

Вчера индекс МосБиржи завершил торги ростом на 0,4% и остановился вблизи отметки в 2500 пунктов, однако преодолеть данный уровень вряд ли удастся, но сильного падения также не ожидается. Индекс МосБиржи продолжит проторговывать верхнюю границу диапазона 2450-2500 пунктов, скажется некоторое охлаждение внешнего фона. Из корпоративных событий дня отметим публикацию финансовой отчетности X5 Retail Group и Банка Санкт-Петербург за 2018г.

Тенденция к укреплению рубля временно приостановилась. Большую часть сегодняшнего дня пара доллар/рубль может консолидироваться в диапазоне 64-64,50 руб/долл., но итоги заседания Федрезерва могут найти отражение в динамике всей группы валют развивающихся стран.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию вторника разнонаправленно.
- Во вторник российский фондовый рынок продемонстрировал небольшой рост.
- Пара доллар/рубль консолидировалась вчера в диапазоне 64,20-64,60 руб./долл.
- Сегодня рынки будут находиться в ожидании итогов заседания ФРС; негативным фактором выступают сигналы о новых препятствиях в торговых переговорах США-Китай.
- Ожидаем, что сегодня объем размещения будет несколько ниже рекорда прошлой недели (91,4 млрд. руб.) – 60-80 млрд. руб.; рекомендуем обратить внимание на 7,5-летний выпуск на аукционе.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 марта 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	февраль	0,1%	0,4%	
20 марта 12:30	••	ИПЦ в Великобритании, м/м	февраль	0,4%	-0,8%	
20 марта 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	февраль	1,4%	1,6%	
20 марта 16:00	•	Безработица в России, %	февраль	4,9%	4,9%	
20 марта 16:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	февраль	0,0%	0,2%	
20 марта 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,862	
20 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,383	
20 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,624	
20 марта 21:00	•••••	Итоги заседания ФРС и решение по ставке	-	2,25%-2,5%	2,25%-2,5%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.

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



20 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2493	0,4	1,0	1,4	5,5
Индекс РТС	▲ 1220	0,5	3,1	3,9	14,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 609	0,4	1,6	2,4	11,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25887	-0,1	1,3	-0,3	11,0
S&P 500	▼ 2833	0,0	1,5	1,7	13,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2931	0,5	3,1	3,6	13,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1477	0,7	2,7	1,6	14,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 13,6	0,5	-0,2	-0,5	-11,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 99588	-0,4	1,8	3,2	13,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 104862	0,3	3,1	2,8	14,9
Индекс DXY	▼ 96,4	-0,1	-0,2	-0,1	0,2
EURUSD	▲ 1,135	0,1	0,2	0,1	-1,0
USDRUB	▼ 64,39	0,0	1,9	2,1	8,3
EURRUB	▲ 73,05	0,3	1,7	2,2	9,1
Бивалютная корзина	▲ 68,29	0,3	1,6	2,1	8,5
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 67,7	0,1	0,2	0,9	25,9
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 59,0	-0,1	1,2	3,6	29,9
Золото, \$/унц	▲ 1307	0,2	-0,2	-2,4	1,9
Серебро, \$/унц	▲ 15,4	0,2	-0,5	-4,3	-0,8
Медь, \$/тонну	▲ 6458	0,2	-0,4	2,0	8,7
Никель, \$/тонну	▲ 12925	1,0	0,3	3,7	23,1
Mosprime o/n	▲ 7,7	0,0	-1,0	-8,0	9,0
CDS Россия 5Y	▲ 125	0,0	0	-14	-28
Russia-27	▼ 4,32	-2,2	-5,4	-33,6	-61,7
Russia-42	▼ 5,04	-1,4	2,2	-10,0	-39,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,34	0,0	-7,0	-40,0	-40,0
ОФЗ 26215	▼ 7,96	-1,0	-12,0	-12,0	-26,0
ОФЗ 26212	▼ 8,15	-1,0	-10,0	-14,0	-30,0

\* 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

В преддверии сегодняшнего объявления итогов заседания Федрезерва выраженной динамики на фондовых рынках не наблюдается. Американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию разнонаправленно, сегодня в Азии большинство индексов региона также демонстрируют смешанную динамику, фьючерсы на американские индексы находятся в локальном минусе, теряя около 0,1%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают держаться вблизи отметки в 2,6%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) с начала недели находится вблизи 1,95%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Во вторник российский фондовый рынок продемонстрировал небольшой рост на позитивном внешнем фоне. Основную поддержку рынку оказывала положительная динамика на западных фондовых площадках и попытка нефти продолжить рост. В результате по итогам дня индекс МосБиржи прибавил лишь 0,4%, закрывшись на уровне 2493 пунктов.

В ходе торговой сессии нефть марки Brent преодолела в моменте отметку 68 долл./барр., что способствовало покупкам акций российских нефтяных компаний (Лукойл: +1,3%; Газпром нефть: +1,5%; Сургутнефтегаз оа: +1%; па: +0,6; Татнефть оа: +1,8%; па +1,7; Башнефть оа: +0,1; па: +0,6%).

В финансовом секторе росли бумаги банков на фоне отсутствия жестких санкций США в отношении России (Сбербанк оа: +0,9%; па: +0,7%; БСП: +1,8%).

В горнометаллургическом секторе бумаги сталелитейных компаний находились под давлением из-за укрепления рубля (Северсталь: -1,4%; ММК: -1,7%; НЛМК: -0,8%).

Во внутренних секторах отметим дивидендные бумаги РусГидро и Энел Россия, которые после длительного снижения пытаются восстановить утраченные позиции.

Владимир Ляцук



## Товарные рынки

Нефть сегодня немного корректируется после неплохого роста накануне (поднималась выше 68 долл./барр.) по факту переноса встречи ОПЕК+ на 2 месяца, дабы оценить ситуацию с балансом на рынке нефти ввиду обвала добычи в Венесуэле и Иране. Сегодня в фокусе статданные от Минэнерго США. Предварительные от API показали снижение по всем статьям (сырая нефть -2,1 млн барр., бензин -2,8 млн барр., дистилляты -1,6 млн барр.), лучше ожиданий. Диапазон 66-68 долл./барр. оставляем актуальным на сегодня.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Мировые фондовые рынки замерли в ожидании результатов заседания ФРС. Позитивный настрой начала недели постепенно сходит на нет после противоречивых сообщений о процессе переговоров между США и Китаем.**

Сегодня завершится двухдневное заседание ФРС США, нет сомнений, что регулятор оставит ключевую ставку без изменений в диапазоне 2,25-2,5%, важным же вопросом остается сокращение баланса ФРС. Согласно «минуткам» после первого в этом году заседания, центральный банк «намерен до конца года озвучить как долго и в каком объеме продлится план по сокращению баланса». Также будут анонсированы новые квартальные экономические прогнозы и ожидания по ставке до конца года. В декабре точечная диаграмма демонстрировала два повышения в 2019г., однако наверняка прогноз сместится в сторону одного повышения.

Главным же событием вчерашнего дня стала информация о том, что торговые переговоры между США и Китаем проходят не так гладко, как ожидалось ранее. На следующей неделе торговый представитель Р. Лайтхайзер и министр финансов С. Мнучин совершат очередную поездку в Пекин для урегулирования разногласий, неделей спустя в обратном направлении может последовать вице-президент КНР Лю Хэ. Это станет первой личной встречей представителей двух стран с начала марта. По данным Bloomberg основным противоречием остается вопрос об интеллектуальной собственности. Вероятно, принятие окончательного соглашения откладывается на конец апреля. Инвесторы уверовали в позитивных исход переговоров, поэтому новая информация стала сюрпризом, хотя каких-либо конкретных негативных поводов для паники пока нет. Тем не менее рынки вновь будут внимательно следить за данной темой и реагировать на заявления официальных лиц.

Вчера индекс МосБиржи завершил торги ростом на 0,4% и остановился вблизи отметки в 2500 пунктов, однако преодолеть данный уровень вряд ли удастся, но сильного падения также не ожидается. Индекс МосБиржи продолжит проторговывать верхнюю границу диапазона 2450-2500 пунктов, скажется некоторое охлаждение внешнего фона. Из корпоративных событий дня отметим публикацию финансовой отчетности X5 Retail Group и Банка Санкт-Петербург за 2018г.

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

После двух дней заметного укрепления российской валюты, вчерашняя торговая сессия для рубля была отмечена сравнительно нейтральными настроениями – пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 64,20-64,60 руб/долл. Смешанную динамику также демонстрировали вчера и большинство валют ЕМ.

Сегодняшний день на валютном рынке представляет интерес прежде всего объявлением итогов заседания Федрезерва. Разумеется, в текущих условиях ни о каком повышении процентных ставок на предстоящем заседании ФРС речи не идет, и, вероятно, глава регулятора Дж.Пауэлл на пресс-конференции продолжит оставаться приверженцем ранее обозначенного «терпеливого» подхода к изменению ставок, однако некоторая интрига в преддверии заседания все же присутствует. Во-первых, мартовское заседание будет сопровождаться публикацией обновленных прогнозов FOMC по дальнейшей динамике ставок и макропоказателей, и сильно ли изменится «точечная диаграмма» - вопрос открытый. Во-вторых, отдельной темой, по которой регулятор должен в ближайшее время прояснить свою позицию является вопрос сокращения баланса ФРС. Многие члены ФРС уже высказали мнение о рациональности завершения сокращения баланса в этом году, но будет ли эта остановка одномоментной или постепенной, а также как изменится соотношение treasuries (разных сроков погашения) и MBS в структуре баланса на текущий момент не понятно. Индекс доллара (DXY) в преддверии заседания консолидируется вблизи отметки в 96,50 пунктов.

Тенденция к укреплению рубля временно приостановилась. Большую часть сегодняшнего дня пара доллар/рубль может консолидироваться в диапазоне 64-64,50 руб/долл., но итоги заседания Федрезерва могут найти отражение в динамике всей группы валют развивающихся стран.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Во вторник доходности евробондов развивающихся стран изменились разнонаправлено - доходность 10-летнего банчмарка России снизилась на 1 б.п. – до 4,59% годовых, ЮАР – выросла на 1 б.п. – до 5,3% годовых, Бразилии – снизилась на 1 б.п. – до 5,37% годовых, Мексики – снизилась на 2 б.п. – до 4,16% годовых, Турции – выросли на 4 б.п. – до 6,94% годовых. Доходность базового актива UST'10 при этом выросла на 1 б.п. – до 2,61% годовых. Отметим, что завтра завершится заседание ФРС США – инвесторы ждут изменения прогноза членов ФРС по ставке, а также пересмотра динамики снижения баланса американского регулятора.

Сегодня рынки будут находиться в ожидании итогов заседания ФРС; негативным фактором выступают сигналы о новых препятствиях в торговых переговорах США-Китай.

## Облигации

Аппетит к риску на рынках накануне аукционов Минфина остается высоким, поддерживаемый ожиданиями смягчения риторики, как американского Центробанка (20 марта), так и российского (22 марта). При этом опережающую динамику роста котировок с начала недели продолжают показывать длинные ОФЗ, которые около месяца инвесторы обходили стороной из-за санкционных рисков. Вчера доходность 10-летнего бенчмарка госбумаг снизилась еще на 4 б.п. – до 8,28% годовых, 5-летнего выпуска – на 2 б.п. – до 8,02% годовых.

Завтра Минфин предложит комбинацию длинных выпусков – 15-летний ОФЗ 26225 и 7,5-летний ОФЗ 26226, которую уже размещал 6 марта, а также доразместит остатки ОФЗ-ИН 52002 на 5,2 млрд. руб. Отметим, что 2 недели назад Минфину удалось разместить выпуски ОФЗ-ПД на 46,4 млрд. руб., что, безусловно, было существенно ниже рекорда прошлой недели – 91,4 млрд. руб., когда были предложены 10-летний и 3-летний выпуски.

Рекомендуем обратить внимание в первую очередь на относительно новый и еще «нерасторогованный» 7,5-летний выпуск, который находится выше кривой, практически на уровне 10-летней бумаги (8,27% годовых). Инфляционный выпуск предлагает доходность порядка 3,25% годовых при вмененной инфляции около 4,88% годовых на горизонте 9 лет. Отметим, что вмененная инфляция за счет снижения кривой классических ОФЗ несколько снизилась за последние недели, однако все еще остается выше таргета ЦБ (4%): на наш взгляд, в текущей ситуации более привлекательно выглядят госбумаги с фиксированным купоном.

Ожидаем, что сегодня объем размещения будет несколько ниже рекорда прошлой недели (91,4 млрд. руб.) – 60-80 млрд. руб.: ограничить спрос на 15-летний выпуск может высокая дюрация, а на 7,5-лений – низкая ликвидность новой бумаги.

**Автобан-Финанс (В1/–/–)** 21 марта соберет книгу заявок на 5-летние облигации серии БО-По2 с ориентиром купона 10,75-11,25% (УТР 11,04-11,57%) годовых к оферте через 2 года. На наш взгляд, для инвесторов, лояльных к риску рейтинговой категории «В1», облигации ГК Автобан будут интересны. ГК «АВТОБАН» – специализируется на дорожном строительстве, занимая 3-е место в России по объему заказов. Портфель проектов на 01.01.19 составляет 194 млрд руб. (доля рынка – 8,4%). Компания имеет умеренную долговую нагрузку, Чистый долг/ЕБИТДА – 3,2х. Из рисков отметим ограниченную информационную открытость (раскрытие МСФО – 1 раз в год).

Ожидаем, что сегодня объем размещения будет несколько ниже рекорда прошлой недели (91,4 млрд. руб.) – 60-80 млрд. руб.; рекомендуем обратить внимание на 7,5-летний выпуск на аукционе.

Дмитрий Грицкевич



## Корпоративные и экономические новости

### Выручка МТС в IV квартале выросла на 11,3%, до 130,1 млрд руб., OIBDA - на 23%

Выручка МТС по итогам IV квартала 2018 года по новым МСФО выросла на 11,3% и составила 130,1 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Скорректированная OIBDA группы увеличилась год к году на 23% - до 55,6 млрд рублей. Маржа OIBDA повысилась до 42,8% с 38,7% в IV квартале 2017 года. Чистая прибыль группы МТС в IV квартале составила 14,2 млрд рублей - за год показатель вырос на 30,2%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты МТС оказались лучше ожиданий рынка. Компания показала хорошие темпы роста выручки и опережающую динамику EBITDA. Это позволило улучшить показатели рентабельности. Положительный вклад в увеличение показателей внес розничный и финансовый бизнес компании.

### Минтранс РФ предложил обнулить НДС на все внутренние авиаперевозки, включая Москву

Минтранс РФ в рамках поручения правительства о мерах поддержки авиакомпаний предложил обнулить НДС на все внутренние авиаперевозки, включая рейсы через Москву, сообщил Интерфаксу представитель ведомства во вторник. В настоящее время НДС на внутренние авиаперевозки в РФ установлен в размере 10% - кроме рейсов в Симферополь, Севастополь, Калининградскую область и на Дальний Восток, для которых до 2025 года налог нулевой.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Обнуление НДС окажет позитивное влияние на экономику внутренних перевозок. По нашим оценкам, в 2018 году операционная рентабельность внутренних перевозок была отрицательной, без обнуления НДС убыточными они остались бы и в 2019 году (правда убыток несколько снизился). Обнуление НДС выведет перевозки в прибыль с операционной рентабельностью на уровне 2%, с повышением до 5% в 2020 году.

### Совет директоров НОВАТЭКа рекомендует выплатить за 2018 год 34% прибыли

Совет директоров НОВАТЭКа рекомендовал акционерам определить дивиденды за 2018 год в размере 16,81 рубля на акцию без учета дивидендов, выплаченных по итогам первого полугодия в размере 9,25 рубля на акцию, сообщила компания. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 6 мая. Годовое собрание акционеров компании намечено на 23 апреля. Реестр для участия в собрании закрывается 30 марта.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 1,6%, с учетом промежуточных – 2,5%. В целом на их выплату НОВАТЭК направит 34% от чистой прибыли. Дивидендная доходность бумаг компании не является высокой, но это компенсируется тем, что НОВАТЭК, после запуска и планов по запуску СПГ проектов, вернул себе статус «истории роста».

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 493	0,4%	0,9%	0,2%
Индекс РТС	1 220	0,5%	3,1%	2,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 220	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 050	0,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	2 833	0,0%	1,5%	1,7%
Dow Jones (DJIA)	25 887	-0,1%	1,3%	-0,3%
Dow Jones Transportation	10 277	-1,3%	0,2%	-3,3%
Nasdaq Composite	7 724	0,1%	1,8%	3,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 837	0,0%	0,6%	1,6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 931	0,5%	3,1%	3,6%
Euronext 100	1 053	0,4%	3,1%	4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 324	0,3%	2,4%	1,3%
DAX (Германия)	11 788	1,1%	2,3%	3,4%
CAC 40 (Франция)	5 426	0,2%	3,0%	4,4%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 609	0,2%	1,5%	4,6%
Taiex (Тайвань)*	10 552	0,4%	1,7%	1,2%
Kospi (Корея)*	2 177	0,0%	1,3%	2,7%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 850	0,1%	1,8%	2,1%
Vovespa (Бразилия)	99 588	-0,4%	1,8%	3,2%
Hang Seng (Китай)*	29 381	-0,3%	33,0%	2,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 076	-0,5%	1,6%	11,4%
BSE Sensex (Индия)*	38 435	0,2%	1,8%	7,5%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 120	0,1%	1,2%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 071	0,2%	2,0%	2,1%
MSCI Eastern Europe	256	-0,1%	2,0%	-0,2%
MSCI Russia	650	0,6%	2,9%	1,9%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	59,0	-0,1%	3,8%	5,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	67,4	0,1%	0,3%	1,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,0	-0,1%	1,2%	3,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,7	0,1%	0,2%	0,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6469	0,2%	-0,4%	2,0%
Никель (LME) spot, \$/т	13049	1,0%	0,3%	3,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1922	1,2%	4,0%	5,1%
Золото spot, \$/унц*	1306	0,0%	-0,2%	-2,4%
Серебро spot, \$/унц*	15,4	-0,1%	-0,6%	-4,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	490,2	-0,3	2,2	0,2
S&P Oil&Gas	381,2	-0,4	3,5	-3,2
S&P Oil Exploration	829,9	-0,2	3,3	-1,3
S&P Oil Refining	347,4	-0,1	0,0	-0,5
S&P Materials	101,6	0,5	-1,2	-5,0
S&P Metals&Mining	660,7	-0,1	1,0	-1,8
S&P Capital Goods	627,1	-0,4	0,8	-1,8
S&P Industrials	114,7	1,1	0,0	-3,0
S&P Automobiles	89,9	1,0	0,0	-3,5
S&P Utilities	290,7	-1,2	-1,1	2,2
S&P Financial	443,7	-0,8	2,1	0,6
S&P Banks	321,6	-0,9	2,5	0,6
S&P Telecoms	157,3	0,0	-1,0	2,3
S&P Info Technologies	1 289,4	0,2	2,8	5,6
S&P Retailing	2 218	0,8	3,3	3,2
S&P Consumer Staples	568,0	-0,1	1,2	1,3
S&P Consumer Discretionary	888,3	0,5	2,5	2,1
S&P Real Estate	218,4	-0,3	-0,5	1,3
S&P Homebuilding	821,1	-2,3	-4,6	-2,9
S&P Chemicals	589,4	-0,4	0,0	-0,3
S&P Pharmaceuticals	699,0	0,9	0,9	1,5
S&P Health Care	1 072,2	0,8	2,1	0,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 594	-0,3	0,8	1,0
Нефть и газ	7 059	0,7	1,5	-1,2
Эл/энергетика	1 697	-0,2	-0,3	-1,6
Телекоммуникации	1 812	-0,6	1,4	3,5
Банки	6 107	-0,3	0,5	1,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,46	0,1	-0,1	0,0
Евро*	1,135	-0,1	0,2	0,1
Фунт*	1,325	-0,1	-0,6	1,5
Швейц. франк*	1,000	0,0	0,5	0,1
Йена*	111,6	-0,2	-0,3	-0,6
Канадский доллар*	1,333	-0,1	-0,2	-1,2
Австралийский доллар*	0,708	-0,1	-0,2	-1,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	64,39	0,0	1,9	2,1
EURRUB	72,83	0,3	1,8	2,2
Бивалютная корзина	68,08	0,3	1,7	2,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,438	1 б,п,	0 б,п,	0 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,469	2 б,п,	0 б,п,	-3 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,609	1 б,п,	-1 б,п,	-4 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,022	0 б,п,	1 б,п,	3 б,п,
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,390	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	0,3 б,п,
LIBOR 1M	2,488	0,6 б,п,	-1,1 б,п,	0,3 б,п,
LIBOR 3M	2,633	1,8 б,п,	2,4 б,п,	-1,1 б,п,
EURIBOR overnight	-0,466	0,1 б,п,	-0,0 б,п,	-0,2 б,п,
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б,п,	0,1 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,310	-0,1 б,п,	-0,2 б,п,	-0,2 б,п,
MOSPRIME overnight	7,740	-1 б,п,	-1 б,п,	-8 б,п,
MOSPRIME 3M	8,440	0 б,п,	0 б,п,	-18 б,п,
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv. Grade (USA)	58	0 б,п,	-1 б,п,	-3 б,п,
CDS High Yield (USA)	340	1 б,п,	0 б,п,	-4 б,п,
CDS EM	166	0 б,п,	-3 б,п,	-8 б,п,
CDS Russia	125	-0 б,п,	-1 б,п,	-14 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,8	-0,4	0,2	-1,5%
Роснефть	6,2	-0,1	0,1	-0,8%
Лукойл	87,0	2,1	4,2	0,6%
Сургутнефтегаз	3,8	1,7	0,1	-1,0%
Газпром нефть	24,9	0,4	0,4	-0,6%
НОВАТЭК	172	-0,5	-2,7	4,6%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,5	0,7	3,9	1,6%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,2	-0,4	0,2	-0,6%
НЛМК	26,7	-0,4	1,5	0,0%
ММК	9,3	0,0	0,6	1,0%
Мечел ао	2,2	-0,1	0,0	47,4%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,9	1,8	0,5	1,3%
ВТБ ао	1,2	-0,6	0,0	5,2%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,3	-0,8	0,4	1,1%
Магнит ао	14,7	0,3	0,2	20,2%

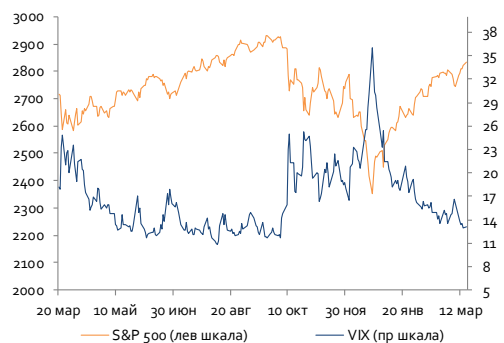
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках



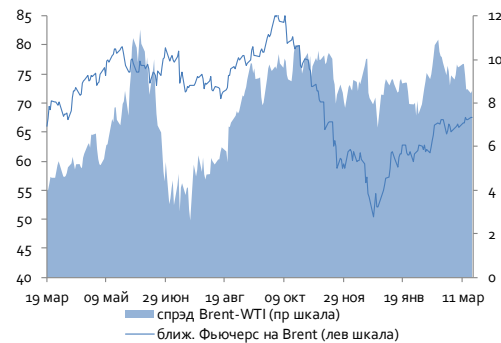
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

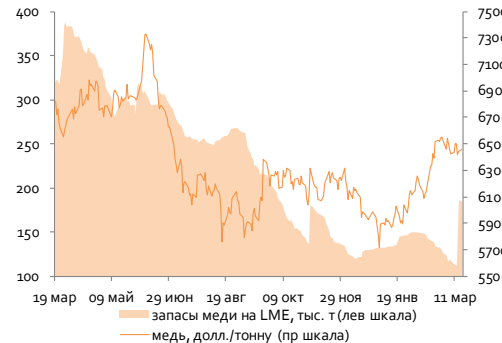
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть смотрится выше текущих уровней, ориентир 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле. В течение 1-2 кварталов ждем формированию профицита спроса на нефть.

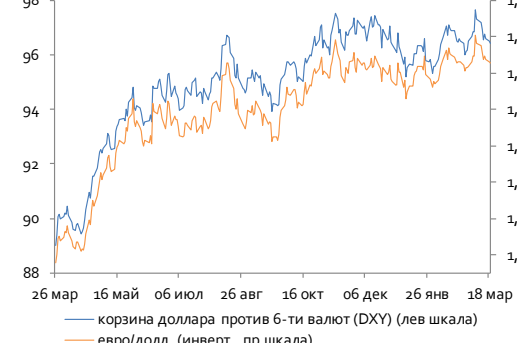
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

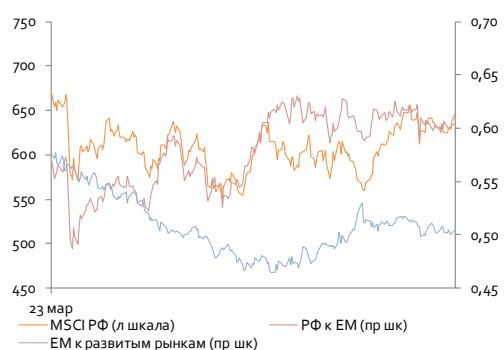
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в нижней части зоны 1,12-1,15, на фоне более консервативного взгляда ЕЦБ на экономику еврозоны и планируемого запуска TLTRO (сентябрь). Неопределенность с Brexit и нерешенность торговых проблем ЕС и США также ограничивают спрос на евро. Тем не менее, евро выглядят перепроданным – локально ждем небольшого отскока.

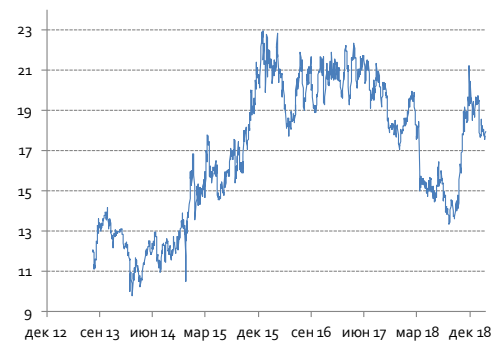
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM в отсутствие новых опасений по торговым войнам, движутся вместе с DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к EM, на фоне стабильности страновой премии и рынка нефти.

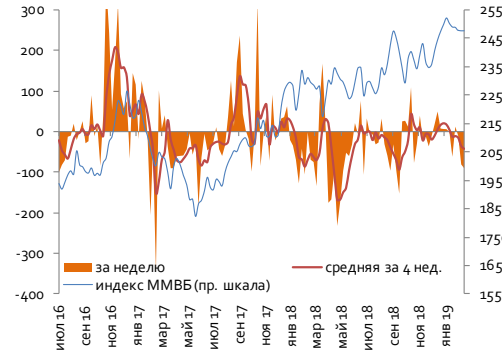
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эконом. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

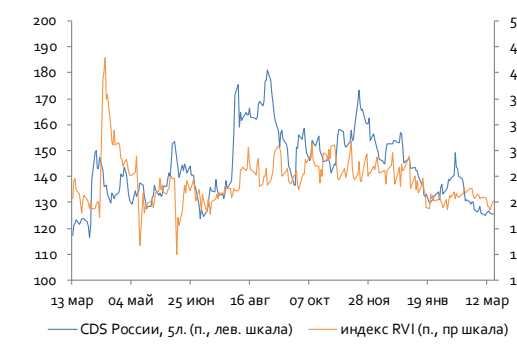
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 15 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 90 млн. долл.

**Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России**

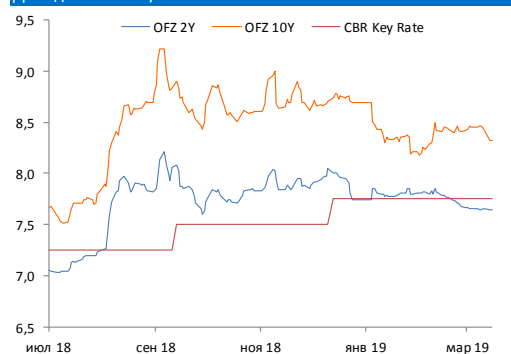


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RV1 находятся вблизи уровней прошлого лета, в знач. степени уже учтя отскок цен на нефть. Мы не видим триггеров улучшения настроений на рынках, что ограничивает потенциал укрепления этих риск-метрик.

# Рынки в графиках

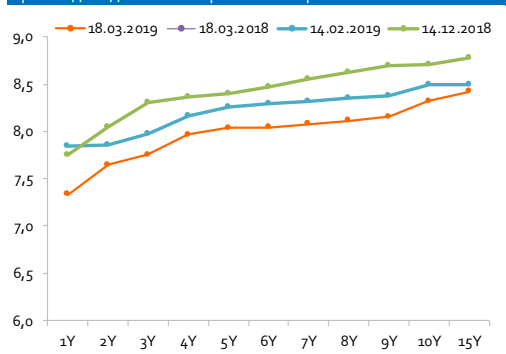
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

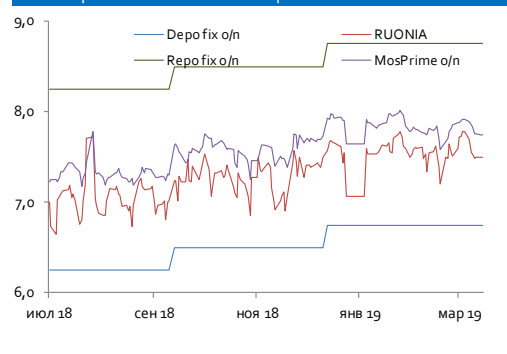
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

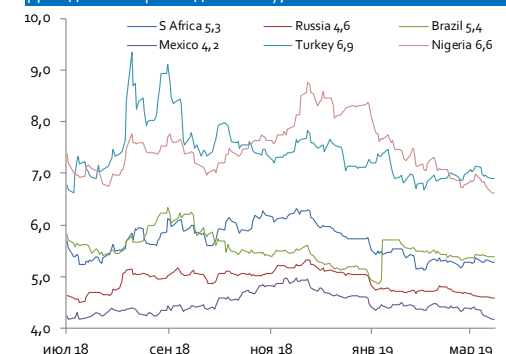
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

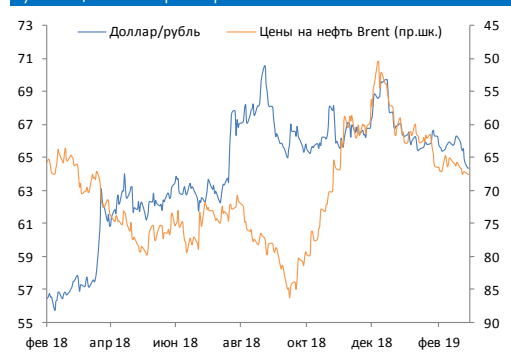
Доходность еврообонд EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

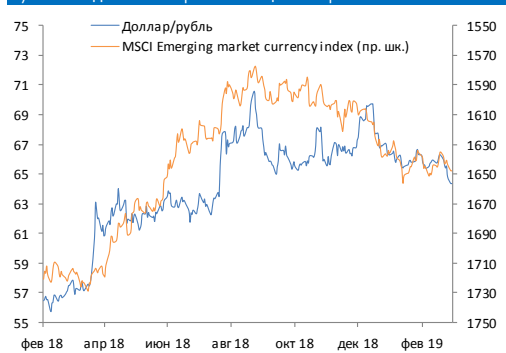
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

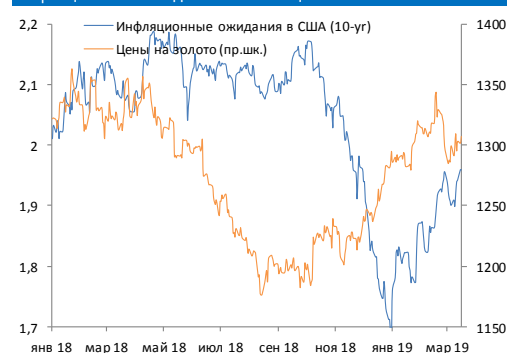
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

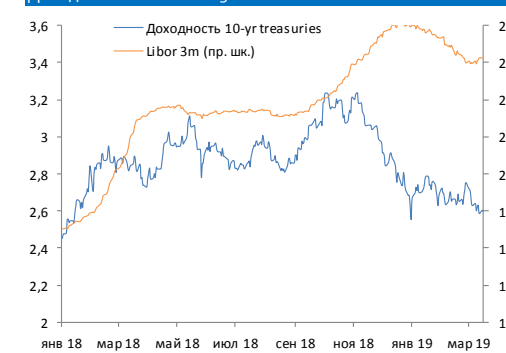
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США постепенно восстанавливаются. Цены на золото к середине февраля достигали отметки в 1340 долл./унцию., однако в последние пару недель демонстрируют коррекцию, но держатся выше 1300 долл./унц.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST держатся вблизи 2,6-2,7%. В среднесрочной перспективе, в случае сохранения риск-аппетита, на наш взгляд, имеется потенциал для восстановления доходностей в район 2,8%-3%. Короткие ставки в марте приостановили снижение.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 493	26%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	13	31 482	0,4	0,9	6,0	5,2
Индекс РТС		1 220	26%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	19	489	0,5	3,1	12,6	14,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	57,2	155,5	36%	0,6	2,3	2,8	0,3	9%	10%	28%	16%	1,1	25	2 726	-0,2	2,5	2,1	1,3
Новатэк	49,6	1 052,0	10%	4,1	11,7	11,6	2,9	6%	15%	35%	34%	0,8	22	762	-0,3	-3,3	-6,7	-7,1
Роснефть	65,7	399,0	28%	0,8	3,4	5,8	0,9	11%	38%	25%	9%	1,0	23	768	0,0	0,4	-4,0	-7,7
Лукойл	66,2	5 683	5%	0,6	3,7	6,9	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	22	3 116	1,3	1,9	18,2	13,7
Газпром нефть	23,8	323,7	23%	0,7	3,2	3,7	n/a	6%	10%	23%	15%	0,8	21	208	1,5	0,2	-7,5	-6,6
Сургутнефтегаз, ао	13,9	25,0	65%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	15	851	1,0	1,6	-8,8	-7,0
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,1	34%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	512	0,6	0,8	1,8	1,8
Татнефть, ао	26,0	767,0	-1%	1,8	5,5	7,6	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	27	979	1,8	4,7	7,3	3,9
Татнефть, ап	1,3	550,2	14%	1,8	5,5	7,6	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	260	1,7	4,0	11,2	5,4
Башнефть, ао	4,5	1 952	38%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,8	12	6	0,1	-0,4	2,5	4,4
Башнефть, ап	0,8	1 816	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	20	82	0,6	-1,7	3,1	1,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>313,7</b>		<b>25%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>	<b>1,3</b>	<b>8%</b>	<b>14%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>20</b>	<b>10 270</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	69,6	207,7	51%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	25	9 903	0,9	1,3	9,7	11,5
Сбербанк, ап	2,8	182,2	53%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	19	891	0,7	1,7	9,2	9,6
ВТБ	7,4	0,0368	39%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	20	352	-0,4	3,1	2,5	8,6
БСП	0,4	52,5	56%	-	-	2,9	0,45	-	-	-	12%	0,9	20	8	1,8	1,7	14,4	18,6
АФК Система	1,5	9,8	52%	4,2	13,2	24,6	3,7	32%	38%	32%	19%	1,0	26	31	-0,1	-0,7	23,5	23,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>81,8</b>		<b>50%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,2</b>	<b>1,30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>11 185</b>	<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>11,9</b>	<b>14,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	35,3	14 350	10%	3,4	6,5	8,6	10,0	14%	16%	53%	33%	0,9	22	3 346	0,5	-0,2	8,6	10,1
АК Алроса	11,1	96,9	18%	2,5	5,0	7,2	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	21	765	0,1	3,0	-2,5	-1,8
НЛМК	15,8	169,3	-2%	1,5	5,7	8,7	2,7	2%	3%	27%	17%	0,8	21	742	-0,8	3,7	10,6	7,5
ММК	7,9	45,6	26%	1,0	3,8	7,2	1,6	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	350	-1,7	2,0	4,7	5,9
Северсталь	13,3	1 019,8	12%	1,9	5,6	8,1	4,6	0%	-1%	33%	21%	n/a	18	1 039	-1,4	-0,2	n/a	n/a
ТМК	0,7	46,5	94%	0,6	4,4	2,7	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	20	60	3,1	-0,1	-15,1	-13,3
Мечел, ао	0,5	73,1	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	51	-0,2	-0,2	-5,6	-0,4
Полюс Золото	11,4	5 493	25%	3,9	6,0	8,1	24,5	10%	9%	64%	37%	0,7	26	190	0,6	3,2	6,3	1,7
Полиметалл	5,4	737,1	6%	3,3	7,3	10,6	3,8	9%	12%	46%	25%	0,4	22	106	0,1	-1,6	-0,4	0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>101,3</b>		<b>24%</b>	<b>2,3</b>	<b>5,5</b>	<b>7,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>39%</b>	<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>6649</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,0	4 700	-12%	2,3	6,8	10,1	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	9	0,2	-0,2	5,9	-0,2
Уралкалий	3,9	85,6	76%	1,9	5,8	7,8	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	18	19	0,6	0,7	3,1	1,4
ФосАгро	4,9	2 460	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	34	0,0	-1,2	0,1	-3,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,8</b>		<b>26%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>	<b>6,0</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>15</b>	<b>63</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,7</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	0,6	1,032	36%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-22%	35%	21%	0,4	20	65	1,2	1,2	2,5	-0,1
Юнипро	2,5	2,574	16%	1,9	5,3	9,2	1,5	-3%	-11%	21%	8%	0,6	22	59	-0,6	-3,9	1,0	-1,0
ОГК-2	0,6	0,363	32%	0,6	2,6	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,0	25	5	0,6	-1,7	10,6	14,6
ТГК-1	0,5	0,009	36%	0,5	2,0	3,2	n/a	-6%	-7%	21%	10%	1,0	21	6	-0,2	1,1	3,4	8,3
РусГидро	3,4	0,509	40%	0,8	3,1	5,5	0,4	1%	1%	26%	10%	0,8	18	168	0,4	1,8	7,0	4,8
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,815	69%	0,2	2,3	5,7	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	19	182	-0,7	-1,5	-2,2	-1,7
Россети, ао	3,0	0,970	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	-5%	-3%	30%	10%	1,1	27	36	0,0	-0,4	25,1	25,1
Россети, ап	0,0	1,380	-36%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	1	0,3	-0,4	1,7	-1,6
ФСК ЕЭС	3,3	0,166	26%	1,6	3,2	3,2	0,1	-3%	2%	50%	25%	1,0	17	84	-0,9	-0,9	9,9	12,2
Мосэнерго	1,3	2,118	14%	0,3	2,1	6,1	0,3	-10%	-12%	24%	11%	0,9	27	10	-0,3	1,0	7,5	2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,4</b>		<b>20%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>21,3</b>	<b>616,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	99,5	28%	0,3	3,5	5,1	2,6	12%	1%	7%	3%	0,7	28	186	-0,5	-0,8	-2,5	-1,7
Транснефть, ап	4,2	175 350	13%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	21	200	0,8	7,5	5,6	2,5
НМТП	2,1	7,160	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	17	1	0,1	-2,2	7,3	4,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,1</b>		<b>21%</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>4,0</b>	<b>2,6</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>26%</b>	<b>23%</b>	<b>0,7</b>	<b>22,1</b>	<b>387,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>3,4</b>	<b>1,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	73,6	20%	1,3	4,1	9,2	0,8	1%	16%	32%	7%	0,6	11	65	-0,2	1,5	3,4	0,7
МТС	8,1	262,0	22%	2,0	4,6	8,5	3,7	1%	4%	44%	12%	0,9	23	540	-0,7	1,5	7,6	10,1
МегаФон	6,1	633,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	13	3	-0,2	-0,1	2,1	-1,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,2</b>		<b>21%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>8,9</b>	<b>2,2</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	<b>38%</b>	<b>10%</b>	<b>0,6</b>	<b>16</b>	<b>609</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>4,4</b>	<b>3,2</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,8	1 605	-	0,4	5,7	10,3	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	173	-1,8	-5,5	-	-
Магнит	6,0	3 792	21%	0,4	4,7	10,3	1,6	2%	1%	8%	3%	0,8	23	938	0,1	0,1	6,4	8,0
Лента	1,5	198,3	53%	0,4	6,3	14,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	27	61	-0,6	4,5	-8,0	-7,3
М.Видео	1,1	405,0	-	1,0	9,1	9,3	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	19	34	-0,4	0,2	1,4	-1,2
Детский мир	1,0	89,6	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	30	-0,4	-1,0	-3,5	-0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,4</b>		<b>36%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,2</b>	<b>8,9</b>	<b>1,4</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>21</b>	<b>1236</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	647,2	59%	0,9	3,7	4,4	0,8	n/a	1%	24%	12%	0,6	17	87	0,7	0,2	6,4	8,3
ПИК	3,6	353,2	13%	1,3	5,8	8,4	3,7	22%	38%	22%	14%	0,5	11	32	-0,2	0,0	-2,4	-6,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,7</b>		<b>36%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,8</b>	<b>6,4</b>	<b>2,2</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>23%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>119</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</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>																		
Русавто	1,6	756,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	6	-0,5	-5,6	-2,9	-4,5
Яндекс	11,6	2 319	23%	3,8	12,1	20,7	2,3	16%	14%	31%	19%	1,2	25	164	0,6	-1,5	24,4	20,1
QIWI	0,9	935	-	2,1	16,3	30,4	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	3	0,3	3,5	-3,7	-0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,1</b>		<b>23%</b>	<b>2,0</b>	<b>9,5</b>	<b>17,0</b>	<b>2,2</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>25,5</b>	<b>174</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>5,9</b>	<b>4,9</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
19 марта 12:30	•	Безработица в Великобритании, %	январь	4,0%	4,0%	3,9%
19 марта 13:00	•	Динамика строительства в еврозоне, м/м	январь	н/д	-0,4%	-1,4%
19 марта 13:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	январь	-11,3	-13,4	-3,6
19 марта 17:00	•••	Фабричные заказы в США, м/м	январь	-0,5%	0,1%	0,1%
20 марта 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	февраль	0,1%	0,4%	
20 марта 12:30	••	ИПЦ в Великобритании, м/м	февраль	0,4%	-0,8%	
20 марта 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	февраль	1,4%	1,6%	
20 марта 16:00	•	Безработица в России, %	февраль	4,9%	4,9%	
20 марта 16:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	февраль	0,0%	0,2%	
20 марта 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,862	
20 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,383	
20 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,624	
20 марта 21:00	•••••	Итоги заседания ФРС и решение по ставке	-	2,25%-2,5%	2,25%-2,5%	
21 марта 12:30	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	февраль	-0,4%	1,0%	
21 марта 12:30	•	Итоги решения Банка Англии и решение по ставке	-	0,75%	0,75%	
21 марта 15:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	229	
21 марта 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1776	
21 марта 17:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	февраль	0,1%	-0,1%	
21 марта 18:00	••	Индекс потребитель. уверенности в еврозоне	февраль	-7,4	-7,4	
21-22 марта	•••••	Саммит ЕС				
22 марта 11:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	март	51,5	51,5	
22 марта 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	март	50,8	50,2	
22 марта 11:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	март	48,1	47,6	
22 марта 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	март	54,8	55,3	
22 марта 12:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	март	49,5	49,3	
22 марта 12:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	март	52,7	52,8	
22 марта 13:30	•••	Итоги заседания Банка России и решение по ставке	-	7,75%	7,75%	
22 марта 16:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	март	53,5	53,0	
22 марта 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	март	56,2	56,0	
22 марта 17:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	февраль	5,10	4,94	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
21 марта	Акрон	Экс-дивидендная дата (размер дивиденда 130 руб. на акцию)
21 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Evrax	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Совет директоров (дивиденды)
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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