

Учитывая оптимизм на глобальных рынках, сегодня ожидаем новой попытки индекса Мосбиржи закрепиться в диапазоне 2500-2520 пунктов, однако от более существенного роста будут сдерживать санкционные опасения.

Общее улучшение аппетита к риску на глобальных рынках может способствовать возвращению пары доллар/рубль ближе к отметке в 65 руб/долл. Однако неопределенность в отношении содержания второго раунда санкций будет оказывать сдерживающий эффект на рубль.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США продемонстрировали в пятницу рост на 0,6-1%.
- Индекс МосБиржи в пятницу не смог закрепиться выше отметки в 2500 пунктов.
- Пара доллар/рубль на фоне обострения санкционных рисков ушла выше отметки в 65,50 руб./долл.
- Умеренное давление на российские евробонды из-за возможных санкций сохранится.
- Ожидаем сохранения умеренного давления на котировки ОФЗ, как минимум, до появления деталей по новым ограничениям.

1 апреля 2019 г.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 апреля 4:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офици.)	март	49,5	49,2	50,5
1 апреля 4:00	●●	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	март	н/д	54,3	54,8
1 апреля 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	март	49,9	49,9	50,8
1 апреля 9:00	●	PMI в промышленности России	март	н/д	50,1	
1 апреля 10:15	●	PMI в промышленности Испании	март	н/д	49,9	
1 апреля 10:45	●	PMI в промышленности Италии	март	н/д	47,7	
1 апреля 10:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	март	49,8	49,8	
1 апреля 10:55	●●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	март	44,7	44,7	
1 апреля 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	март	47,6	47,6	
1 апреля 11:30	●●	PMI в промышленности Великобритании	март	н/д	52,0	
1 апреля 12:00	●●	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	март	1,5%	1,5%	
1 апреля 15:30	●●	Розничные продажи в США, м/м	февраль	0,3%	0,2%	
1 апреля 15:30	●●●	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	февраль	0,3%	0,9%	
1 апреля 16:45	●	PMI в промышленности США (оконч.)	март	н/д	52,5	
1 апреля 17:00	●●●●	Расходы на строительство в США, м/м	февраль	0,4%	1,3%	
1 апреля 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	февраль	54,5	54,2	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
1 апреля	О'Кей	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 апреля	Глобалтранс	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 апреля	Полус	Совет директоров (дивиденды)

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

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2497	0,2	0,2	0,5	5,7
Индекс РТС	▼ 1198	-0,8	-1,3	0,8	12,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 600	0,0	-2,0	-2,0	9,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25929	0,8	1,7	-0,4	11,2
S&P 500	▲ 2834	0,7	1,2	1,1	13,1
FTSE Eurotop 100	▲ 2901	0,5	1,1	2,0	12,2
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1474	-0,1	-0,3	3,8	13,7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,7	-0,7	-2,8	0,1	-11,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 95415	1,1	1,8	0,9	8,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 93784	1,8	-6,1	-9,2	2,8
Индекс DXY	▲ 97,3	0,1	0,7	0,8	1,2
EURUSD	▼ 1,122	0,0	-0,8	-1,3	-2,2
USDRUB	▼ 65,69	-1,1	-1,6	0,3	6,1
EURRUB	▲ 73,69	0,3	-1,5	2,0	8,2
Бивалютная корзина	▲ 69,32	0,4	-1,6	1,4	7,1
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 68,2	1,0	1,5	4,9	26,8
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 60,6	0,8	3,0	8,6	33,5
Золото, \$/унц	▲ 1292	0,1	-2,2	-0,1	0,8
Серебро, \$/унц	▲ 15,1	0,7	-2,7	-0,6	-2,4
Медь, \$/тонну	▲ 6360	2,0	2,7	-1,1	9,0
Никель, \$/тонну	▲ 12796	0,8	-0,1	-0,6	21,6
Mosprime o/n	▲ 7,9	7,0	20,0	8,0	25,0
CDS Россия 5Y	▲ 134	0,4	4	4	-19
Russia-27	▲ 4,27	2,2	-0,1	-27,0	-42,9
Russia-42	▲ 5,00	0,1	-1,0	-7,0	-22,8
ОФЗ 26214.	▲ 7,57	1,0	16,0	12,0	-18,0
ОФЗ 26215	▲ 8,02	3,0	4,0	-8,0	-9,0
ОФЗ 26212	▲ 8,24	7,0	12,0	-3,0	-1,0

\* 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

Risk-Off

Настроения на рынках

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

# Координаты рынка

## Мировые рынки

Новый раунд торговых переговоров США-Китай поддержал аппетит к риску на глобальных рынках в конце прошлой недели, и американские фондовые индексы завершили пятничные торги ростом на 0,7-0,8%. Сильная статистика по деловой активности в Китае способствует сохранению позитивных настроений на открытии недели – основные индексы азиатско-тихоокеанского региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют еще около 0,6-1%.

Улучшение настроений на глобальных рынках способствует восстановлению доходностей UST - доходности десятилетних бумаг вернулись выше отметки в 2,43%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 1,88%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Несмотря на позитивную конъюнктуру мировых рынков, которые были воодушевлены переговорами между США и Китаем, российскому рынку акций не удалось завершить торги пятницы на мажорной ноте из-за появившихся сообщений в СМИ о новых антироссийских санкциях со стороны США по «делу Скрипалей». На этом фоне просели акции банков: Сбербанк (ао: -0,3; па: -0,6%), ВТБ (-1,0%), т.к. по информации Bloomberg новые ограничения могут коснуться именно банковского сектора. Индекс МосБиржи (+0,2%) не смог закрепиться выше отметки в 2500 пунктов.

В тоже время благодаря росту котировок нефти неплохо выглядел нефтегазовый сектор: Новатэк (+1,8%), Газпром нефть (+1,4%), Роснефть (+1,1%), Сургутнефтегаз (+1,1%), Башнефть, па (+1,3%), Татнефть, па (+0,9%).

Что же касается горнодобывающего сегмента и металлургов, то после просадки на траекторию роста вернулись акции Норникеля (+2,1%), которые поддерживались ростом цен на медь и стабильными ценами на никель. В металлургах неплохо смотрятся акции ММК (+1,7%), прочие металлурги торговались безыдейно: НЛМК (+0,2%), Северсталь (+0,0%). В акциях угольных компаний динамика была негативной: Мечел (-2,2%), Распадская (-1,0%). Негативный тренд продолжается в бумагах Алроса (-0,7%) и Русал (-0,7%).

В целом, негативная динамика в ходе торгов пятницы наблюдалась в акциях компаний из внутренних секторов. Так, в потребсекторе к уровням начала года вернулись акции Магнита (-1,3%), в телекомах просели бумаги АФК Система (-1,5%) и МТС (-1,4%), в недвижимости притормозили акции ЛСР (-1,5%). На волне ослабления рубля под давлением находились также акции компаний из сектора электроэнергетики: Интер РАО (-1,1%), ОГК-2 (-1,1%), Россети, па (-0,8%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

Совокупность фундаментальных и конъюнктурных факторов привела к тому, что 1 квартал завершился для нефти сильным ростом – на 24.5%, а за минувшую пятницу она прибавила 0,8% - до 68,39 долл./барр. Майский контракт экспиривался, теперь торгуется июньский. В фокусе статистика по деловой активности в КНР – индексы PMI в пром-ти вышли лучше ожиданий и перевалили за 50 пунктов, что свидетельствует об оживлении в экономике. Торговые переговоры Китая и США в пятницу прошли в достаточно позитивном ключе (удалось добиться прогресса в вопросах технологий), но точка еще не поставлена, поэтому ждем затягивания еще на месяц-два. Число буровых в США продолжает снижаться – за неделю упали на 8 шт. – до 816 шт. Мы ждем продолжения роста нефти, ближайшие уровни 70-72,6 долл./барр. на весеннем оживлении спроса.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Аппетит к риску на глобальных рынках заметно улучшился, но российским активам сложно реализовать потенциал при ожиданиях введения новых санкций.** В прошлую пятницу стало известно, что представители госдепартамента и министерства финансов США подготовили конкретные положения второго раунда санкций за химоружие (напомним, что после ноябрьского доклада госдепартамента о том, что у американской стороны нет оснований считать, что Россия прекратила использовать химоружие, США согласно собственному же законодательству обязаны реализовывать второй раунд ограничений), и данный документ передан на подпись Президенту. О содержании второго пакета пока конкретной информации не имеется, но появление самой новости о новых ограничениях оказало заметное давление на позиции российских активов в конце прошлой недели.

При этом общий риск-аппетит на глобальных рынках за последние дни несколько улучшился. Очередной раунд торговых переговоров США-Китай вновь завершился заверениями сторон о продуктивной работе и приближению к согласованию полноценной сделки (источники сообщают о начавшейся работе над формальностями, такими как согласование версии текста на двух языках). Дополнительного позитива рисковым активам придали опубликованные на выходных индексы деловой активности Китая – показатель в производственном секторе вырос с 49,2 до 50,5 пунктов, а в секторе услуг – с 54,3 до 54,8 пунктов. Опубликованный сегодня показатель в деловой активности в производстве Китая от Caixin также вернулся выше рубежа в 50 пунктов, составив 50,8 пунктов (против 49,9 пунктов в прошлом месяце). Открытие недели на глобальных рынках проходит в позитивном ключе – основные индексы азиатско-тихоокеанского региона демонстрируют уверенный рост, а фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,6-1%.

Российский рынок акций завершил пятничные торги среды ростом на 0,2% по индексу Мосбиржи (по ходу дня рост индекса был более выраженным, но санкционные новости способствовали коррекционному движению). Учитывая оптимизм на глобальных рынках, сегодня ожидаем новой попытки индекса закрепиться в диапазоне 2500-2520 пунктов, однако от более существенного роста будут сдерживать санкционные опасения.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Пятничные торги на валютном рынке были отмечены умеренным давлением на большинство валют ЕМ, но рубль среди них был аутсайдером на фоне обострения санкционной истории. Согласно комментариям в Bloomberg, представители госдепартамента и министерства финансов США подготовили конкретные положения второго раунда санкций за химоружие и передали их на подпись Президенту (напомним, что после ноябрьского доклада госдепартамента о том, что у американской стороны нет оснований считать, что Россия прекратила использовать химоружие, США согласно собственному же законодательству обязаны реализовывать второй раунд ограничений). Появление данной новости способствовало резкому ослаблению российской валюты примерно на 70 копеек – пара доллар/рубль подрастала до 65,70-65,80 руб/долл.

Каким будет содержание второго раунда санкций пока не понятно. Согласно законодательству США необходимо реализовать минимум три меры из прописанных в законе шести вариантов, среди которых есть как посредственные (понижение уровня дипломатических отношений), так и масштабные (практически полное приостановление торговых отношений между странами). Принципиальное отличие санкций за химоружие от законопроектов Конгресса в том, что здесь у Президента США есть определенная свобода действий – он может самостоятельно выбирать какие ограничения вводить, и, руководствуясь соображениями безопасности, может вводить исключения и даже снимать ограничения без согласования Конгресса. С точки зрения сантимерта новые санкции оказывают негативное влияние на российский рубль, однако, пока мы не узнаем их содержание, оценить перспективы крайне проблематично.

Общее улучшение аппетита к риску на глобальных рынках может способствовать возвращению пары доллар/рубль ближе к отметке в 65 руб/долл. Однако неопределенность в отношении содержания второго раунда санкций будет оказывать сдерживающий эффект на рубль.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Доходности еврооблигаций за прошлую неделю продемонстрировали снижение вслед за UST – доходность 10-летнего бенчмарка России снизилась на 1 б.п. – до 4,52%, ЮАР – на 3 б.п. – 5,16%, Бразилии – на 4 б.п. – 5,31%, Мексики – на 6 б.п. – до 3,93% годовых. Отметим, что возобновление санкционной риторики негативно отразилось на котировке российских евробондов, которые оказались хуже рынка.

**РЖД (Вааз/ВВВ-/ВВВ-)** разместили рублевые евробонды с погашением в октябре 2025 года (6,5 лет) на 20 млрд. руб. с купоном снижен до 8,8% (первоначальный ориентир составлял 9-9,125% годовых). Текущие уровни выглядят справедливо, в результате чего на ухудшении рыночной конъюнктуры котировки выпуска при начале торгов могут уйти ниже номинала.

Умеренное давление на российские евробонды из-за возможных санкций сохранится.

## Облигации

За прошедшую неделю кривая ОФЗ скорректировалась вверх – доходность 5-летних ОФЗ выросла на 10 б.п. – до 8,12% годовых, 10-летних – также на 10 б.п. – до 8,38% годовых. В целом, госбумаги испытывали давление практически всю неделю на фоне ухудшения ситуации на финансовом рынке Турции, которое привело к ослаблению спроса на облигации развивающихся стран, а также усилились опасения инвесторов относительно перспектив мировой экономики. При этом ускорение роста доходностей российских госбумаг наблюдалось в пятницу после сообщений о том, что США подготовили новые санкции в отношении РФ по делу Скрипалей, которые ожидают одобрения Белым Домом. Также спецпредставитель США предупредил о возможности новых санкций в ответ на действия РФ в Венесуэле.

В результате, возобновление санкционной риторики практически полностью нивелировало рост длинных ОФЗ во второй половине марта на заседании ФРС и российского ЦБ. Таким образом, котировки длинных госбумаг вернулись в проторговоанный диапазон, где находились в течение месяца с середины февраля после появления информации о подготовке новых санкций. Отметим, что фундаментально (с учетом стабилизации инфляции и заявления ЦБ РФ относительно возможного снижения ставки) котировки ОФЗ выглядят привлекательно, однако санкционный фактор пока остается на первом плане для инвесторов.

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. На II квартал Минфин объявил план по заимствованиям в размере 600 млрд. руб. – с учетом погашения в мае ОФЗ 26216 на 250 млрд. руб. объем чистого размещения планируется на уровне I квартала 350 млрд. руб. Вместе с тем, помешать реализовать планы Минфина может санкционный фактор.

Возврат санкционной риторики будет оказывать негативное воздействие на рынок госбумаг; ожидаем сохранения умеренного давления на котировки ОФЗ, как минимум, до появления деталей по новым ограничениям.

## Корпоративные и экономические новости

### Россети увеличили прибыль по МСФО в 2018 г. до 124,7 млрд руб., EBITDA - до 306,25 млрд руб.

Чистая прибыль Россети по МСФО в 2018 году составила 124,7 млрд руб., что на 2,9% больше аналогичного показателя 2017 года, следует из отчетности. Показатель EBITDA увеличился с 292,8 до 306,25 млрд руб. (+4,6%). Выручка компании выросла на 7,7%, превысив 1 трлн руб., в том числе: от передачи электроэнергии - 826,2 млрд руб. (+5,4%), от продажи электроэнергии и мощности - 119,9 млрд руб. (+58,4%), от техприсоединения - 52,6 млрд руб. (0,4%).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания показала умеренные темпы роста финансовых показателей. Негативным моментом является убыток по РСБУ, он не позволяет Россетям выплатить дивиденды по итогам 2018 года. В тоже время, менеджмент Россетей заявил, что они будут по итогам 1 кв. 2019 года. Каким будет их объем, пока неизвестно.

### СД Полюса в понедельник рассмотрит рекомендации по дивидендам за 2018 г

Совет директоров Полюс в понедельник рассмотрит рекомендации по распределению прибыли, в том числе по размеру дивидендов по результатам 2018 года, говорится в сообщении золотодобытчика. Ранее компания анонсировала, что совет директоров планирует рекомендовать выплату дивидендов за второе полугодие 2018 года на общую сумму \$296 млн, что подразумевает \$2,2 на акцию.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Действующая дивидендная политика Полюса предполагает дивидендные выплаты за 2018 год в размере 30% от показателя EBITDA за год или \$550 млн в зависимости от того, какой из показателей выше. По итогам 2018 года EBITDA Полюса составила \$1,865 млрд, и дивидендные выплаты за год, как ожидается, составят 30% от этой суммы - \$560 млн. Суммарная дивидендная доходность акций Полюса оценивается в 5%.

### Прибыль Сургутнефтегаза по РСБУ в 2018г подскочила в 5,5 раз - до 828 млрд руб.

Сургутнефтегаз в 2018 году получил 828 млрд руб. прибыли по российским стандартам, что в 5,5 раз больше, чем за 2017 год (149,7 млрд рублей), говорится в отчете компании. Выручка компании увеличилась на 33% - 1,524 трлн рублей. Таким образом, прибыль компании составляет половину выручки.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост прибыли компании был обеспечен увеличением финансовых показателей за счет операционной деятельности, но основной вклад внесла переоценка так называемой «кубышки». За 2018 год она составила 3,06 трлн рублей, что на 822 млрд рублей, или 37% больше по сравнению с предыдущим годом, следует из отчета компании. Прибыль компании предполагает выплаты дивидендов в размере 7,62 рубля на привилегированную акцию, что дает доходность в 18,6%.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 497	0,2%	0,0%	0,8%
Индекс РТС	1 198	-0,8%	-1,3%	0,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 198	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 910	0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 834	0,7%	1,2%	1,1%
Dow Jones (DJIA)	25 929	0,8%	1,7%	-0,4%
Dow Jones Transportation	10 408	0,9%	3,5%	-0,5%
Nasdaq Composite	7 729	0,8%	1,1%	1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 857	0,7%	1,8%	1,7%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 901	0,5%	1,1%	2,0%
Euronext 100	1 042	1,0%	1,5%	1,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 279	0,6%	1,0%	2,4%
DAX (Германия)	11 526	0,9%	1,4%	-0,7%
CAC 40 (Франция)	5 351	1,0%	1,5%	1,6%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 506	1,4%	2,5%	3,1%
Taiex (Тайвань)*	10 643	0,0%	1,6%	-0,4%
Kospi (Корея)*	2 170	1,4%	1,2%	3,8%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 463	0,7%	2,0%	0,5%
Bovespa (Бразилия)	95 415	1,1%	1,8%	0,9%
Hang Seng (Китай)*	29 505	1,6%	33,6%	4,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 165	2,4%	4,0%	5,7%
BSE Sensex (Индия)*	38 912	0,6%	2,9%	7,9%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 108	0,6%	1,0%	0,5%
MSCI Emerging Markets	1 058	1,2%	1,0%	0,6%
MSCI Eastern Europe	252	0,9%	-0,7%	-1,1%
MSCI Russia	640	-0,7%	-2,3%	1,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	60,1	1,4%	2,0%	5,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	68,2	1,0%	2,4%	6,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,6	0,8%	3,0%	8,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,3	1,0%	1,5%	4,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6487	2,0%	2,7%	-1,1%
Никель (LME) spot, \$/т	12897	0,8%	-0,1%	-0,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1893	0,4%	0,9%	0,2%
Золото spot, \$/унц*	1291	-0,1%	-2,3%	-0,2%
Серебро spot, \$/унц*	15,1	0,1%	-2,6%	-0,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	489,4	-0,2	1,0	0,2
S&P Oil&Gas	388,1	-0,6	2,6	0,0
S&P Oil Exploration	802,9	-0,9	-1,2	-2,0
S&P Oil Refining	347,3	0,8	2,1	1,1
S&P Materials	104,3	1,0	4,2	0,8
S&P Metals&Mining	663,9	1,0	2,7	-2,0
S&P Capital Goods	632,4	1,0	2,9	-1,3
S&P Industrials	112,7	0,3	2,7	-4,4
S&P Automobiles	88,6	0,1	2,4	-3,9
S&P Utilities	295,2	0,6	-0,5	2,5
S&P Financial	427,2	0,3	1,5	-3,3
S&P Banks	301,7	0,1	1,8	-5,2
S&P Telecoms	157,7	0,3	-0,5	1,6
S&P Info Technologies	1 299,2	1,0	1,0	4,0
S&P Retailing	2 265	0,7	1,8	4,9
S&P Consumer Staples	580,1	0,7	1,7	3,8
S&P Consumer Discretionary	901,2	0,5	1,9	3,0
S&P Real Estate	224,4	-0,1	1,2	4,6
S&P Homebuilding	864,5	-1,1	2,5	5,3
S&P Chemicals	586,3	0,8	1,6	0,7
S&P Pharmaceuticals	702,5	0,5	1,3	-0,2
S&P Health Care	1 062,5	1,2	1,3	-1,1

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 481	0,4	-0,8	-0,7
Нефть и газ	7 126	0,7	0,2	1,0
Эл/энергетика	1 687	0,0	-0,4	-1,2
Телекоммуникации	1 758	-1,2	-3,6	-0,2
Банки	6 083	-0,1	0,8	1,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,14	-0,2	0,6	0,6
Евро*	1,124	0,2	-0,7	-1,1
Фунт*	1,306	0,2	-1,0	-1,1
Швейц. франк*	0,996	-0,1	-0,3	0,4
Йена*	111,1	-0,2	-1,0	0,7
Канадский доллар*	1,334	0,0	0,4	-0,4
Австралийский доллар*	0,713	0,4	0,2	0,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,69	-1,1	-1,6	0,3
EURRUB	73,47	0,3	-1,5	2,0
Бивалютная корзина	69,03	0,4	-1,7	1,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,376	-4 б.п.	-7 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,296	6 б.п.	5 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,433	4 б.п.	4 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,833	1 б.п.	-3 б.п.	-29 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,382	-1,0 б.п.	-0,7 б.п.	-0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,495	-0,4 б.п.	-0,4 б.п.	0,4 б.п.
LIBOR 3M	2,600	-0,1 б.п.	-1,0 б.п.	-1,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	-0,2 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,311	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,900	-2 б.п.	20 б.п.	8 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	-2 б.п.	-32 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	63	-3 б.п.	-5 б.п.	4 б.п.
CDS High Yield (USA)	349	-8 б.п.	-3 б.п.	6 б.п.
CDS EM	178	-4 б.п.	1 б.п.	10 б.п.
CDS Russia	134	0 б.п.	4 б.п.	4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,5	-0,3	-0,1	-0,9%
Роснефть	6,3	0,4	0,0	0,1%
Лукойл	90,1	-0,5	0,3	-0,1%
Сургутнефтегаз	3,7	-1,0	0,0	-2,1%
Газпром нефть	24,4	1,0	-0,7	-0,3%
НОВАТЭК	171	0,5	-7,6	4,2%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	20,8	1,5	-5,4	1,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,7	-0,1	0,1	-0,3%
НЛМК	26,1	-0,4	0,1	-1,1%
ММК	8,9	0,0	0,0	-1,4%
Мечел ао	2,1	-0,1	-0,2	47,3%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,3	-0,3	0,3	1,5%
ВТБ ао	1,2	-2,0	0,0	5,0%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,7	-1,4	-0,5	-1,7%
Магнит ао	14,2	-0,6	-0,2	21,4%

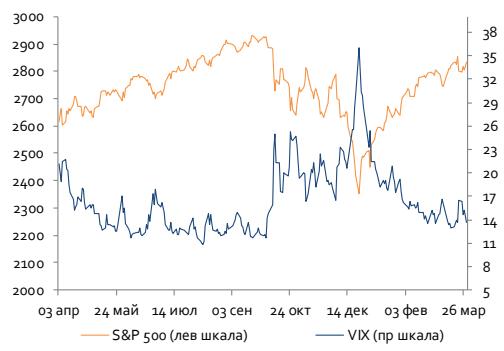
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



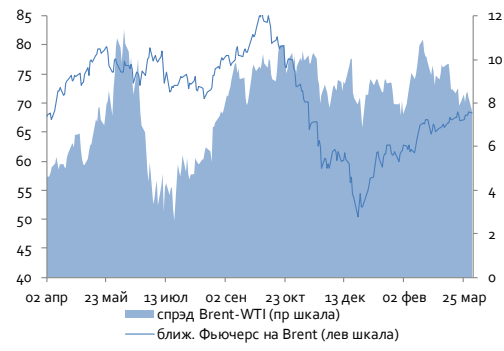
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



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.

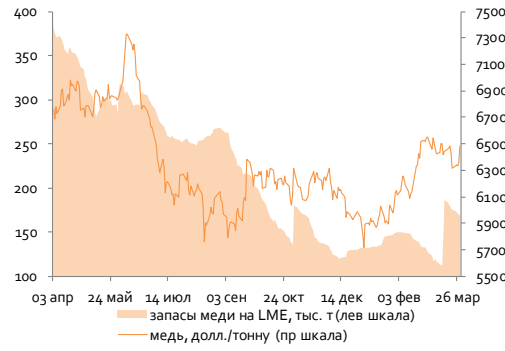
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.

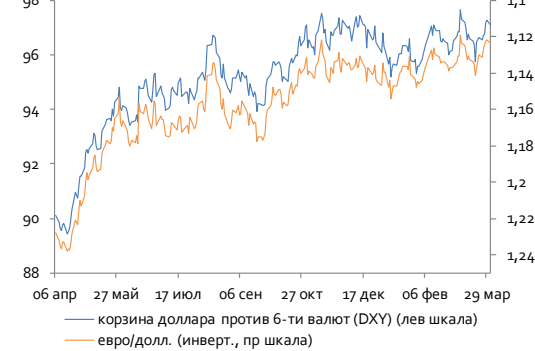
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

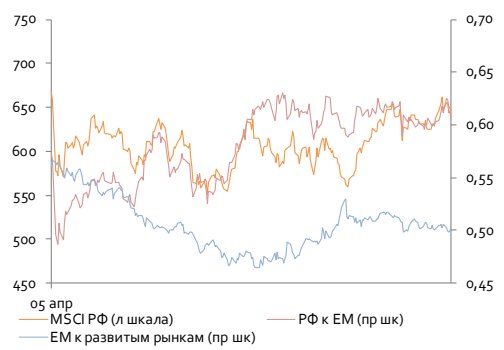
**Динамика отдельных валютных пар**



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.

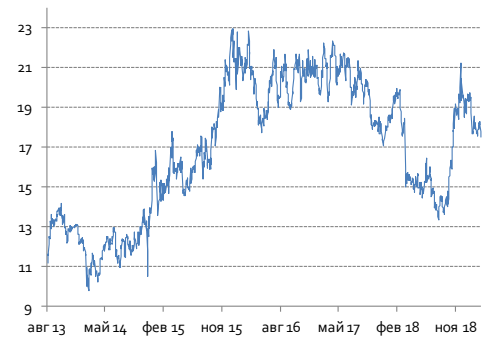
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.

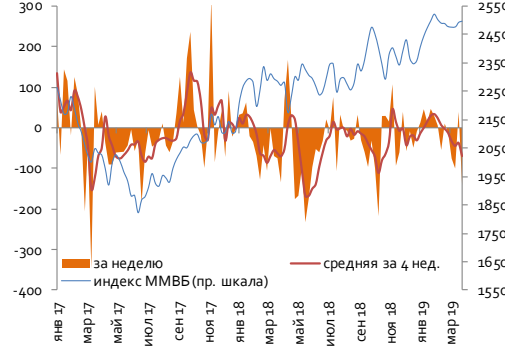
**Отношения индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

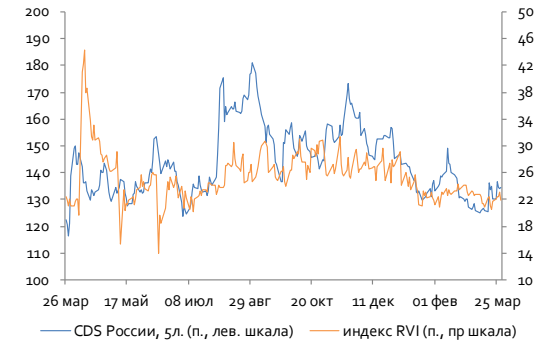
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 29 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 142 млн. долл.

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



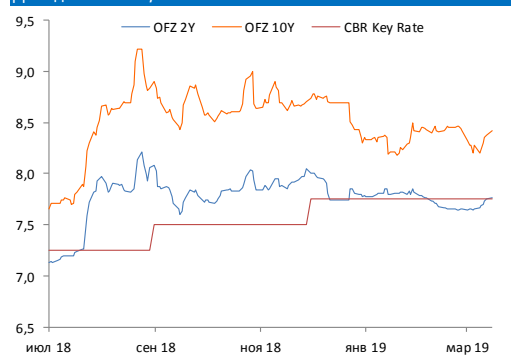
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках



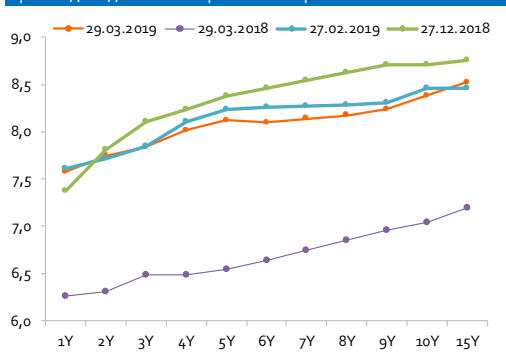
Доходность ОФЗ, %



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.

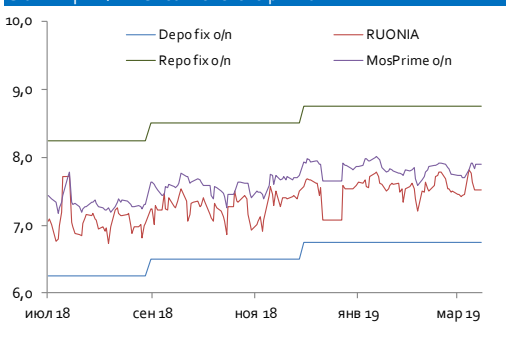
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

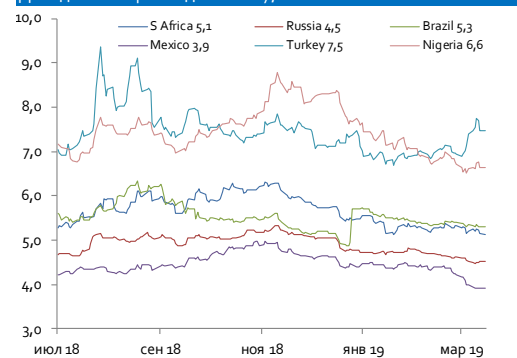
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

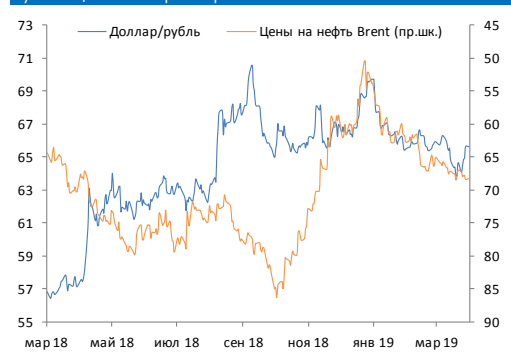
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

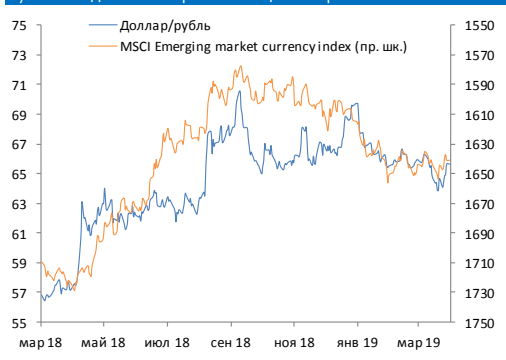
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

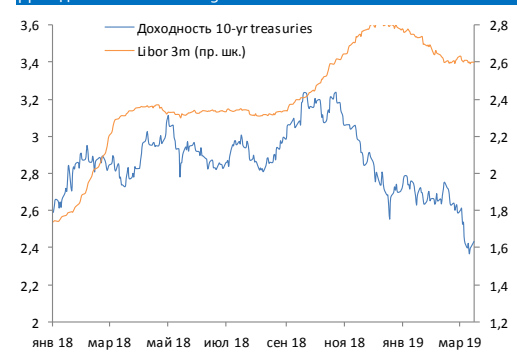
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 497	27%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	13	47 189	0,2	0,0	5,4	5,4
Индекс РТС		1 198	27%	-	3,6	5,6	-	-	-	-	-	-	19	718	-0,8	-1,3	12,1	12,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	53,9	149,6	46%	0,6	2,1	2,6	0,2	-2%	-1%	28%	15%	1,1	24	3 970	-0,2	-1,8	-2,5	-2,5
Новатэк	49,8	1 078,2	7%	3,8	11,0	10,1	2,2	3%	16%	34%	36%	0,8	21	778	1,8	-0,6	-4,8	-4,8
Роснефть	66,5	412,0	23%	0,8	3,2	4,8	0,8	3%	23%	25%	10%	1,0	21	1 907	1,1	0,9	-4,7	-4,7
Лукойл	67,3	5 894	3%	0,6	3,6	6,7	0,9	2%	0%	15%	8%	1,0	21	4 161	0,2	1,7	18,0	18,0
Газпром нефть	23,4	324,3	22%	0,7	3,3	3,8	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	21	117	1,4	0,0	-6,5	-6,5
Сургутнефтегаз, ао	13,5	24,9	74%	0,0	0,1	2,3	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,9	15	426	1,1	1,4	-7,5	-7,5
Сургутнефтегаз, ап	4,8	41,0	36%	0,0	0,1	2,3	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,9	13	1 243	1,4	1,9	4,0	4,0
Татнефть, ао	25,0	755,0	0%	1,7	5,3	7,4	n/a	1%	0%	31%	22%	1,1	26	1 378	-0,1	-0,3	2,3	2,3
Татнефть, ап	1,3	557,8	12%	1,7	5,3	7,4	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	539	0,9	2,3	6,9	6,9
Башнефть, ао	4,4	1 960	37%	0,4	1,7	2,9	n/a	1%	0%	31%	22%	0,8	12	5	0,1	0,3	4,8	4,8
Башнефть, ап	0,8	1 813	n/a	0,4	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	20	73	0,9	0,4	1,7	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>310,8</b>		<b>26%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>20</b>	<b>14 597</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	70,5	214,4	46%	-	-	4,5	1,06	-	-	-	22%	1,4	24	18 552	-0,3	3,2	15,1	15,1
Сбербанк, ап	2,9	188,2	49%	-	-	4,5	1,06	-	-	-	22%	1,4	19	1 386	-0,6	2,6	13,3	13,3
ВТБ	7,0	0,0356	45%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	725	-1,0	-1,0	5,3	5,3
БСП	0,4	54,4	47%	-	-	2,5	0,47	-	-	-	12%	0,8	21	8	0,3	0,9	22,9	22,9
АФК Система	1,4	9,5	56%	3,2	9,4	17,0	3,7	31%	38%	34%	21%	1,1	26	133	-1,5	-2,6	19,3	19,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>82,2</b>		<b>49%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>	<b>1,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>20 803</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>15,2</b>	<b>15,2</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	33,1	13 720	15%	3,1	5,8	7,7	9,4	4%	5%	54%	34%	0,9	24	2 971	2,1	-3,9	5,2	5,2
АК Алроса	10,4	92,4	23%	2,4	4,7	6,5	3,0	2%	4%	51%	34%	0,8	21	1 073	-0,7	-3,0	-6,3	-6,3
НЛМК	15,6	170,5	-3%	1,6	6,0	9,5	2,7	-6%	-9%	27%	16%	0,8	20	462	0,2	2,3	8,3	8,3
ММК	7,8	45,9	25%	1,0	4,0	7,8	1,5	-7%	-16%	26%	14%	0,9	23	259	1,7	2,6	6,6	6,6
Северсталь	13,1	1 028,0	11%	1,9	5,9	9,0	4,6	-7%	-9%	32%	19%	n/a	18	774	0,0	1,4	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,7	62%	0,9	6,3	4,2	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	36	90	0,0	4,6	7,6	7,6
Мечел, ао	0,4	68,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	24	105	-2,2	-5,4	-6,6	-6,6
Полюс Золото	11,1	5 437	26%	3,7	5,9	7,4	24,8	5%	5%	64%	39%	0,7	26	203	0,4	0,8	0,7	0,7
Полиметалл	5,3	737,9	8%	3,2	6,9	9,8	3,8	9%	15%	46%	25%	0,3	19	141	0,4	-0,8	0,9	0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>97,6</b>		<b>21%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>24</b>	<b>6078</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 574	-10%	2,0	5,8	8,8	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	12	13	1,6	-0,5	-2,9	-2,9
Уралкалий	3,9	87,3	71%	1,7	5,5	7,6	3,0	1%	-3%	31%	16%	0,5	17	3	0,1	0,1	3,4	3,4
ФосАгро	4,7	2 393	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	69	1,3	-0,1	-6,0	-6,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,4</b>		<b>26%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,8</b>	<b>5,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>85</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,8</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>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	1,020	35%	0,7	3,5	5,2	0,9	3%	-7%	42%	28%	0,5	18	18	0,5	-1,2	-1,3	-1,3
Юнипро	2,5	2,585	17%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	11%	20%	8%	0,6	22	95	0,6	0,9	-0,6	-0,6
ОГК-2	0,6	0,380	32%	0,6	2,7	3,4	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	27	27	-1,1	2,1	19,9	19,9
ТГК-1	0,5	0,008	30%	0,4	1,9	2,8	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	21	7	0,0	-0,4	5,6	5,6
РусГидро	3,3	0,501	39%	0,8	2,9	4,2	0,4	6%	17%	26%	13%	0,8	17	145	0,1	-0,8	3,1	3,1
Интер РАО ЕЭС	5,9	3,737	73%	0,2	1,9	4,9	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	18	172	-1,1	-2,4	-3,7	-3,7
Россети, ао	2,9	0,970	-33%	0,6	2,0	1,9	0,1	1%	-1%	30%	10%	1,1	26	70	0,0	0,0	25,1	25,1
Россети, ап	0,0	1,421	-38%	0,6	2,0	1,9	0,1	2%	2%	30%	10%	1,0	18	4	-0,8	1,6	1,4	1,4
ФСК ЕЭС	3,2	0,164	27%	1,5	3,1	3,1	0,1	2%	-4%	49%	25%	1,0	17	108	-0,1	-1,4	10,8	10,8
Мосэнерго	1,3	2,098	17%	0,3	1,8	4,7	0,3	-2%	-2%	24%	12%	0,9	27	19	1,3	1,1	1,2	1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,8</b>		<b>20%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>21,1</b>	<b>664,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,6	96,3	33%	0,2	1,9	4,2	2,5	11%	30%	12%	3%	0,7	24	335	-0,4	-1,4	-4,8	-4,8
Транснефть, ап	4,2	176 500	16%	0,6	1,3	1,2	n/a	2%	4%	46%	22%	0,6	21	430	0,9	-1,6	3,2	3,2
НМТП	2,1	7,330	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	6	0,3	0,8	6,5	6,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>24%</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>20,4</b>	<b>771,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	72,5	18%	1,1	3,6	8,2	0,9	3%	13%	32%	7%	0,6	12	102	-0,6	-0,6	-0,8	-0,8
МТС	7,7	252,5	27%	1,8	4,2	7,5	7,0	2%	9%	44%	13%	0,9	22	1 007	-1,4	-4,7	6,1	6,1
МегаФон	6,1	642,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	12	2	0,2	0,4	0,4	0,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,6</b>		<b>23%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,6</b>	<b>5,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>15</b>	<b>1 111</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,8	1 637	-	0,3	4,3	9,2	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	209	0,0	2,1	-	-
Магнит	5,6	3 640	26%	0,3	4,5	8,4	1,6	12%	15%	7%	3%	0,8	23	1 574	-1,3	-1,3	3,7	3,7
Лента	1,6	220,7	37%	0,4	6,1	13,3	1,1	10%	40%	6%	1%	0,5	28	69	0,0	2,4	3,1	3,1
М.Видео	1,1	408,5	-	0,8	7,5	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,3	19	32	0,4	0,1	-0,4	-0,4
Детский мир	1,0	88,9	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	15	0,1	0,0	-1,7	-1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,2</b>		<b>33%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>21</b>	<b>1901</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	660,0	56%	0,7	3,8	4,5	0,9	n/a	5%	19%	11%	0,6	18	67	-1,5	0,8	10,4	10,4
ПИК	3,6	353,8	13%	1,2	5,0	6,8	3,7	16%	15%	25%	17%	0,5	11	28	-0,3	-0,3	-6,0	-6,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>34%</b>	<b>1,0</b>	<b>4,4</b>	<b>5,7</b>	<b>2,3</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>22%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>95</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</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>																		
Русагро	1,5	752,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	9	0,0	0,9	-5,0	-5,0
Яндекс	11,1	2 294	24%	3,1	9,1	15,0	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	24	461	-1,0	0,8	18,8	18,8
QIWI	0,9	943	-	1,9	13,4	23,4	4,2	6%	5%	14%	9%	0,7	29	10	1,3	1,2	-0,1	-0,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,5</b>		<b>24%</b>	<b>1,7</b>	<b>7,5</b>	<b>12,8</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,8</b>	<b>479</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</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
29 марта 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	февраль	-0,5%	3,3%	0,9%
29 марта 10:45	••	ИПЦ Франции, г/г (предв.)	февраль	1,3%	1,6%	1,3%
29 марта 11:55	•	Безработица в Германии, %	март	4,9%	5,0%	4,9%
29 марта 12:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	0,2%
29 марта 13:00	•	ИПЦ Италии, г/г (предв.)	март	0,9%	1,1%	1,1%
29 марта 15:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	0,3%	-0,1%	0,2%
29 марта 15:30	•••••	Потребит. расходы в США, м/м	январь	0,3%	-0,5%	0,1%
29 марта 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	0,1%
29 марта 16:45	•••••	PMI Чикаго	март	н/д	64,7	58,7
29 марта 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	март	97,6	97,8	98,4
29 марта 17:00	•••••	Продажи новых домов в США, млн, шт	февраль	0,617	0,607	0,667
1 апреля 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	март	49,5	49,2	50,5
1 апреля 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	март	н/д	54,3	54,8
1 апреля 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	март	49,9	49,9	50,8
1 апреля 9:00	•	PMI в промышленности России	март	н/д	50,1	
1 апреля 10:15	•	PMI в промышленности Испании	март	н/д	49,9	
1 апреля 10:45	•	PMI в промышленности Италии	март	н/д	47,7	
1 апреля 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	март	49,8	49,8	
1 апреля 10:55	••••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	март	44,7	44,7	
1 апреля 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	март	47,6	47,6	
1 апреля 11:30	••	PMI в промышленности Великобритании	март	н/д	52,0	
1 апреля 12:00	••	Инфляция в евроzone, г/г (предв.)	март	1,5%	1,5%	
1 апреля 15:30	••	Розничные продажи в США, м/м	февраль	0,3%	0,2%	
1 апреля 15:30	•••	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	февраль	0,3%	0,9%	
1 апреля 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	март	н/д	52,5	
1 апреля 17:00	•••••	Расходы на строительство в США, м/м	февраль	0,4%	1,3%	
1 апреля 17:00	•••••	ISM в промышленности США	февраль	54,5	54,2	
2 апреля 11:30	••	PMI в строительном секторе Великобритании	март	н/д	49,5	
2 апреля 15:30	••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	март	-1,2%	0,3%	
2 апреля 15:30	••	Заказы на товары длит. польз, б/у транспорта, м/м	март	0,2%	-0,2%	
2 апреля 16:45	••	ISM Нью-Йорка	март	н/д	860,7	
2 апреля 22:30	••	Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт.	март	16,60	16,57	
3 апреля 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	март	н/д	51,1	
3 апреля 9:00	•	PMI в секторе услуг России	март	н/д	55,3	
3 апреля 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	март	н/д	50,4	
3 апреля 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	март	48,7	48,7	
3 апреля 10:55	••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	март	54,9	54,9	
3 апреля 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	март	52,7	52,7	
3 апреля 11:15	•	PMI в секторе услуг Испании	март	н/д	54,5	
3 апреля 12:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	март	н/д	51,3	
3 апреля 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	март	165	183	
3 апреля 16:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	март	н/д	54,8	
3 апреля 17:00	•••••	ISM в секторе услуг	март	58,7	59,7	
3 апреля 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,800	
3 апреля 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,883	
3 апреля 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,075	
4 апреля 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	февраль	0,0%	-2,6%	
4 апреля 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	211	
4 апреля 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1756	
5 апреля 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	февраль	0,2%	-0,8%	
5 апреля 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	февраль	н/д	-4,2	
5 апреля 10:00	••	Пром. производство в Испании, г/г	февраль	н/д	2,4%	
5 апреля 15:30	•••••	Безработица в США, %	март	3,8%	3,8%	
5 апреля 15:30	•••••	Число новых рабочих мест в США, тыс.	март	175	20	
5 апреля 22:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	февраль	17,75	17,05	

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

1- значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
1 апреля	О'Кей	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 апреля	Глобалтранс	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 апреля	Полус	Совет директоров (дивиденды)
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
3 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
3 апреля	Etalon Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
3 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (101,63 руб./акция)
5 апреля	Банк Санкт-Петербург	День инвестора
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	Сверсталь	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
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
	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	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Олег Рабец	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Александр Ленточников		+7(495) 411-51-39
Глеб Попов		
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



©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.