

На сегодняшний день в базовом сценарии ориентируемся на движение индекса Мосбиржи в диапазоне 2470-2500 пунктов. Без улучшения внешнего фона рассчитывать на направленный рост российского рынка проблематично, при этом среднесрочно продолжаем смотреть на российские акции умеренно-позитивно, ожидая движения в сторону исторических максимумов к дивидендному сезону.

На текущий момент драйверов для выхода пары доллар/рубль за отметку в 65 руб./долл., на наш взгляд, недостаточно.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США снизились по итогам среды на 0,1-0,6%.
- Российскому рынку вчера не удалось сохранить позитивный настрой предыдущих дней
- Пара доллар/рубль вновь приближалась к отметке в 65 руб./долл.
- После снижения доходности долларового бенчмарка премия в российских евробондах к UST выросла.
- В среду под давлением внешних рынков и размещения госдолга Минфином кривая доходности ОФЗ срочностью 5 - 10 сместилась вверх на 5 – 6 б.п.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 марта	Global Ports	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 марта	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 марта	Ep+ Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.

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



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2487	-1,0	-0,7	-0,1	5,3
Индекс РТС	▼ 1207	-1,8	-1,6	1,4	13,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 613	-0,4	-0,6	-0,7	11,6
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25626	-0,1	-0,5	-1,1	9,9
S&P 500	▼ 2805	-0,5	-0,7	0,7	11,9
FTSE Eurotop 100	▲ 2889	0,1	-0,6	1,8	11,7
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1479	-0,9	0,0	3,3	14,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 15,2	0,5	1,2	0,4	-10,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 91903	-3,6	-6,3	-3,9	4,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 91855	-5,7	-11,1	-12,1	0,6
Индекс DXY	▲ 96,8	0,0	0,3	0,6	0,6
EURUSD	▼ 1,124	-0,2	-1,1	-1,1	-1,9
USDRUB	▼ 64,84	-0,7	-1,5	1,5	7,5
EURRUB	▲ 72,91	0,1	-0,3	2,9	9,1
Бивалютная корзина	▼ 68,41	0,0	-1,0	2,2	8,0
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 67,7	-0,3	-0,3	2,5	25,7
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 59,2	-0,4	-1,4	3,4	30,3
Золото, \$/унц	▼ 1310	-0,5	0,0	-0,3	2,1
Серебро, \$/унц	▼ 15,3	-0,9	-1,1	-2,0	-1,3
Медь, \$/тонну	▼ 6338	0,0	-2,3	-3,2	6,5
Никель, \$/тонну	▼ 12995	-0,1	-1,1	0,0	22,4
Mosprime o/p	▲ 7,9	0,0	22,0	14,0	27,0
CDS Россия 5Y	▼ 137	-0,2	3	7	-17
Russia-27	▲ 4,24	1,6	-8,9	-31,5	-40,4
Russia-42	▲ 4,99	1,7	-5,3	-6,7	-21,3
ОФЗ 26214.	▲ 7,50	2,0	15,0	-2,0	-23,0
ОФЗ 26215	▲ 7,95	4,0	-1,0	-17,0	-18,0
ОФЗ 26212	▲ 8,14	6,0	1,0	-10,0	-14,0

* 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

Вчерашние торги на глобальных рынках были отмечены умеренно-негативной динамикой. Американские фондовые индексы потеряли за день 0,1-0,6%, индексы MSCI World и MSCI EM опустились на 0,4% и 0,6% соответственно. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,2-0,3%.

На долговом рынке сохраняется тенденция к снижению доходностей. Доходности десятилетних treasuries опустились вчера к отметке в 2,35% (минимумы с декабря 2017 г.). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 1,82%. Участок кривой доходности сроком до 3 лет инвертирован, а доходность десятилетних бумаг меньше доходностей на участке до одного года.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российскому рынку вчера не удалось сохранить позитивный настрой предыдущих дней. Индекс МосБиржи (-1,0%) вновь опустился ниже отметки в 2500 пунктов. Поводом для снижения котировок ключевых фишек стало ухудшение конъюнктуры мировых рынков и отступление от максимумов стоимости нефти. Однако падению акций Норникеля (-3,0%) и Русала (-2,1%) способствовало заявление М. Потанина снизить размер выплат по дивидендам из-за вероятного увеличения CAPEX в предстоящие годы. В целом, сектор металлов и горной добычи находится под давлением из-за опасений замедления мировой и китайской экономики, поэтому выглядит слабо несмотря на вчерашнее ослабление рубля: Мечел (ао: -1,3%; па: -1,3%), ММК (-1,3%), Северсталь (-0,9%), Распадская (-0,9%), НЛМК (-0,3%).

Из нефтегазового сектора подрасти удалось только акциям Лукойла (+0,7%), в то время как после слабо финотчета сильно просела Русснефть (-4,4%), на волне снижения котировок нефти под давление продавцов попали Татнефть (-1,1%), Башнефть (-1,3%), а также газовые компании: Новатэк (-1,6%) и Газпром (-1,1%).

В финансовом секторе рост предыдущего дня растерял Сбербанк (ао: -1,8%; па: -1,0%), ВТБ (-0,8%), Мосбиржа (-0,5%).

Внутренние сектора выглядели также уязвимо. Динамика акций компаний из потребсектора остается сильно волатильной. Вчера снижались акции Х5 (-2,9%) и Магнита (-1,6%). Акции Ленты после информации об интересе А. Мордашова в покупке компании начали торги на позитиве, но все-таки закончили торговую сессию снижением на 0,6%.

В аутсайдерах дня бумаги энергетиков: Мосэнерго (-3,0%), ОГК-2 (-2,6%), ТГК-1 (-1,7%), Интер РАО (-1,2%). После неплохой динамики последних дней падали котировки акций МТС (-2,2%), Яндекса (-2,1%) и Аэрофлота (-0,9%). Из компаний, которые могут похвастаться ростом QIWI (+2,3%) – сегодня ожидается публикация результатов за 2018г., а также Уралкалий (+1,2%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Нефть не смогла вчера закрепиться выше 68 долл./барр. как на фоне возобновившегося глобального риск-офф, так и на данных по запасам в США. Статистика от Минэнерго показала схожие с API данные: запасы сырой нефти выросли на 2,8 млн барр., тогда как запасы бензинов сократились на 2,9 млн барр., а дистиллятов - на 2,1 млн барр. Неожиданный рост в запасах обусловлен пожаром на одном из танкеров в Хьюстоне, что привело к сбою в поставках. Тем не менее, вчерашнее снижение в нефти не меняет нашего позитивного взгляда на сырьё на ближайший месяц. Мы ждём роста к 70+ долл./барр. на фоне крепкого фундамента и весеннего оживления спроса на нефть.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Аппетит к риску на глобальных рынках пока остается сравнительно слабым. В ходе вчерашних торгов большая часть мировых фондовых индексов продемонстрировали отрицательную динамику, а индекс S&P 500 вновь вернулся к отметке в 2800 пунктов.

Одной из ключевых тем на глобальных рынках является ситуация на долговом сегменте. Кривая доходностей американских treasuries в последние недели сползает вниз, и вчера доходности десятилетних бумаг опустились до 2,35% (минимумы с декабря 2017 г.). С начала года доходности десятилетних бумаг опустились уже на 33 пункта. Подобная картина наблюдается не только на американском долговом рынке, но и на европейских – так, вчера впервые с 2016 г. размещение десятилетних гособлигаций Германии произошло под отрицательную доходность (-0,05%). Заметное снижение ставок на долговых рынках является отражением опасений относительно резкого замедления экономики в ближайшие кварталы, что на данный момент создает не самый благоприятный фон для фондовых рынков. Безусловно, излишне драматизировать ситуацию не стоит - последние несколько кредитных циклов были отмечены продолжением роста фондовых рынков после достижения состояния инверсии как минимум в следующие 6-9 месяцев, однако в моменте с точки зрения сантимента на рискованные активы оказывается локальное давление.

Из событий сегодняшнего дня на глобальных рынках выделяется старт нового раунда торговых переговоров США-Китай и публикация третьей оценки ВВП США за четвертый квартал (консенсус-прогноз ожидает понижения оценки с 2,6% до 2,4%, но, по всей видимости, большого интереса обновленная оценка за 4 кв. не должна представлять в отличии, например, от данных за 1 кв., на который пришлось большая доля шатдауна).

Российский рынок акций завершил торги среды снижением на 1% - индекс Мосбиржи опустился ниже 2490 пунктов. На сегодняшний день в базовом сценарии ориентируемся на движение индекса в диапазоне 2470-2500 пунктов. Без улучшения внешнего фона рассчитывать на направленный рост российского рынка проблематично, при этом среднесрочно продолжаем смотреть на российские акции умеренно-позитивно, ожидая движения в сторону исторических максимумов к дивидендному сезону.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашнего дня вся группа валют развивающихся стран оказалась под давлением. Российский рубль ослаб за сутки на 0,7%, а пара доллар/рубль вплотную приближалась к отметке в 65 руб/долл. При этом большинство других валют EM продемонстрировали еще более выраженное ослабление – бразильский реал (-3,1%), мексиканский песо (-1,3%), южноафриканский ранд (-1,3%).

Последние два месяца индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) держится в диапазоне 1635-1660 пунктов, и сейчас он вновь приблизился к нижней границе диапазона. Отношение к валютам EM во многом зависит от общего риск-аппетита на рынках, и его слабость в последние дни создает негативный внешний фон для валют EM.

Какой-либо выраженной внутренней истории в динамике рубля на текущий момент не наблюдается. Сегодня уплатой налога на прибыль завершится мартовский налоговый период, соответственно, внешний фон может оказывать еще более весомое влияние на российскую валюту. Отметим также, что на этих выходных состоится первый тур президентских выборов в Украине, что теоретически может способствовать сокращению части спекулятивных позиций в российских активах в конце недели.

На текущий момент драйверов для выхода пары доллар/рубль за отметку в 65 руб/долл., на наш взгляд, недостаточно.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В среду на рынке евробондов отмечалась смешанная динамика. Хуже рынка выглядели евробонды Турции, котировки которых падали на опасения спада в экономике и нарастании геополитических рисков. Вслед за турецкими бумагами и снижением цен на нефть выросли доходности суверенных евробондов России, ЮАР, Бразилии. По итогам торгов в среду доходность Russia`29 выросла до 4,46% (+1 б.п.), Russia`47 – до 5,18% (+3 б.п.). В то же время инвесторы активизировали покупки евробондов Индонезии (доходность снизилась на 5 б.п. – до 3,85%) и Колумбии (десятилетки снизились в доходности на 2 б.п. – до 3,80%).

Долларовый бенчмарк UST-10 продолжил расти в цене, отыгрывая усиление ожиданий по смягчению позиции ФРС относительно монетарной политики. Доходность UST-10 снизилась до 2,37% (-6 б.п.), вернувшись к среднему уровню четвертого квартала 2017 г.

После снижения доходности долларового бенчмарка премия в российских евробондах к UST выросла.

Облигации

В среду под давлением внешних рынков и размещения госдолга Минфином кривая доходности ОФЗ срочностью 5 - 10 сместилась вверх на 5 – 6 б.п. Спрос на аукционах по размещению ОФЗ в среду был достаточно высоким – 85,4 млрд руб. Однако большая часть заявок выставлялась с повышенной премией по доходности.

Минфин разместил новый 5-летний выпуск ОФЗ 26227 (погашение 17.07.2024 г.) на 21,4 млрд руб. при спросе 43,8 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 8,09% годовых и содержит премию за первичное размещение в размере 10 б.п. к кривой обращающихся бумаг. Более высокую премию по сравнению с размещением высоколиквидных выпусков Минфин давал и на прошлой неделе при размещении ОФЗ 26226 (7,5 лет), данный выпуск на вторичном рынке торгуется с апсайдом 10 б.п. к суверенной кривой. Новые выпуски хоть и менее ликвидны, но могут быть интересны инвесторам, заинтересованным в повышении доходности своих портфелей.

Спрос на 10-летний выпуск ОФЗ 26224 также был высоким – 41,5 млрд руб. Минфин удовлетворил заявки на 35,9 млрд руб., доходность по цене отсечения составила 8,32% годовых. Премия к вторичному рынку – 4 б.п., что соответствует ранее заявленной стратегии ведомства.

По итогам I квартала Минфин разместил ОФЗ на 514 млрд руб., перевыполнив план (450 млрд руб.). В то же время чистые заимствования с учетом погашения бумаг на 150 млрд руб. составляют 364 млрд руб. и выглядят уже не столь внушительными.

В ближайшее время ожидаем, что объем размещения гособлигаций останется высоким. Инвесторов привлекает доходность российских бумаг в условиях смягчения позиции ФРС и ЕЦБ относительно дальнейшей монетарной политики. А у Минфина стоит в планах на текущий год привлечение на внутреннем рынке 1,5 трлн руб. Для выполнения плана Минфину необходимо реализовывать чистое размещение ОФЗ в среднем по 375 млрд руб в квартал. Пока конъюнктура остается благоприятной Министерство финансов, вероятно, будет стремиться разместить как можно больший объем гособлигаций.

Новые выпуски ОФЗ 26226 и ОФЗ 26227 содержат премию 10 б.п. к нормализованной кривой ОФЗ, рекомендуем покупку данных бумаг.

Дмитрий Монастыршин



Корпоративные и экономические новости

Чистая прибыль ВТБ за январь-февраль 2019 года по РСБУ выросла на 76% - до 50,2 млрд руб

Чистая прибыль банка ВТБ за январь-февраль 2019 года составила 50,189 млрд руб. против 28,578 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Об этом свидетельствуют расчеты на основе оборотной ведомости банка, опубликованной на сайте Банка России. Прибыль до налогообложения составила 52,763 млрд руб. против прибыли 29,804 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Оборотная ведомость не позволяет в полной мере оценить факторы, которые оказали влияние на рост прибыли банка. Тем не менее, темпы роста являются хорошими и частично они связаны с низкой базой прошлого года, т.е. ближе к середине 2019 года есть ожидания замедления роста прибыли ВТБ.

Telenor продала 5,7% акций VEON за \$216 млн, снизив долю в компании до 9%

Скандинавский телекоммуникационный холдинг Telenor продал 100 млн акций (5,7%) VEON Ltd., сократив свою долю в операторе до примерно 9%. Изначально Telenor планировал реализовать 85 млн акций, однако объем предложения в ходе букбилдинга был увеличен, следует из сообщения VEON. Цена размещения составила \$2,16 за акцию, и, таким образом, объем сделки составил \$216 млн. По состоянию на 26 марта (23:40 мск) стоимость акций VEON на NASDAQ составляла \$2,35 за ценную бумагу.

НАШЕ МНЕНИЕ: Telenor продолжает выходить из капитала VEON. Компания реализовала акции компании на 8% ниже рынке. По нашим оценкам, Telenor принадлежит еще около 9% акций VEON, которые, скорее всего, также будут реализовываться на рынке, что будет оказывать давление на котировки акций компании.

Черкизово по итогам 2018 г. увеличит выплату дивидендов почти в 1,4 раза

Группа Черкизово по итогам 2018 года увеличит выплату дивидендов почти в 1,4 раза - до 101,6 рубля на акцию против 75,07 рубля по итогам 2017 года. Акционеры ПАО на годовом собрании в среду утвердили рекомендацию совета директоров компании о выплате дивидендов в таком размере, передал корреспондент Интерфакса с собрания.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания приняла новую дивидендную политику, согласно которой акционерам будет направляться 50% от чистой прибыли по МСФО. По итогам первого полугодия акционерам было выплачено 20,48 руб./акцию, т.е. общая сумма выплат составит 122,08 руб./акцию. Дивидендная доходность оценивается в 6,4%.

Чистая прибыль Трансконтейнера по МСФО в 2018 г выросла на 45,5%, до 9,5 млрд руб.

Чистая прибыль Трансконтейнер по МСФО в 2018 году выросла на 45,5%, до 9,5 млрд руб., сообщила компания. Рентабельность по этому показателю увеличилась с 23,5% до 30,4%. Выручка компании за 2018 год составила почти 77 млрд руб., что на 17,4% выше уровня предыдущего года. Операционные расходы группы, скорректированные на стоимость услуг соисполнителей, выросли на 2,7%, до 21,2 млрд руб. Операционная прибыль увеличилась на 48,6% и составила 11,6 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Трансконтейнер показал сильные финансовые показатели, что связано с хорошей ситуацией на этом рынке. В частности, перевозки контейнерами по ж/д растут, особенно транзит. Это способствует росту спросу на услуги компании и увеличению ставок оперирования. Перспективы этого сегмента ж/д перевозок сохраняются, что будет способствовать дальнейшему улучшению показателей компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 487	-1,0%	-0,8%	0,1%
Индекс РТС	1 207	-1,8%	-1,6%	1,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 207	-1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 300	0,2%		

США				
S&P 500	2 805	-0,5%	-0,7%	0,7%
Dow Jones (DJIA)	25 626	-0,1%	-0,5%	-1,1%
Dow Jones Transportation	10 198	0,9%	0,5%	-2,6%
Nasdaq Composite	7 643	-0,6%	-1,1%	1,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 802	-0,3%	-2,1%	0,4%

Европа				
EURotop100	2 889	0,1%	-0,6%	1,8%
Euronext 100	1 033	0,0%	-1,0%	1,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 194	0,0%	-1,3%	1,7%
DAX (Германия)	11 419	0,0%	-1,6%	-0,8%
CAC 40 (Франция)	5 301	-0,1%	-1,5%	1,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 020	-1,7%	-2,7%	-0,5%
Taiex (Тайвань)*	10 536	-0,1%	-0,7%	-1,8%
Kospi (Корея)*	2 131	-0,7%	-2,5%	0,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 149	0,9%	0,0%	0,3%
Bovespa (Бразилия)	91 903	-3,6%	-6,3%	-3,9%
Hang Seng (Китай)*	28 688	-0,1%	29,9%	0,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 002	-0,7%	-3,2%	2,1%
BSE Sensex (Индия)*	38 275	0,4%	-0,3%	6,7%

MSCI				
MSCI World	2 094	-0,4%	-1,6%	0,4%
MSCI Emerging Markets	1 044	-0,6%	-2,4%	-0,7%
MSCI Eastern Europe	250	-1,0%	-2,8%	-2,5%
MSCI Russia	644	-1,8%	-2,5%	1,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	59,4	-0,9%	-0,7%	4,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,9	-0,3%	-0,9%	1,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,2	-0,4%	-1,4%	3,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,7	-0,3%	-0,3%	2,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6336	0,0%	-2,3%	-3,2%
Никель (LME) spot, \$/т	12977	-0,1%	-1,1%	0,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1892	1,5%	-1,1%	-0,3%
Золото spot, \$/унц*	1312	0,2%	0,2%	-0,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,3	0,2%	-0,9%	-1,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	488,4	-0,7	-1,2	1,8
S&P Oil&Gas	387,8	-0,4	-0,6	2,0
S&P Oil Exploration	823,7	-0,5	-0,5	1,8
S&P Oil Refining	341,4	-0,1	-1,7	-0,8
S&P Materials	103,3	0,5	1,2	-0,6
S&P Metals&Mining	653,1	-0,1	-0,7	-3,5
S&P Capital Goods	621,3	0,1	-0,3	-3,0
S&P Industrials	110,8	-0,9	-0,6	-5,5
S&P Automobiles	87,3	-0,9	0,0	-5,0
S&P Utilities	297,1	-0,7	1,9	3,3
S&P Financial	422,3	-0,4	-2,8	-3,9
S&P Banks	297,9	-0,5	-4,8	-6,1
S&P Telecoms	158,0	-0,5	-0,7	2,6
S&P Info Technologies	1 281,8	-0,5	-0,3	3,3
S&P Retailing	2 243	-0,3	0,1	5,0
S&P Consumer Staples	573,7	-0,4	1,6	2,5
S&P Consumer Discretionary	891,4	-0,3	0,0	2,8
S&P Real Estate	223,0	-0,4	1,7	3,8
S&P Homebuilding	897,4	3,5	10,4	8,1
S&P Chemicals	575,5	-0,2	-2,5	-1,6
S&P Pharmaceuticals	696,8	-0,6	0,0	0,1
S&P Health Care	1 047,3	-0,8	-1,6	-1,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 459	-1,1	-1,3	-1,8
Нефть и газ	7 047	-0,7	-1,0	-0,6
Эл/энергетика	1 688	-0,6	-0,5	-0,9
Телекоммуникации	1 787	-1,6	0,0	1,4
Банки	6 080	-1,1	-0,4	1,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,85	0,1	0,4	0,7
Евро*	1,126	0,1	-1,0	-1,0
Фунт*	1,319	0,0	0,6	-0,5
Швейц. франк*	0,995	0,0	-0,3	0,3
Йена*	110,1	0,4	0,7	1,2
Канадский доллар*	1,341	0,0	-0,3	-1,8
Австралийский доллар*	0,710	0,3	-0,1	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,84	-0,7	-1,5	1,5
EURRUB	72,87	0,1	-0,3	2,9
Бивалютная корзина	68,39	0,0	-1,0	2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,417	-3 б.п.	-4 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,180	-9 б.п.	-23 б.п.	-33 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,349	-7 б.п.	-19 б.п.	-37 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,800	-7 б.п.	-17 б.п.	-28 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,394	0,5 б.п.	0,4 б.п.	0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,496	-0,3 б.п.	0,9 б.п.	0,3 б.п.
LIBOR 3M	2,597	-1,3 б.п.	-1,5 б.п.	-3,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	0,4 б.п.	0,2 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,309	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,920	11 б.п.	22 б.п.	14 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	-2 б.п.	-31 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	0 б.п.	4 б.п.	8 б.п.
CDS High Yield (USA)	364	16 б.п.	29 б.п.	16 б.п.
CDS EM	189	12 б.п.	23 б.п.	24 б.п.
CDS Russia	136	0 б.п.	3 б.п.	7 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	-1,1	-0,2	-0,9%
Роснефть	6,3	-0,2	0,0	0,2%
Лукойл	89,7	0,3	0,6	-0,3%
Сургутнефтегаз	3,7	0,8	0,0	-1,0%
Газпром нефть	25,1	-1,6	-0,5	-0,7%
НОВАТЭК	175	-1,9	-0,1	4,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,4	-3,9	-3,7	0,7%

Черная металлургия				
Северсталь	15,6	-0,1	-0,2	-0,3%
НЛМК	25,8	0,0	-0,3	0,0%
ММК	9,0	-0,2	-0,1	-1,0%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	48,5%

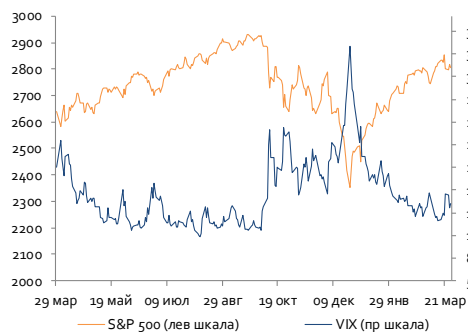
Банки				
Сбербанк	13,6	-1,9	0,3	1,2%
ВТБ ао	1,2	-0,1	0,0	5,2%

Прочие отрасли				
МТС	8,0	-2,8	-0,3	-2,2%
Магнит ао	14,6	-2,0	-0,4	20,3%

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

Рынки в графиках

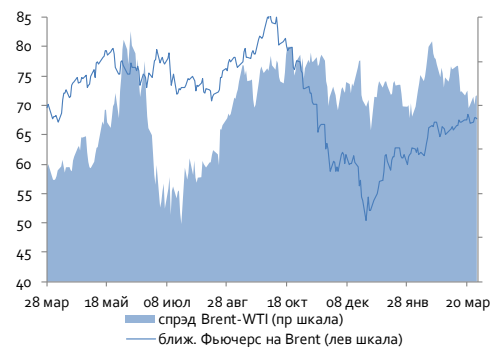
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США в конце месяца подпал под влияние коррекционных настроений ввиду ухудшения тональности статистики и неожиданного консерватизма ФРС. В фокусе – ожидания сообщений о ходе торговых переговоров США и КНР и экономические публикации начала месяца.

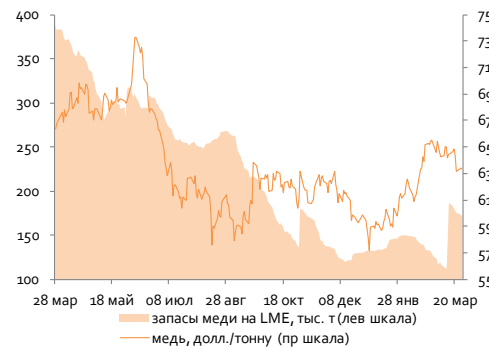
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть сохраняет 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. К середине года ждем формирования профицита спроса на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

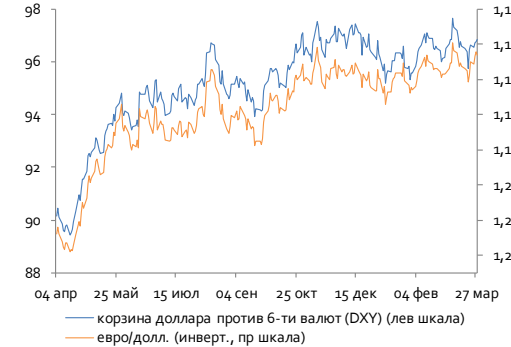
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь откатилась от верхней границы зоны 6000-6500 долл./т, реагируя на опасения по мировой экономике, подавляющие мировые рынки в целом. Цены на никель и алюминий продолжают смотреться неплохо.

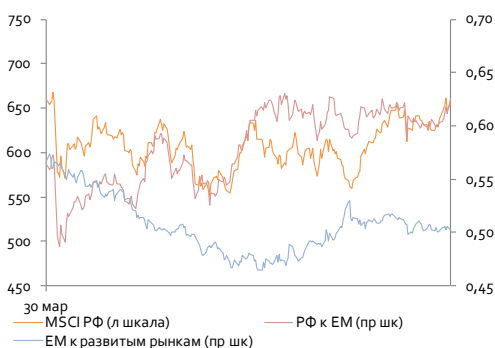
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD откатилась к нижней части зоны 1,12-1,15: сильное понижение прогнозов ФРС по ставке нивелировалось разочаровывающе слабыми данными по деловой активности в еврозоне и очередными опасениями относительно Brexit.

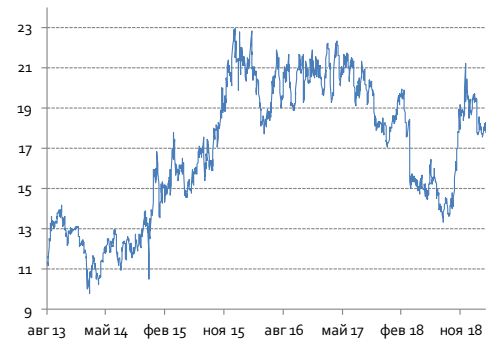
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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 и нефти, ввиду стабильности страновой премии.

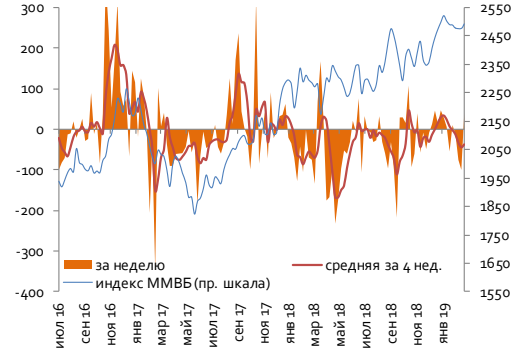
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

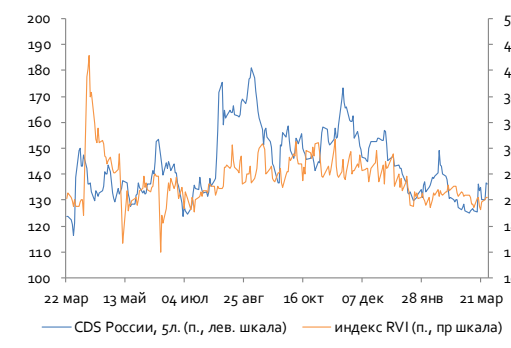
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 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



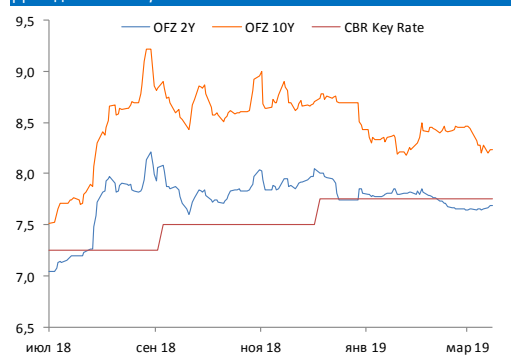
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета. Ухудшение ситуации на мировых рынках заставляет опасаться их некоторого роста.

Рынки в графиках



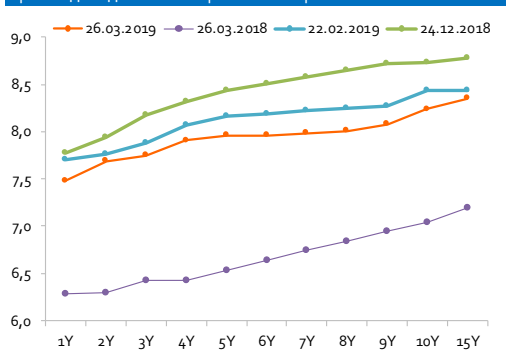
Доходность ОФЗ, %



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.

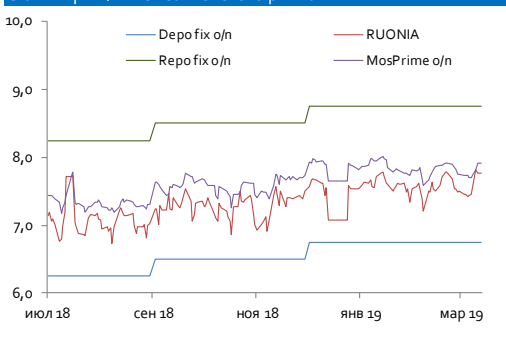
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

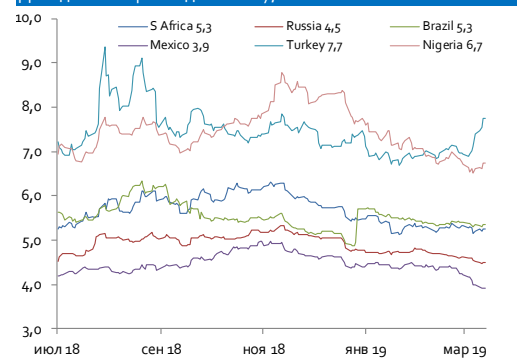
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

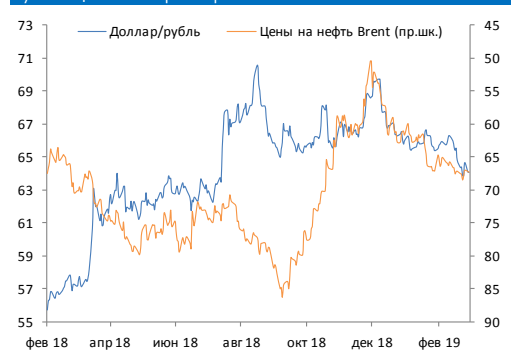
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

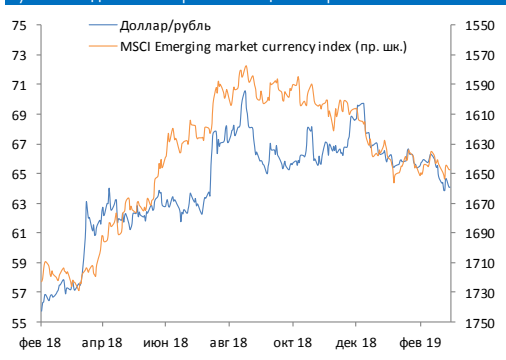
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля находится недалеко от уровней, 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).

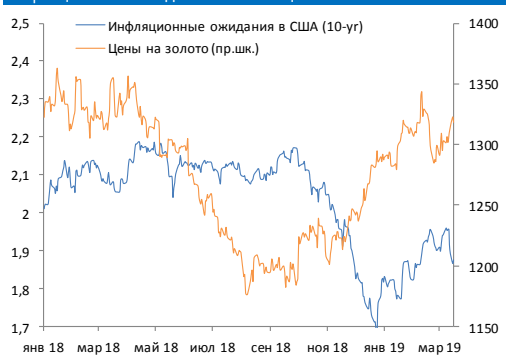
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

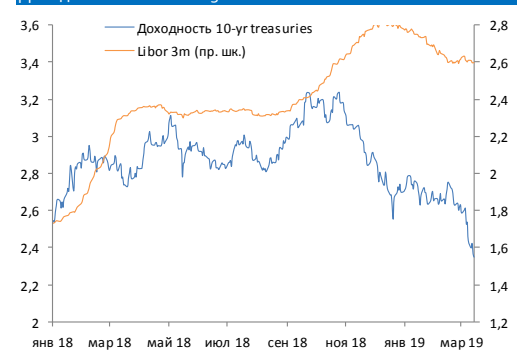
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 спада аппетита к риску пытаются уйти ниже коротких ставок (до 1г.). Инверсия кривой UST на горизонте до 5 лет также 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		2 487	27%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	13	39 075	-1,0	-0,8	5,5	5,0
Индекс РТС		1 207	28%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	19	607	-1,8	-1,6	13,2	13,0
Нефть и газ																		
Газпром	54,6	149,5	46%	0,6	2,2	2,7	0,2	-2%	-1%	28%	15%	1,1	24	3 589	-1,1	-4,2	-2,3	-2,6
Новатэк	49,7	1 061,8	8%	3,8	11,2	10,3	2,5	1%	8%	34%	36%	0,8	21	395	-1,6	0,9	-5,8	-6,2
Роснефть	66,1	404,4	26%	0,8	3,3	4,9	0,8	3%	23%	25%	10%	1,0	21	1 116	-0,2	-1,0	-5,1	-6,5
Лукойл	67,7	5 850	4%	0,6	3,6	6,6	0,9	2%	0%	16%	8%	1,0	21	3 167	0,7	1,4	18,1	17,1
Газпром нефть	23,6	322,5	23%	0,7	3,3	3,9	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	21	36	-0,1	-1,6	-6,3	-7,0
Сургутнефтегаз, ао	13,6	24,6	76%	0,0	0,1	2,4	n/a	-4%	-4%	25%	21%	0,9	15	252	0,1	-1,1	-8,2	-8,5
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,1	39%	0,0	0,1	2,4	n/a	-4%	-4%	25%	21%	0,9	13	392	0,1	-0,5	3,1	1,9
Татнефть, ао	25,1	746,9	4%	1,7	5,3	7,5	n/a	-1%	-2%	32%	22%	1,1	26	592	-1,1	-3,3	1,2	1,2
Татнефть, ап	1,2	546,1	16%	1,7	5,3	7,5	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	145	-1,1	-2,9	7,0	4,6
Башнефть, ао	4,5	1 956	37%	0,5	1,7	2,9	n/a	-1%	-2%	32%	22%	0,8	12	5	-1,4	0,1	5,4	4,6
Башнефть, ап	0,8	1 784	n/a	0,5	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	20	99	-1,3	-1,8	-0,3	0,1
Всего по сектору	311,6		28%	1,0	3,4	4,9	1,1	1%	4%	26%	18%	0,9	20	9 788	-0,6	-1,3	0,6	-0,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71,3	214,1	46%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	25	15 595	-1,8	2,0	14,8	14,9
Сбербанк, ап	2,9	189,0	48%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	19	1 286	-1,0	2,3	14,5	13,7
ВТБ	7,2	0,0360	44%	-	-	2,7	0,32	-	-	-	12%	1,0	19	255	-0,8	-2,0	6,0	6,2
БСП	0,4	55,0	46%	-	-	3,1	0,47	-	-	-	12%	0,8	21	8	0,2	2,5	27,4	24,2
АФК Система	1,4	9,7	54%	3,2	9,3	16,9	3,7	31%	38%	34%	21%	1,1	26	48	-0,6	-1,5	21,6	21,5
Всего по сектору	83,3		47%	-	-	6,7	1,30	-	-	-	18%	1,1	22	17 193	-0,8	0,7	16,9	16,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,9	13 874	14%	3,3	6,1	8,3	10,1	4%	4%	55%	33%	0,9	23	6 161	-3,0	-3,1	6,1	6,4
АК Алроса	10,6	93,6	21%	2,4	4,7	6,7	3,0	2%	4%	51%	34%	0,8	21	890	-0,7	-2,7	-4,3	-5,1
НЛМК	15,5	167,3	-1%	1,6	5,9	9,3	2,6	-6%	-9%	27%	16%	0,8	20	366	-0,3	-0,2	6,6	6,3
ММК	7,7	44,6	28%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-16%	26%	14%	0,9	23	254	-1,3	-1,0	4,2	3,7
Северсталь	13,0	1 006,0	13%	1,9	5,8	9,0	4,6	-7%	-9%	32%	19%	n/a	18	310	-0,9	-0,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,5	63%	0,8	5,2	4,8	1,1	0%	21%	16%	4%	0,7	36	103	-1,8	22,5	7,4	7,3
Мечел, ао	0,5	70,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	25	48	-2,1	-3,5	-3,7	-4,5
Полюс Золото	11,1	5 410	27%	3,7	5,9	7,4	24,8	5%	5%	64%	39%	0,7	27	268	-0,4	1,3	0,3	0,2
Полиметалл	5,3	738,0	6%	3,2	7,0	9,9	3,8	9%	15%	46%	25%	0,3	19	62	0,2	-0,1	0,2	0,9
Всего по сектору	98,5		21%	2,0	4,9	7,0	5,7	0%	2%	35%	21%	0,8	24	8461	-1,2	1,4	2,1	1,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 536	-9%	2,1	6,1	9,0	1,8	3%	5%	35%	17%	0,5	11	8	-0,1	-3,5	-1,4	-3,7
Уралкалий	4,0	88,5	68%	1,7	5,6	7,8	3,0	1%	-3%	31%	16%	0,5	17	10	1,2	2,7	7,4	4,8
ФосАгро	4,7	2 354	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	28	-0,8	-3,6	-7,1	-7,5
Всего по сектору	11,5		26%	1,3	3,9	5,6	1,6	1%	1%	22%	11%	0,5	14	46	0,1	-1,5	-0,4	-2,2

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	1,029	34%	0,7	3,5	5,3	0,9	3%	-7%	42%	28%	0,5	18	11	-0,2	-0,5	0,9	-0,4
Юнипро	2,5	2,570	17%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	11%	20%	8%	0,6	22	37	0,1	-0,2	0,6	-1,2
ОГК-2	0,6	0,378	32%	0,5	2,7	3,3	0,3	8%	23%	11%	8%	1,0	27	46	-2,6	4,4	20,6	19,4
ТГК-1	0,5	0,008	31%	0,4	1,9	2,8	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	21	10	-1,7	-1,7	6,5	5,4
РусГидро	3,3	0,502	39%	0,8	2,9	4,3	0,4	6%	17%	26%	13%	0,8	17	110	-0,2	-1,1	3,5	3,3
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,780	71%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	18	233	-1,2	-1,4	-2,7	-2,6
Россети, ао	3,0	0,970	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	1%	-1%	30%	10%	1,1	27	21	-0,1	0,0	27,0	25,1
Россети, ап	0,0	1,390	-36%	0,6	2,0	2,0	0,1	2%	2%	30%	10%	1,0	18	1	0,1	0,4	0,7	-0,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	25%	1,6	3,2	3,2	0,1	2%	-4%	49%	25%	1,0	17	59	-0,2	0,0	12,9	12,4
Мосэнерго	1,3	2,056	20%	0,3	1,8	4,8	0,3	-2%	-2%	24%	12%	0,9	27	29	-3,0	-2,2	2,8	-0,9
Всего по сектору	21,1		20%	0,7	2,6	3,8	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	21,3	557,8	-0,9	-0,2	7,3	6,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	96,1	33%	0,2	2,0	4,3	2,6	11%	30%	12%	3%	0,7	25	370	-0,9	-2,2	-4,9	-5,0
Транснефть, ап	4,2	175 950	13%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	4%	46%	22%	0,6	21	124	-0,8	-0,6	7,6	2,9
НМТП	2,2	7,320	-	n/a	n/a	n/a	2,7	0%	0%	n/a	n/a	0,7	16	8	-0,3	2,5	6,8	6,4
Всего по сектору	8,0		23%	0,4	1,6	2,8	2,6	5%	11%	29%	13%	0,7	20,9	502,3	-0,7	-0,1	3,2	1,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	72,8	18%	1,3	3,9	8,1	0,9	3%	13%	32%	7%	0,6	11	101	0,1	0,0	0,7	-0,3
МТС	7,9	257,8	24%	1,9	4,4	7,7	7,3	2%	9%	44%	13%	0,9	24	742	-2,2	-0,1	8,8	8,3
МегаФон	6,1	641,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	3	0,2	0,8	0,3	0,2
Всего по сектору	17,0		21%	1,1	2,8	5,3	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	16	846	-0,6	0,2	3,3	2,7
Потребительский сектор																		
X5	6,8	1 632	-	0,4	5,2	9,2	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	135	-2,9	1,5	-	-
Магнит	5,8	3 700	24%	0,3	4,0	8,4	1,6	10%	10%	8%	3%	0,8	23	578	-1,6	-1,6	6,5	5,4
Лента	1,6	215,5	41%	0,4	6,1	13,1	1,1	10%	40%	6%	1%	0,5	28	161	-0,6	6,4	0,2	0,7
М.Видео	1,1	405,6	-	0,8	8,1	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,3	19	35	-0,3	-0,3	0,0	-1,1
Детский мир	1,0	88,7	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	18	0,2	-0,6	-1,7	-2,0
Всего по сектору	16,4		33%	0,4	4,7	7,8	1,3	11%	13%	6%	2%	0,6	21	928	-1,0	1,1	1,3	0,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	666,8	54%	0,8	4,3	4,4	0,9	n/a	5%	19%	11%	0,6	18	22	-0,3	2,1	13,0	11,5
ПИК	3,6	353,5	13%	1,2	5,0	6,9	3,7	16%	15%	25%	17%	0,5	11	33	0,1	0,1	-5,9	-6,1
Всего по сектору	4,7		34%	1,0	4,7	5,6	2,3	16%	10%	22%	14%	0,5	14	55	-0,1	1,1	3,6	2,7

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
Прочие сектора																		
Русагро	1,5	742,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	8	-2,7	-2,4	-6,5	-6,2
Яндекс	11,3	2 268	26%	3,1	9,1	14,7	2,2	20%	31%	34%	22%	1,2	24	251	-2,1	-1,5	18,4	17,5
QIWI	0,9	967	-	1,9	14,3	24,6	4,2	6%	5%	13%	8%	0,7	28	11	2,3	3,4	2,6	2,5
Всего по сектору	13,7		26%	1,7	7,8	13,1	2,2	9%	12%	16%	10%	0,8	24,5	271	-0,8	-0,2	4,8	4,6

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
27 марта 4:30	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	февраль	н/д	-1,9%	-14,0%
27 марта 10:45	•	Индекс потребит. уверенности во Франции	март	96	95	96
27 марта 12:00	•	Индекс потребит. уверенности в Италии	март	112,0	112,4	111,2
27 марта 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	январь	-60,0	-59,8	-51,1
27 марта 17:30	•••••	Изм.-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,945	-9,589	2,800
27 марта 17:30	••	Изм.-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,809	-4,587	-2,883
27 марта 17:30	•	Изм.-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,509	-4,127	-2,075
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	0,893	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	-0,1%	
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 потребдоверия 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
28 марта	Global Ports	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 марта	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 марта	En+ Group	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. Будет 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	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.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2П 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	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

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.