налогового периода в РФ. 25 апреля российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, 29 апреля – налог на прибыль (суммарный объем выплат в этот период мы оцениваем примерно в 1,4 трлн руб.). Напомним также, что в конце текущей недели состоится очередное заседание Банка России, риторика которого может дать намеки на ожидаемую траекторию ставок в ближайшие месяцы. Тем не менее, в текущих условиях считаем, что для рубля более принципиальное значение имеют внешние условия.

При текущей сравнительно невысокой торговой активности на глобальном валютном рынке пара доллар/рубль может консолидироваться в диапазоне 63,50-64 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Российские евробонды вчера торговались без существенных ценовых изменений. Доходность Russia-29 осталась на уровне 4,39%, Russia-35 – 4,91%, Russia-47 – 5,11%. На рост доходности UST-10 до 2,58% (+3 б.п.) российские евробонды не отреагировали благодаря высоким нефтяным ценам. По нашим прогнозам, конъюнктура на рынке нефти во втором квартале останется комфортной для российских евробондов (средний уровень Brent ожидаем на уровне 70 долл за баррель).

Высокие цены на нефть на текущей неделе могут способствовать сокращению премии в российских десятилетних евробондах к UST-10 примерно на 5 б.п.

## Облигации

В понедельник рублевые гособлигации торговались в боковом диапазоне. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 8,24% годовых. На рост нефтяных цен и укрепление рубля российские облигации не отреагировали. Слабый спрос на ОФЗ на вторичном рынке мы связываем с ожиданием большого предложения нового госдолга, а также с общим ослаблением аппетита глобальных инвесторов к облигациям развивающихся стран. В понедельник доходность суверенных локальных 10-летних гособлигаций Бразилии, Мексики, Индонезии, Индии выросла на 1 – 6 б.п. По данным Bloomberg, инвесторы сократили вложения в облигации развивающихся стран на протяжении последних трех недель. Торгующиеся в США ETF, инвестирующие в облигации EM, зафиксировали отток в размере 587 млн долл за неделю по 18 апреля. Инвесторы фиксируют прибыль в облигациях EM, которые сильно подорожали с начала текущего года, и возможно уже полностью отыграли позитивные новости по смягчению риторики ФРС и ЕЦБ относительно монетарной политики, а также ожидания ослабления доллара.

На ближайших аукционах Минфин РФ может предложить новые выпуски ОФЗ с погашением в 2022 г. и 2030 г., об этом сообщил директор долгового департамента Минфина К.Вышковский. Учитывая предстоящее 15 мая погашение ОФЗ 26216 на 250 млрд руб., ожидаем высокий спрос на короткие бумаги.

Сегодня проводят сбор заявок на новые облигации Русал (Ва3/-/BB-) и ВЭБ.РФ (Ваа3/BBB-/BBB-). Мы считаем покупку облигации Русал интересной при доходности от 9,00% годовых, ВЭБ.РФ - от 8,85% годовых.

Рост цен на нефть и укрепление рубля позволяют ОФЗ сохранять устойчивость к снижению спроса глобальных инвесторов на облигации EM.

**Дмитрий Монастыршин**

## Северсталь в I квартале сократила EBITDA на 16,5% - до \$663 млн

Северсталь в I квартале 2019 года сократила показатель EBITDA по МСФО на 16,5% по сравнению с IV кварталом - до \$663 млн, сообщила компания. Показатель рентабельности EBITDA в первом квартале составил 32,6% против 38,1% в четвертом квартале. Выручка снизилась в январе-марте на 2,6% по сравнению с предыдущим кварталом и составила \$2,031 млрд.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Северстали оказались по выручке и EBITDA на уровне ожиданий рынка. Их снижение было связано с падением средних цен реализации, которое частично было нивелировано увеличением объемов продаж. Во 2 кв. на фоне роста цен на сталь и сырье для ее производства показатели компании могут быть лучше, в негативную сторону «играет» укрепление рубля, которое повысит издержки в долларовом эквиваленте.

## Полюс в I квартале увеличил производство золота на 19%, до 601 тыс. унций

Полюс в I квартале 2019 года увеличило производство золота на 19% по сравнению с январем-мартом прошлого года, до 600,7 тыс. унций, сообщила компания. При этом по сравнению с IV кварталом 2018 года производство сократилось на 6%. По оценке Полюса, его выручка от продаж золота в I квартале составила \$741 млн, что на 22% превышает результат аналогичного периода прошлого года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Полюс отразил хорошие темпы роста производства и выручки. Основной вклад в динамику показателя внесло наращивание выпуска на Наталке, увеличение выпуска наблюдалась и на других месторождениях: Олимпиаде и Вернинское. Отметим, что реализация золота показала более существенные темпы роста (+24%), однако снижение средних цен на золото (-2%) привело к более умеренным темпам роста выручки (+22%).

## ВТБ предлагает направить на дивиденды за 2018г 15% прибыли по МСФО

ВТБ предлагает направить на выплату дивидендов за 2018 год 15% от чистой прибыли по МСФО, Минфин пока своих окончательных предложений не представил, сообщил Интерфаксу источник, знакомый с ситуацией.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Чистая прибыль группы ВТБ по МСФО в 2018 году составила 178,8 млрд рублей. Таким образом, на выплату дивидендов может быть направлено почти 27 млрд рублей. Если соотносить объем выплачиваемых дивидендов банка к его капитализации, то они составят 5,8% от нее.

## Покупателем гипермаркетов О'Кей может оказаться СП Сбербанка и Яндекса - газета

Сбербанк РФ может вести переговоры о финансировании сделки по покупке гипермаркетов О'Кей в интересах своего совместного предприятия с Яндексом, пишет Коммерсантъ со ссылкой на два источника в инвестиционных кругах. Сбербанк и Яндекс в апреле 2018 года закрыли сделку по созданию СП, которое будет развивать маркетплейс Беру на базе Яндекс.Маркета. По словам одного из источников, в Сбербанке пока изучают возможности интеграции активов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Активность сделок M&A в ритейле продолжается. Консолидация активов идет на базе двух бизнесов: онлайн и оффлайн. Пока не понятно, как будет структурирована сделка, т.е. за счет каких средств будет производиться оплата. Капитализация О'Кей на Лондонской бирже на вечер понедельника составляла около \$516,6 млн. или 33,0 млрд руб.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 585	0,8%	1,0%	3,7%
Индекс РТС	1 276	1,2%	2,3%	5,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 276	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	125 410	-0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 908	0,1%	0,0%	3,8%
Dow Jones (DJIA)	26 511	-0,2%	0,4%	4,0%
Dow Jones Transportation	10 977	-0,1%	0,6%	9,2%
Nasdaq Composite	8 015	0,2%	0,4%	4,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 913	0,0%	0,1%	3,6%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 967	0,2%	0,6%	1,2%
Euronext 100	1 086	0,3%	1,5%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 460	-0,2%	0,6%	1,9%
DAX (Германия)	12 222	0,6%	2,4%	3,7%
CAC 40 (Франция)	5 580	0,3%	1,7%	2,8%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 253	0,2%	0,1%	3,0%
Taiex (Тайвань)*	11 026	0,3%	0,9%	3,2%
Kospi (Корея)*	2 220	0,1%	-1,3%	3,8%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	59 222	0,5%	1,4%	4,2%
Bovespa (Бразилия)	94 588	0,0%	1,8%	0,9%
Hang Seng (Китай)*	30 001	0,1%	35,8%	1,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 216	0,0%	-1,1%	3,6%
BSE Sensex (Индия)*	38 737	0,2%	-0,1%	1,5%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 162	0,1%	-0,1%	3,2%
MSCI Emerging Markets	1 089	-0,3%	-0,4%	2,8%
MSCI Eastern Europe	268	0,0%	0,7%	6,0%
MSCI Russia	678	0,9%	1,6%	4,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	65,7	2,7%	3,6%	11,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,7	0,5%	3,4%	11,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,0	0,7%	4,1%	11,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,5	0,6%	4,6%	11,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6461	-1,2%	1,1%	0,0%
Никель (LME) spot, \$/т	12588	-1,8%	-2,4%	-2,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1853	1,0%	0,7%	-2,4%
Золото spot, \$/унц*	1273	-0,2%	-0,3%	-3,7%
Серебро spot, \$/унц*	15,0	-0,3%	-0,3%	-3,7%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	507,1	2,1	2,1	4,6
S&P Oil&Gas	428,4	2,3	3,5	13,2
S&P Oil Exploration	830,6	2,5	1,8	2,3
S&P Oil Refining	359,6	-0,7	-0,7	5,7
S&P Materials	103,0	-1,6	-3,4	2,7
S&P Metals&Mining	687,5	-0,4	1,4	6,3
S&P Capital Goods	657,6	-0,3	1,6	7,0
S&P Industrials	122,7	-1,3	0,4	11,7
S&P Automobiles	95,2	-1,5	0,5	10,1
S&P Utilities	290,3	-0,1	-1,7	-2,1
S&P Financial	452,5	-0,3	1,0	7,5
S&P Banks	325,2	-0,1	1,9	9,6
S&P Telecoms	167,2	0,7	1,2	5,5
S&P Info Technologies	1 368,5	0,2	1,6	6,4
S&P Retailing	2 369	0,2	0,5	6,5
S&P Consumer Staples	585,1	0,0	0,4	2,4
S&P Consumer Discretionary	941,9	-0,2	0,4	6,5
S&P Real Estate	217,6	-1,0	-3,6	-2,1
S&P Homebuilding	935,3	-1,4	1,4	10,9
S&P Chemicals	615,3	-0,7	0,0	6,6
S&P Pharmaceuticals	659,5	-0,1	-3,5	-4,9
S&P Health Care	994,3	0,1	-4,6	-5,3

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 530	0,4	2,1	-0,1
Нефть и газ	7 307	1,1	2,5	2,8
Эл/энергетика	1 762	0,6	1,4	4,1
Телекоммуникации	1 812	0,3	0,4	-0,7
Банки	6 246	0,3	0,4	3,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,37	0,1	0,4	0,7
Евро*	1,125	-0,1	-0,3	-0,6
Фунт*	1,298	0,0	-0,5	-1,6
Швейц. франк*	1,016	-0,1	-0,8	-2,3
Йена*	111,9	0,0	0,1	-1,7
Канадский доллар*	1,337	-0,2	-0,1	0,3
Австралийский доллар*	0,712	-0,2	-0,8	0,1
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,80	0,4	0,7	1,3
EURRUB	71,76	0,1	0,7	0,9
Бивалютная корзина	67,39	0,0	0,6	0,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,407	-0 б,п,	-1 б,п,	-4 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,383	0 б,п,	-3 б,п,	7 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,576	2 б,п,	-1 б,п,	14 б,п,
US Treasuries 30 yr	2,982	2 б,п,	-1 б,п,	11 б,п,

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,391	0,2 б,п,	0,3 б,п,	0,2 б,п,
LIBOR 1M	2,481	0,1 б,п,	0,8 б,п,	-0,7 б,п,
LIBOR 3M	2,581	-2,0 б,п,	-1,6 б,п,	-5,2 б,п,
EURIBOR overnight	-0,472	0,6 б,п,	0,3 б,п,	-0,6 б,п,
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,311	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,850	-6 б,п,	-13 б,п,	15 б,п,
MOSPRIME 3M	8,310	0 б,п,	0 б,п,	-2 б,п,

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	58	0 б,п,	1 б,п,	-11 б,п,
CDS High Yield (USA)	327	2 б,п,	2 б,п,	-24 б,п,
CDS EM	179	0 б,п,	3 б,п,	2 б,п,
CDS Russia	131	#N/A N/A	-1 б,п,	1 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,1	-1,2	0,1	-2,4%
Роснефть	6,9	-0,6	0,1	-1,1%
Лукойл	86,9	0,7	0,2	-1,9%
Сургутнефтегаз	3,9	-0,3	0,0	-1,9%
Газпром нефть	28,2	-3,5	0,8	-2,0%
НОВАТЭК	182	1,3	9,0	2,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,8	-0,8	2,1	-0,9%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,1	0,1	0,3	-2,3%
НЛМК	26,7	0,3	0,7	-1,3%
ММК	8,9	0,0	0,0	-1,4%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	48,4%

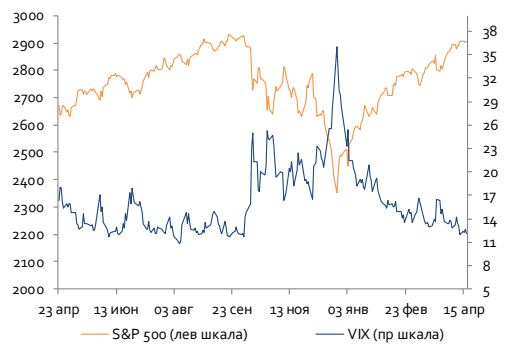
<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,9	-0,7	-0,2	0,3%
ВТБ ао	1,2	0,5	0,0	3,7%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,1	-0,6	0,0	-1,9%
Магнит ао	14,1	0,9	0,4	21,2%



# Рынки в графиках



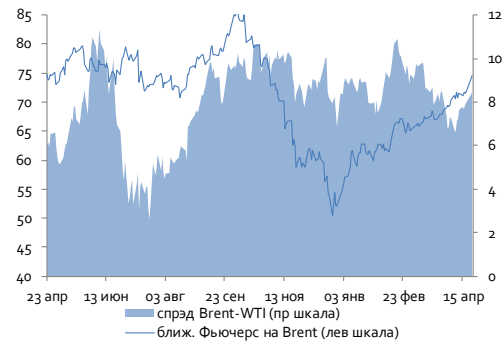
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США начал месяц позитивно, поддержанный неплохими PMI по КНР и США, а также надеждами на появление новых подтверждений прогресса в торговых переговорах США и КНР. На данный момент видим перспективу перехода к консолидации в течение сезона корпоративной отчетности за 1й кв.

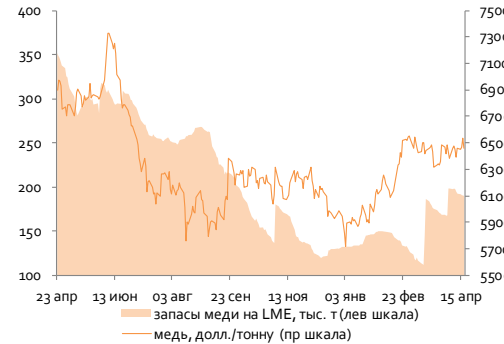
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть торгуется выше 73-74 долл./барр. на новостях о снятии США исключений для 8 стран относительно закупки иранской нефти. Доп.поддержка фундаменталу. Но с 3 кв. ждем формирования профицита предложения на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

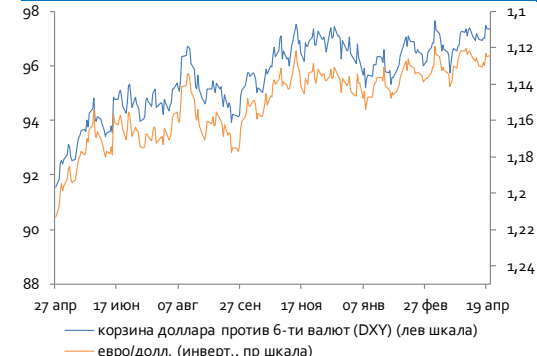
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь проторговывает 6000-6500 долл./т и может выйти выше на фоне неплохих данных по деловой активности в КНР. Опасения по мировой экономике, придавливающие мировых рынки в марта, пока отошли на второй план. Цены на никель и алюминий продолжают смотреться неплохо.

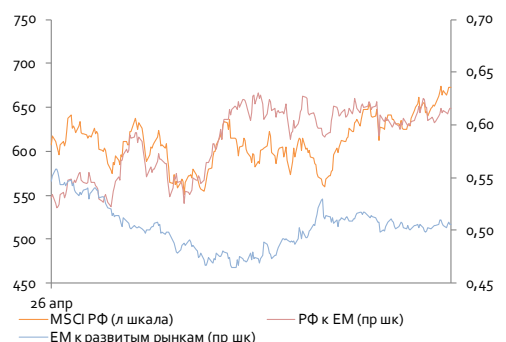
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD откатилась к нижней части зоны 1,12-1,15: сильное понижение прогнозов ФРС по ставке нивелируется разочаровывающе слабыми данными по деловой активности в еврозоне, мягкостью ЕЦБ и сохраняющимися опасениями относительно хода Brexit. Вместе с тем пара выглядит перепроданной, - технически вероятен отскок умеренной амплитуды.

**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM продолжают двигаться вместе с DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к EM, ввиду стабильности страновой премии. Уход санкционных рисков на второй план в условиях дорогой нефти настраивает на некоторое улучшение относительной динамики.

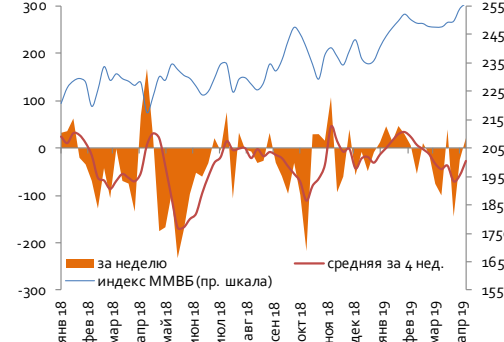
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio по-прежнему ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). Пока нахождение у нижней части зоны 18х-20х представляется оправданным.

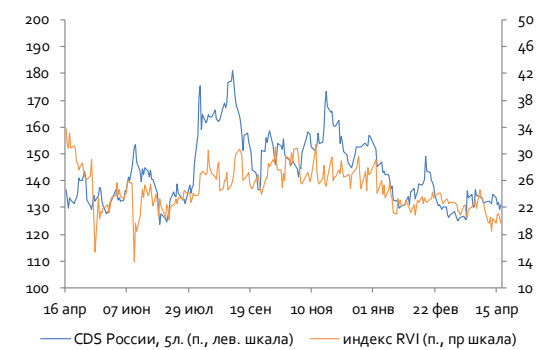
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 19 апреля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 21 млн. долл.

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

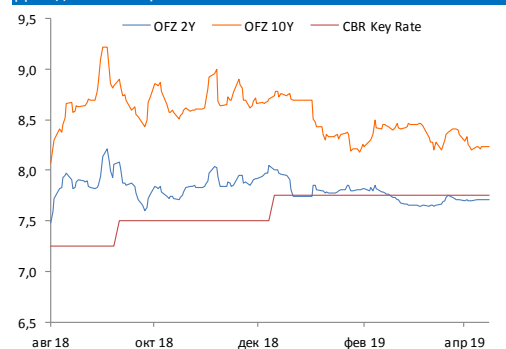


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета. Уход санкционных рисков на второй план и стабилизация ситуации на мировых рынках позволяет ожидать их консолидации на низких уровнях.

# Рынки в графиках

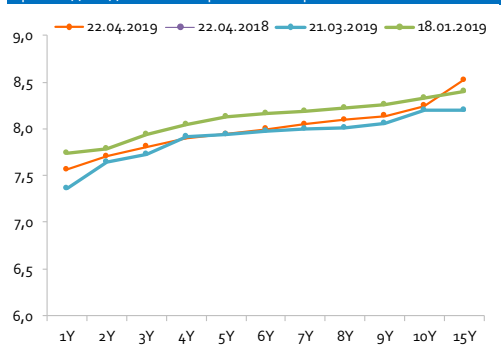
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

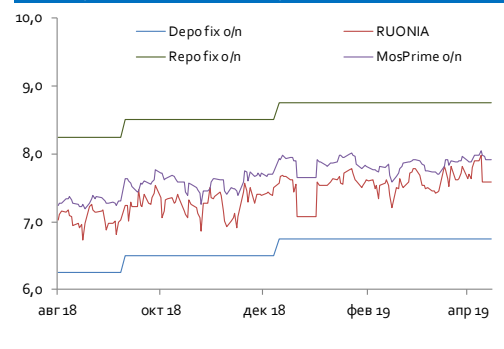
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

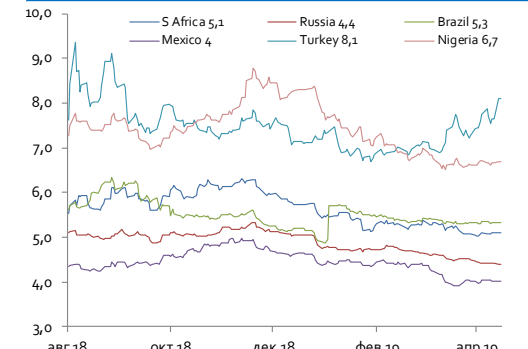
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 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.

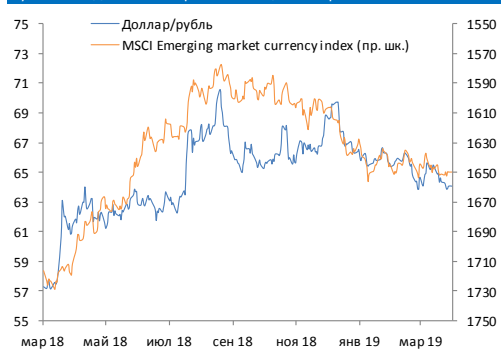
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс пары доллар/рубль находится чуть выше уровней, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (около 63 руб/долл.). Сезонно сильный счет текущих операций РФ. Пока еще нивелирует негатив от увеличенных покупок валюты (бюджетное правило).

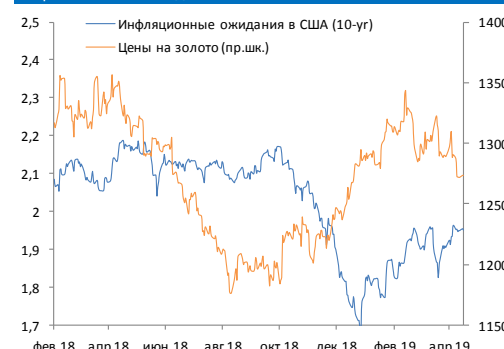
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

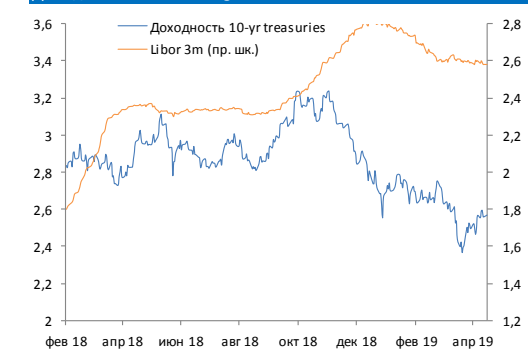
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США во второй половине марта заметно снизились, но уже восстанавливают позиции, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90%. Цены на золото держатся вблизи отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по-прежнему держатся ниже 2,6%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor остается вблизи 2,6%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		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		2 585	21%	-	3,9	6,0	-	-	-	-	-	-	11	21 005	0,8	1,0	3,7	9,1
Индекс РТС		1 276	21%	-	3,8	6,0	-	-	-	-	-	-	16	329	1,2	2,3	7,5	19,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	60,7	163,5	24%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	20	1 464	0,6	3,3	2,3	6,5
Новатэк	54,5	1 145,0	0%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	19	528	2,6	5,8	1,9	1,1
Роснефть	73,0	439,6	15%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	20	1 048	1,8	2,5	4,7	1,6
Лукойл	66,9	5 690	8%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	16	1 568	1,6	1,8	9,3	13,9
Газпром нефть	26,3	354,0	10%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	18	154	1,5	2,1	1,3	2,1
Сургутнефтегаз, ао	14,0	25,1	68%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	81	-0,1	0,6	-10,2	-6,8
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,0	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	203	0,2	-0,4	-3,0	1,4
Татнефть, ао	25,7	752,0	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	114	0,4	1,4	-4,1	1,9
Татнефть, ап	1,4	586,5	8%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	22	43	1,4	-0,4	6,8	12,4
Башнефть, ао	4,7	2 034	31%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	11	11	1,7	3,0	4,3	8,8
Башнефть, ап	0,9	1 854	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	20	144	2,1	3,1	-0,2	4,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>332,8</b>		<b>20%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>18</b>	<b>5 357</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>	<b>4,3</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	79,6	235,4	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	10 398	1,2	-1,0	11,9	26,4
Сбербанк, ап	3,2	204,8	37%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	17	679	1,3	-0,1	12,5	23,2
ВТБ	7,3	0,0358	35%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	236	-0,1	-0,5	-4,7	5,7
БСП	0,4	56,8	38%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	20	3	-0,1	2,3	24,4	28,3
АФК Система	1,4	9,1	72%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	23	47	-0,2	0,5	-5,0	13,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>91,9</b>		<b>43%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>20</b>	<b>11 363</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>7,8</b>	<b>19,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	36,0	14 528	12%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	344	0,1	0,9	8,6	11,4
АК Алроса	11,1	96,0	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,9	19	144	0,2	1,8	-4,6	-2,7
НЛМК	16,4	174,6	-5%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	21	130	0,2	3,6	17,1	10,9
ММК	7,7	44,2	29%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	44	0,0	0,5	-0,7	2,7
Северсталь	13,8	1 054,0	11%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	196	0,6	1,5	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,5	61%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	44	0,9	3,5	7,0	9,0
Мечел, ао	0,5	69,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,5	23	31	-0,9	-0,6	-19,1	-5,8
Полюс Золото	10,6	5 049	34%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	25	201	1,0	4,4	-6,5	-6,5
Полиметалл	5,1	688,8	13%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	19	29	1,3	1,6	-6,3	-5,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,1</b>		<b>21%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>1163</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 540	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	11	6	0,4	-0,4	-2,9	-3,6
Уралкалий	4,1	88,5	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	16	3	0,5	1,3	2,8	4,8
ФосАгро	4,8	2 380	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	13	-0,2	1,2	-7,6	-6,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,8</b>		<b>27%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>13</b>	<b>22</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,8</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy



# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,049	32%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	16	48	-0,2	1,5	-3,7	1,5
Юнипро	2,6	2,675	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	21	10	-0,1	0,9	-0,4	2,9
ОГК-2	0,7	0,408	23%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	25	5	0,4	-0,2	17,3	28,9
ТГК-1	0,5	0,009	32%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	20	29	1,5	4,6	-2,8	11,5
РусГидро	3,7	0,547	27%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	17	407	3,6	2,7	7,8	12,5
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,838	69%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	16	404	0,7	2,6	-0,6	-1,1
Россети, ао	3,3	1,062	-38%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	23	47	-0,2	2,3	9,2	36,9
Россети, ап	0,0	1,458	-31%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	16	1	-0,7	-0,2	-4,6	4,0
ФСК ЕЭС	3,3	0,166	22%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,1	16	35	0,2	0,2	3,6	12,3
Мосэнерго	1,4	2,233	10%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	25	15	-2,1	0,7	0,4	7,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,5</b>		<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>19,4</b>	<b>1000,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>2,6</b>	<b>11,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	97,6	31%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	139	0,0	-1,1	-7,4	-3,5
Транснефть, ап	4,1	169 500	16%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	37	-0,1	2,9	-0,2	-0,9
НМТП	2,2	7,235	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	6	1,3	1,4	4,7	5,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>23%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>18,0</b>	<b>181,9</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,2</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,0	73,6	17%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	12	12	-0,5	0,4	0,8	0,7
МТС	8,2	261,3	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	372	0,5	0,4	-1,2	9,8
МегаФон	6,3	650,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	10	24	0,0	1,3	0,5	1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,5</b>		<b>21%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>13</b>	<b>407</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,5	1 759	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	38	-0,2	7,7	-	-
Магнит	5,7	3 579	27%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	22	378	-0,5	2,2	-16,8	1,9
Лента	1,7	225,1	35%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	23	9	-0,4	-1,1	-1,2	5,2
М.Видео	1,2	419,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	17	721	1,4	2,9	4,2	2,4
Детский мир	1,0	89,4	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	13	0,3	1,2	-3,6	-1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,1</b>		<b>32%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>19</b>	<b>1158</b>	<b>0,1</b>	<b>2,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>2,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	670,2	52%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	44	0,1	5,3	6,5	12,1
ПИК	3,8	368,2	12%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	14	1,1	3,7	1,6	-2,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>32%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>58</b>	<b>0,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>5,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	12,2	2 400	18%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	25	273	-0,6	-2,2	16,5	24,4
QIWI	0,9	913	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	28	8	-0,6	-1,8	-7,5	-3,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,6</b>		<b>18%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,7</b>	<b>294</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>5,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 апреля 15:30	●●●	US National Activity Index	март	-0,10	-0,29	-0,15
22 апреля 17:00	●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	март	5,30	5,51	5,21
22 апреля	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Steel Dynamics, Halliburton, Whirlpool, Kimberly-Clark				
23 апреля 17:00	●●●	Продажи новых домов в США, млн (анн.)	март	0,650	0,667	
23 апреля 17:00	●	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	апрель	-7,0	-7,2	
23 апреля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Lockheed Martin, Coca-Cola, Verizon, Twitter, Harley-Davidson				
23 апреля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует TI, eBay				
24 апреля 9:45	●	Индекс настроений в промышленности Франции	май	103	102	
24 апреля 11:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	май	99,9	99,6	
24 апреля 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,396	
24 апреля 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,174	
24 апреля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,362	
24 апреля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, General Dynamics, AT&T, Black&Decker, F5				
24 апреля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, Xerox, Visa, Facebook, Tesla, PayPal				
25 апреля 2:50	●●	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,10%	-0,10%	
25 апреля 15:30	●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	март	0,7%	-1,6%	
25 апреля 15:30	●●●●	Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта, м/м	март	0,2%	-0,1%	
25 апреля 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	200	192	
25 апреля 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1653	
25 апреля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, Freeport-McMoran, Brunswick, 3M, Bristol-Myers				
25 апреля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Mattel, Ford, Amazon.com, Intel, Starbucks				
26 апреля 2:50	●	Пром. производство в Японии, м/м	март	-0,1%	0,7%	
26 апреля 9:45	●	Индекс потребит. уверенности во Франции	апрель	н/д	96	
26 апреля 13:30	●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	
26 апреля 15:30	●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	1,8%	3,4%	
26 апреля 17:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	апрель	97,0	96,9	
26 апреля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Goodyear				
27 апреля 4:30	●●●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	март	н/д	-1,9%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
23 апреля	НОВАТЭК	Совет директоров обсудит дивиденды
23 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
24 апреля	Petropravlovsk	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
24 апреля	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
25 апреля	Evraz	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.
25 апреля	ТМК	Совет директоров обсудит дивиденды
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Заседание Наблюдательного совета. Бюджет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2П 2018г
26 апреля	Северсталь	Совет директоров обсудит дивиденды
26 апреля	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 1-й кв.
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	Магнит	Операционные результаты за 1-й кв.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
30 апреля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
2 мая	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)
2 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)
2 мая	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
3 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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