

Сегодня в отсутствие внешних ориентиров российскому фондовому рынку (торги на западных биржах и рынке нефти проходить не будут) вряд ли удастся показать направленную динамику. Учитывая комфортные текущие и ожидаемые уровни по курсу рубля и котировкам нефти, индекс МосБиржи должен удерживать отметку 2550 пунктов.

По нашему мнению, предпосылки для дальнейшего укрепления рубля, в отсутствие санкционного негатива и при сохранении позитивного настроения на рынке нефти, сохраняются. Мы рассчитываем на закрепление пары доллар/рубль на следующей неделе ниже диапазона 64-65 руб./долл. с ее движением в направлении 62-63 руб./долл.

Координаты рынка

- На мировых рынках инвесторы предпочли частично фиксировать прибыль на рынках развивающихся стран перед «длинными выходными» в США и Европе.
- На фоне некоторого ухудшения конъюнктуры мировых рынков индекс МосБиржи потерял 0,3%.
- Рубль, однако, сумел остаться ниже отметки в 64 руб./долл.
- Российские евробонды вчера торговались в боковом диапазоне. Доходность Russia-29 осталась на уровне 4,39% годовых.
- По итогам торгов в четверг доходность ОФЗ срочностью 5 - 10 лет выросла на 2 – 6 б.п.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 апреля 11:00	●	Потребдоверие в Италии	апрель	н/д	111,2	
19 апреля 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн	март	1,299	1,291	
19 апреля 15:30	●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	март	1,230	1,162	
19 апреля	●●●●	Выходной в США (Good Friday)				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



19 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2561	-0,3	0,4	3,1	8,4
Индекс РТС	▼ 1262	-0,3	1,4	4,0	18,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 632	0,3	1,0	4,1	15,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26560	0,4	1,6	2,6	13,9
S&P 500	▲ 2905	0,2	0,6	2,6	15,9
FTSE Eurotop 100	▲ 2967	0,2	0,6	1,2	14,8
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1556	0,4	1,4	5,3	20,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 12,1	-0,5	-0,9	-1,5	-13,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 94578	1,4	-0,2	-5,0	7,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 96886	-1,3	0,8	-7,6	6,2
Индекс DXY	▲ 97,5	0,5	0,5	1,1	1,4
EURUSD	▼ 1,123	-0,6	-0,6	-1,1	-2,1
USDRUB	▼ 63,90	-0,1	1,1	0,7	9,1
EURRUB	▼ 71,77	-0,1	1,1	1,7	10,6
Бивалютная корзина	▲ 67,52	0,1	0,8	1,2	9,5
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 72,0	0,5	1,6	6,6	33,8
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 64,0	0,4	0,7	8,3	40,9
Золото, \$/унц	▲ 1276	0,1	-1,1	-2,4	-0,5
Серебро, \$/унц	▲ 15,0	0,1	0,2	-2,4	-3,1
Медь, \$/тонну	▼ 6537	-1,2	1,1	0,0	8,6
Никель, \$/тонну	▼ 12813	-1,8	-2,4	-2,6	18,7
Mosprime o/n	▼ 8,0	-1,0	-1,0	23,0	32,0
CDS Россия 5Y	▲ 131	0,0	-3	5	-22
Russia-27	▼ 4,24	-0,1	0,3	-3,5	-31,1
Russia-42	▼ 4,93	-0,1	-1,2	-9,6	-16,4
ОФЗ 26214.	▲ 7,56	2,0	3,0	8,0	-26,0
ОФЗ 26215	▲ 7,89	0,0	0,0	-2,0	-7,0
ОФЗ 26212	▲ 8,13	2,0	3,0	5,0	-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

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Координаты рынка

Мировые рынки

На мировых рынках инвесторы предпочли частично фиксировать прибыль на рынках развивающихся стран (MSCI EM: -0,4%) перед «длинными выходными» в США и Европе, связанными с католической Страстной Пятницей. Настроения на развитых рынках, поддержанные преддверием выходного и вышедшими лучше ожиданий данными по розничным продажам в США (+1,6% м/м) и первичным заявкам на пособия по безработице (192 тыс., новый минимум с 1969 г.), напротив, были умеренно позитивны.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

На фоне некоторого ухудшения конъюнктуры мировых рынков, вызванного частичной фиксацией прибыли на рынках развивающихся стран перед католической Страстной Пятницей, индекс МосБиржи потерял 0,3%. Ослабление рынка сопровождалось невысокой торговой активностью: объем торгов акциями составил 29,5 млрд руб., что на 29% ниже среднемесячного уровня.

Большинство ключевых секторов показало слабонегативную динамику, причем лишь отдельные бумаги сильно скорректировались. Снижение котировок преобладало в «весовых» нефтегазовом и финансовом секторах, а также в сегменте электроэнергетики. Так, в «нефтянке» откат испытали акции Газпрома (-1,4%), большинство других бумаг понесли умеренные потери. Из акций сегмента, которые смогли подрасти по итогам дня, отметим перепроданные бумаги Лукойла (+0,5%) и сохранение тенденции к повышению в НОВАТЭКе (+0,3%) и Транснефти (+0,7%). В финансовом секторе возглавили снижение продолжившие корректироваться акции Сбербанка (оа: -0,6%; па: -1,2%).

В электроэнергетике в аутсайдерах - Мосэнерго (-2,3%) и ОГК-2 (-1,8%). "Фишки" сегмента двигались разнонаправленно (Россети: +1,0%; Интер РАО: +0,7%; ФСК: -0,1%; Русгидро: -0,8%), зато вновь наблюдался точечный спрос на региональные МРСК (МРСК Северного Кавказа: +20,2%; МРСК Сибири: +7,9%).

Вновь, второй день подряд, неплохо смотрелся потребсектор, где представил хорошие операционные результаты Х5 (+2,3%), отрапортовав о росте сопоставимых продаж на 5% г/г. Следом за конкурентом поднялись акции Магнита (+0,4%) и Ленты (+0,2%). Подешевел лишь Детский Мир (-1,0%).

Преобладал умеренный оптимизм в телекомах (МТС: +0,4%; Ростелеком: +0,3%) и девелоперах (ПИК: +0,8%; ЛСР: +0,3%). Из прочих бумаг отметим некоторое оживление интереса к акциям сталелитейных компаний (НЛМК: +1,1%) и производителей драгметаллов (Полиметалл: +1,1%; Полиус: +0,7%), а также продолжение уверенных покупок в акциях КАМАЗА (+3,4%). Выросли акции Иркут (+3,1%) в преддверии заседания Совета Директоров (состоится 19 апреля). В аутсайдерах второй день подряд - корректирующиеся акции Яндекс (-2,8%) и Qiwi (-2,4%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Нефть не торгуется сегодня в виду выходного на бирже (Страстная пятница). Из вчерашних новостей отметим статистику по экспорту Саудовской Аравии, которая показала сокращение до 6,9 млн барр./день за февраль (-277 тыс.барр./день за месяц). Число буровых в Штатах снизилось за неделю на 8 шт- до 825 шт. На следующей неделе ждем продолжения роста в нефти, рассчитывая на проторговку 72-73 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Вчера инвесторы предпочли занять выжидательную позицию и фиксировали прибыль перед «длинными» выходными в США и Европе. Поддержку американскому рынку оказала хорошая статистика по рынку труда и розничным продажам. Вышедшие данные по PMI в Еврозоне показали продолжение замедления в секторе промышленности и некоторое улучшение в сфере услуг.

Розничные продажи в США в марте оказались лучше ожиданий, увеличившись на 1,6% м/м (прогноз 0,9%), показав наибольший прирост с сентября 2017г. после снижения на 0,2% в феврале. Рынок труда в США сохраняет устойчивость: первичные обращения за пособиями по безработице за последнюю неделю снизились до 192 тыс. (минимумы с 1969г.), число получающих пособия по безработице сократилось до 1653 тыс. Однако сильный рост показателей в первом квартале не должен повлиять на мнение о скором замедлении американской экономики.

Среди важных событий вчерашнего дня отметим публикацию расследования спецпрокурора Р.Мюллера о вмешательстве России в выборы и связь с Д. Трампом. Хотя доказательства сговора с Россией с целью повлиять на исход выборов 2016г. найдено не было, в ходе расследования были обнаружены многочисленные действия президента препятствовать сотрудничеству со следствием в связи с чем, Р. Мюллер призвал Конгресс запретить президенту преступное использование своих полномочий, но в целом вопрос можно считать исчерпанным.

Во многом определяющей для динамики фоновых площадок в США станет следующая неделя, когда финансовые результаты представят 155 компаний (35% капитализации индекса S&P 500). Среди них: Facebook, Amazon, Coca-Cola, Microsoft и Exxon Mobil. Инвесторы опасаются замедления финансовых показателей, при этом уже отчитавшиеся компании в среднем демонстрируют динамику в рамках ожиданий. Отметим, что оценка по динамике прибылей американских компаний на второй квартал была пересмотрена вниз с 6,5% до 2,1%. Мы не исключаем, что на следующей неделе можем увидеть небольшую коррекцию американских индексов.

Сегодня в отсутствие внешних ориентиров российскому фондовому рынку (торги на западных биржах и рынке нефти проходить не будут) вряд ли удастся показать направленную динамику. Учитывая комфортные текущие и ожидаемые уровни по курсу рубля и котировкам нефти, индекс МосБиржи должен удержать отметку 2550 пунктов.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Вчера валюты развивающихся стран в четверг преимущественно умеренно ослабли, реагируя на волну частичной фиксации прибыли перед католической Страстной пятницей. Рубль, однако, сумел остаться ниже отметки в 64 руб./долл.

Рубль остается недооцененным (при нефти выше 70 долл./барр. и текущей благоприятной ситуации в экономике справедливый курс пары доллар/рубль, по нашим оценкам, расположен ниже отметки в 63 руб./долл.). И, по нашему мнению, складывающаяся в настоящее время конъюнктура (поддержку рублю, помимо дорогой нефти, оказывает и фаза высокого спроса на российские активы) способствует реализации фундаментального потенциала роста рубля в отсутствие появления санкционного негатива.

Отмечаем, что на следующей неделе начинается налоговый период (25 апреля – выплата НДС и НДС), что, при прочих равных, также окажет определенную поддержку российской валюте.

По нашему мнению, предпосылки для дальнейшего укрепления рубля, в отсутствие санкционного негатива и при сохранении позитивного настроения на рынке нефти, сохраняются. Мы рассчитываем на закрепление пары доллар/рубль на следующей неделе ниже диапазона 64-65 руб./долл. с ее движением в направлении 62-63 руб./долл.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Российские евробонды вчера торговались в боковом диапазоне. Доходность Russia-29 осталась на уровне 4,39% годовых, Russia-47 – 5,11% годовых. Вышедшие вчера предварительные индексы PMI по США и Еврозоне продемонстрировали замедление деловой активности в апреле, что в ближайшее время будет поддерживать ожидания рынка по сохранению стимулирующей монетарной политики ФРС и ЕЦБ

Сегодня Рынки США, Великобритании, Германии и ряда других стран Европы закрыты в связи со страстной пятницей.

Облигации

По итогам торгов в четверг доходность ОФЗ срочностью 5 - 10 лет выросла на 2 – 6 б.п., на ближнем участке доходность выросла в пределах 1 б.п. Цены на нефть держатся в комфортном диапазоне 71 – 72 долл за баррель Brent, а рубль торгуется на максимумах с августа прошлого года. Умеренные продажи мы связываем с фиксацией прибыли игроками после приближения доходности 10-летних ОФЗ к уровню 8,20% годовых и ростом спроса на рублевую ликвидность со стороны российских банков в приближении налогового периода (на следующей неделе). Также игроков мог насторожить рост инфляции за неделю с 9 по 15 апреля до 0,1% после нулевых данных за предыдущие две недели.

Тем не менее, фундаментальных факторов для снижения котировок рублевых облигаций мы пока не наблюдаем. Исполнение федерального бюджета с начала текущего года идет существенно лучше плана. Профицит за первые три месяца составил 546 млрд руб., что в 1,6 раза превышает профицит за аналогичный период прошлого года. Правительство использует дополнительные доходы для увеличения ЗВР. Размещение внутреннего госдолга идет с опережением графика. С начала года Минфин уже разместил ОФЗ на 860 млрд руб., чистое размещение превышает объем всего прошлого года. Ожидания снижения ключевой ставки в 2019 г. в ближайшее время останутся фактором, определяющим спрос локальных игроков на гособлигации с фиксированным доходом. Для нерезидентов пока аппетит к риску и привлекательность кэрри трейд с ОФЗ перевешивает неопределенность, связанную с санкционным давлением, в том числе и из-за событий в Венесуэле.

Корпоративные эмитенты продолжают успешное размещение новых бондов вслед за Минфином. Вчера сбор заявок инвесторов провели ГК Автодор, Росбанк, Элемент лизинг. Все размещения проходили с высоким спросом. Автодор увеличил объем размещения бондов с 6 до 10 млрд руб., установив ставку купона 8,70 на 2 года (YTM 8,89%). Росбанк закрыл книгу на 2-летние бонды со ставкой купона 8,50% (YTM 8,68%). Элемент Лизинг установил ставку купона 10,25% (YTM 10,65%) на 3-летние бумаги с амортизационным графиком погашения, что предполагает премию к ОФЗ в размере 294 б.п. Для инвесторов, лояльных к риску рейтинговой категории («А» по шкале национальных агентств), считаем бумагу привлекательной.

В ближайшее время ждем консолидации ОФЗ на достигнутых уровнях.

Дмитрий Монастыршин

Х5 в I квартале увеличила выручку на 15,3%, до 404,1 млрд рублей

Розничная выручка Х5 Retail Group в I квартале 2019 года увеличилась на 15,3% по сравнению с показателем за I квартал 2018 года, до 404,116 млрд рублей, сообщила компания. Продажи сопоставимых магазинов Х5 (LfL) выросли на 5% благодаря росту трафика на 2,7% и среднего чека на 2,2%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания отразила хорошие темпы роста сопоставимых продаж. Если увеличение трафика — это тренд последних лет, то увеличение среднего чека ранее было крайне слабым. Рост показателя в 1 кв. — это следствие увеличения НДС. В тоже время динамика общего показателя выручки Х5 замедлилось из-за более слабых темпов роста открытий новых магазинов.

Продажи М.Видео - Эльдorado в I квартале выросли на 11,7%, до 101,4 млрд руб.

Группа М.Видео - Эльдorado в I квартале 2019 года увеличила чистые продажи на 11,7% по сравнению с I кварталом 2018 года, до 101,4 млрд рублей с НДС (данные pro forma, с учетом результатов Эльдorado не с момента ее приобретения в апреле, а ретроспективно за I квартал). В частности, продажи М.Видео выросли на 11,7%, до 68,1 млрд рублей, Эльдorado - на 11,6%, до 33,3 млрд рублей, говорится в сообщении группы.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания сохраняет неплохие темпы роста выручки. Основной драйвер роста — это интернет продажи (+22,3%) и увеличение сопоставимых продаж (+2,2%). М.Видео – Эльдorado оценили динамику рынка БТиЭ в целом по РФ, продажи выросли на 10%, т.е. компания растет чуть более высокими темпами.

Северсталь может выплатить 35,43 руб. на акцию за I квартал

Совет директоров Северстали рекомендовал выплатить дивиденды за I квартал 2019 года в размере 35,43 руб. на акцию, сообщила компания. Акционеры Северстали рассмотрят вопрос о дивидендах на внеочередном собрании 7 июня. Реестр к собранию закрывается 13 мая. Датой закрытия реестра на получение квартальных выплат рекомендовано утвердить 18 июня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Северсталь увеличила выплаты дивидендов относительно 4 кв. на 10,4%, но размер дивидендов ниже, чем за 2 и 3 кв. 2018 года. В целом, исходя из текущей стоимости акций Северстали, дивидендная доходность по ним оценивается в 3,4%.

СД Трансконтейнера рекомендовал направить на дивиденды 75% прибыли, по 480,37 руб. на акцию

Совет директоров ПАО Трансконтейнер на заседании в четверг рекомендовал направить на дивиденды 75% от чистой прибыли по РСБУ за 2018 год - около 6,675 млрд руб., следует из сообщения компании. Сумма выплат составит 480,37 руб. на акцию. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, будет составляться по состоянию на 1 июня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность бумаг компании оценивается в 8,2%. В середине марта генеральный директор Трансконтейнера Вячеслав Сараев заявлял, что оператор способен направить на эти цели половину чистой прибыли по РСБУ. По факту компания выплатила больше половины чистой прибыли.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 561	-0,3%	0,4%	2,7%
Индекс РТС	1 262	-0,3%	1,4%	3,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 262	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 450	0,4%		

США				
S&P 500	2 905	0,2%	0,6%	2,6%
Dow Jones (DJIA)	26 560	0,4%	1,6%	2,6%
Dow Jones Transportation	10 988	0,5%	1,9%	6,9%
Nasdaq Composite	7 998	0,0%	0,6%	3,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 910	0,3%	0,6%	2,4%

Европа				
EUR0top100	2 967	0,2%	0,6%	1,2%
Euronext 100	1 086	0,3%	1,5%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 460	-0,2%	0,6%	1,9%
DAX (Германия)	12 222	0,6%	2,4%	3,7%
CAC 40 (Франция)	5 580	0,3%	1,7%	2,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 181	0,4%	1,4%	3,3%
Taiex (Тайвань)*	10 961	0,0%	1,4%	2,8%
Kospi (Корея)*	2 220	0,3%	-0,6%	4,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	59 222	0,5%	1,8%	4,2%
Bovespa (Бразилия)	94 578	1,4%	-0,2%	-5,0%
Hang Seng (Китай)*	29 963	-0,5%	35,6%	1,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 248	-0,1%	1,9%	5,1%
BSE Sensex (Индия)*	39 140	-0,3%	1,4%	2,0%

MSCI				
MSCI World	2 160	0,0%	0,0%	1,9%
MSCI Emerging Markets	1 093	-0,4%	0,3%	2,0%
MSCI Eastern Europe	268	-0,2%	0,7%	4,8%
MSCI Russia	672	-0,2%	1,2%	3,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	64,0	0,4%	0,7%	8,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,5	0,1%	0,6%	6,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,0	0,4%	0,7%	8,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,0	0,5%	1,6%	6,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6461	-1,2%	1,1%	0,0%
Никель (LME) spot, \$/т	12588	-1,8%	-2,4%	-2,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1853	1,0%	0,7%	-2,4%
Золото spot, \$/унц*	1276	0,0%	-1,2%	-2,4%
Серебро spot, \$/унц*	15,0	0,1%	0,3%	-2,3%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	496,9	-0,5	-0,3	1,4
S&P Oil&Gas	418,8	0,4	7,2	9,8
S&P Oil Exploration	810,2	-1,2	-3,4	-2,4
S&P Oil Refining	362,0	0,1	0,8	4,2
S&P Materials	104,7	-2,1	-0,6	3,1
S&P Metals&Mining	690,2	1,2	2,7	4,5
S&P Capital Goods	659,7	1,1	2,7	5,2
S&P Industrials	124,2	0,5	2,1	8,3
S&P Automobiles	96,6	0,6	2,3	7,5
S&P Utilities	290,6	0,0	-1,1	0,0
S&P Financial	453,7	-0,2	2,6	2,3
S&P Banks	325,6	-0,4	3,7	1,2
S&P Telecoms	166,0	0,1	1,9	5,5
S&P Info Technologies	1 365,4	0,3	2,0	5,9
S&P Retailing	2 365	-0,4	0,9	6,6
S&P Consumer Staples	585,4	0,0	1,4	3,1
S&P Consumer Discretionary	944,0	-0,1	1,4	6,3
S&P Real Estate	219,9	0,8	-2,7	0,7
S&P Homebuilding	948,5	1,6	3,3	15,5
S&P Chemicals	620,0	0,2	1,7	5,2
S&P Pharmaceuticals	659,8	-0,8	-3,6	-5,6
S&P Health Care	993,6	0,1	-5,3	-7,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 485	0,1	1,5	-1,7
Нефть и газ	7 224	0,1	0,8	2,3
Эл/энергетика	1 749	0,0	1,0	3,1
Телекоммуникации	1 802	0,6	-0,4	-0,6
Банки	6 218	-0,4	-0,7	1,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,38	-0,1	0,4	1,0
Евро*	1,124	0,1	-0,5	-1,0
Фунт*	1,300	0,1	-0,6	-2,0
Швейц. франк*	1,015	0,0	-1,2	-1,5
Йена*	111,9	0,0	0,1	-0,5
Канадский доллар*	1,337	0,0	-0,4	-0,4
Австралийский доллар*	0,715	0,0	-0,3	0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,90	-0,1	1,1	0,7
EURRUB	71,84	-0,1	1,1	1,7
Бивалютная корзина	67,47	0,1	0,8	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,412	-2 б.п.	-1 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,380	-2 б.п.	-1 б.п.	-9 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,560	-3 б.п.	-1 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,961	-3 б.п.	-2 б.п.	-6 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,386	-0,7 б.п.	-0,3 б.п.	-0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,487	1,4 б.п.	0,5 б.п.	0,6 б.п.
LIBOR 3M	2,592	0,4 б.п.	-1,2 б.п.	-3,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,475	0,3 б.п.	-0,5 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,311	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,970	-7 б.п.	-1 б.п.	23 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	0 б.п.	-16 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	-0 б.п.	1 б.п.	-0 б.п.
CDS High Yield (USA)	326	-2 б.п.	1 б.п.	-15 б.п.
CDS EM	178	4 б.п.	1 б.п.	13 б.п.
CDS Russia	131	0 б.п.	-3 б.п.	5 б.п.

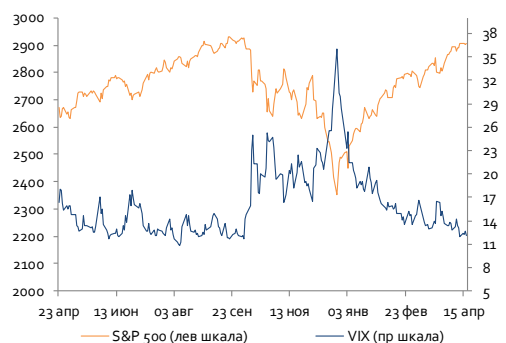
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,1	-1,2	0,1	-1,2%
Роснефть	6,9	-0,6	0,1	-0,1%
Лукойл	86,9	0,7	0,2	-0,3%
Сургутнефтегаз	3,9	-0,3	0,0	-1,9%
Газпром нефть	28,2	-3,5	0,8	-0,2%
НОВАТЭК	182	1,3	9,0	5,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,8	-0,8	2,1	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	16,1	0,1	0,3	-0,3%
НЛМК	26,7	0,3	0,7	-0,4%
ММК	8,9	0,0	0,0	-1,3%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	47,5%

Банки				
Сбербанк	14,9	-0,7	-0,2	1,5%
ВТБ ао	1,2	0,5	0,0	3,3%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	1,1	0,0	-0,2%
Магнит ао	14,1	0,9	0,4	20,9%

Рынки в графиках



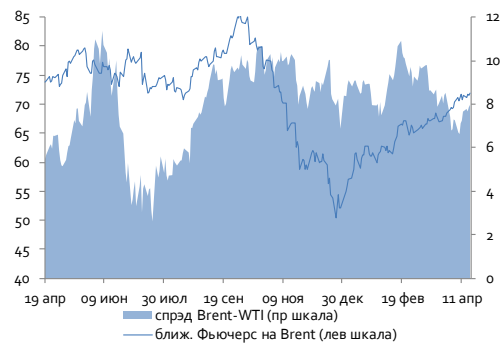
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

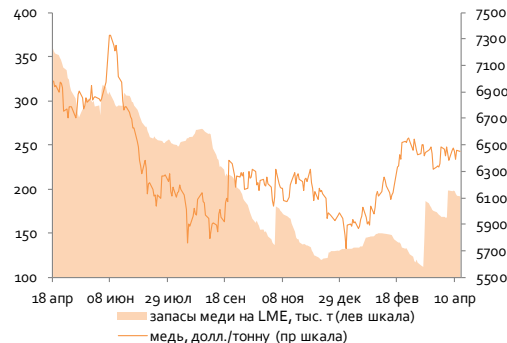
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть вышла в зону 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле. С 3 кв. ждем формирования профицита предложения на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

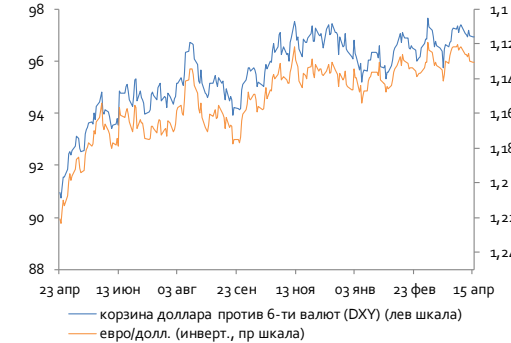
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

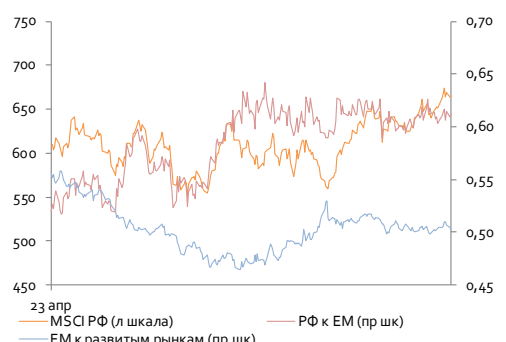
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

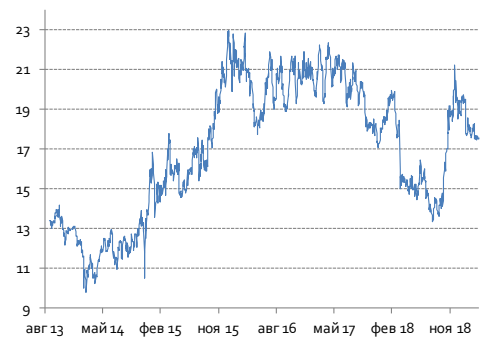
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

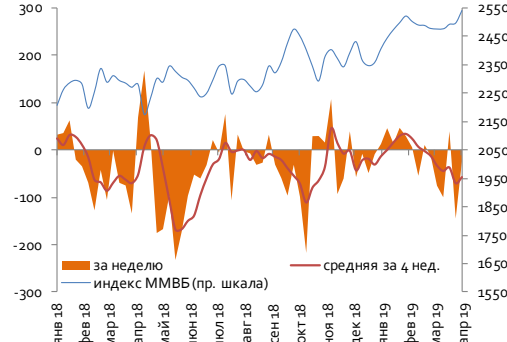
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

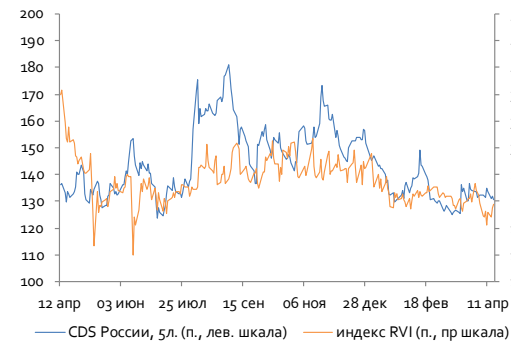
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 12 апреля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 12 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



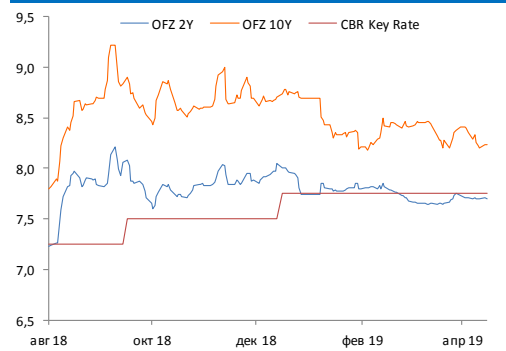
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



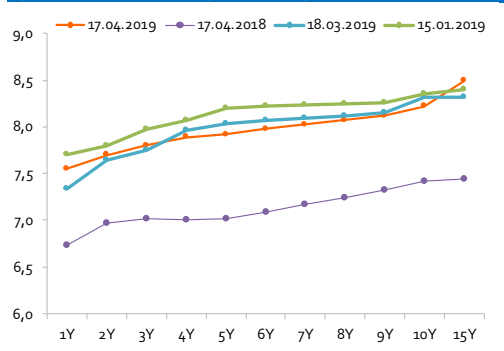
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

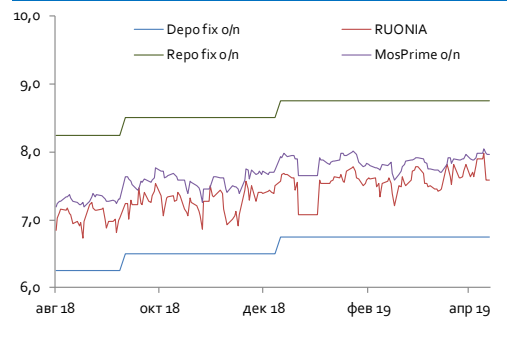
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

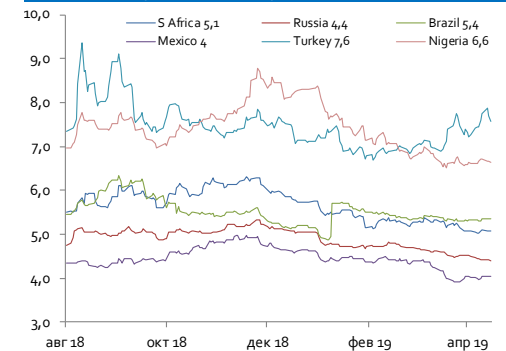
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

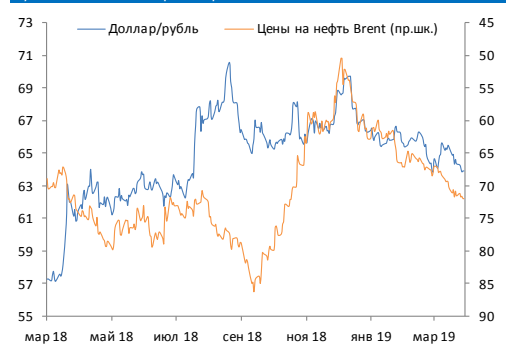
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

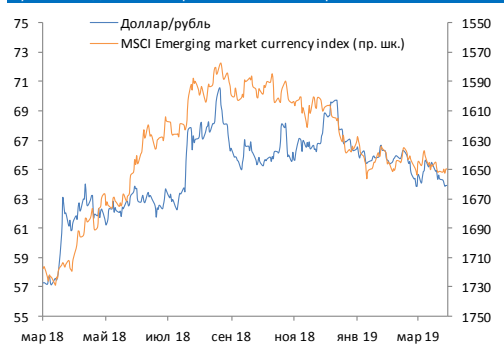
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

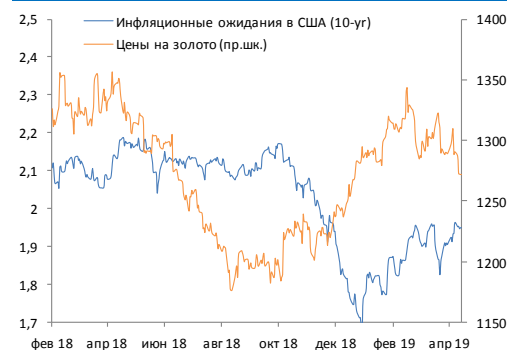
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по факту мартовского заседания ФРС ушли ниже 2,5%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor держится вблизи 2,6%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 561	23%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	11	29 586	-0,3	0,4	3,5	8,1
Индекс РТС		1 262	23%	-	3,8	6,0	-	-	-	-	-	-	16	463	-0,3	1,4	7,3	18,1
Нефть и газ																		
Газпром	59,9	161,8	30%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-1%	28%	16%	1,2	20	3 185	-1,3	2,4	1,6	5,4
Новатэк	52,8	1 110,2	4%	3,9	11,5	10,5	2,4	3%	16%	34%	36%	0,8	18	317	0,3	2,6	-1,8	-1,9
Роснефть	72,3	435,7	16%	0,8	3,4	5,1	0,9	3%	4%	25%	10%	1,0	19	1 035	-0,2	1,1	3,8	0,7
Лукойл	65,8	5 610	9%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	17	2 628	0,5	-0,4	8,0	12,3
Газпром нефть	25,8	348,4	12%	0,8	3,5	4,3	n/a	3%	5%	22%	14%	0,8	18	113	-0,3	2,9	0,7	0,5
Сургутнефтегаз, ао	14,0	25,1	68%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-4%	25%	22%	0,8	14	133	-0,2	-0,5	-10,5	-6,7
Сургутнефтегаз, ап	4,8	39,7	37%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-4%	25%	22%	0,8	12	508	-0,4	-1,8	-3,5	0,9
Татнефть, ао	25,5	749,2	3%	1,7	5,2	7,2	n/a	3%	1%	32%	23%	1,0	23	477	-0,3	-0,2	1,1	1,5
Татнефть, ап	1,3	574,0	10%	1,7	5,2	7,2	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	22	66	-0,9	-1,9	8,6	10,0
Башнефть, ао	4,6	1 995	34%	0,5	1,8	3,0	n/a	3%	1%	32%	23%	0,7	11	6	0,1	1,1	3,3	6,7
Башнефть, ап	0,8	1 808	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	19	25	-0,1	1,8	-2,8	1,4
Всего по сектору	327,8		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	2%	4%	26%	18%	0,9	18	8 491	-0,3	0,7	0,8	2,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,6	232,8	35%	-	-	5,0	1,18	-	-	-	22%	1,4	23	12 944	-0,6	-2,5	11,7	25,0
Сбербанк, ап	3,1	200,6	40%	-	-	5,0	1,18	-	-	-	22%	1,4	17	780	-1,2	-1,2	12,3	20,7
ВТБ	7,3	0,0360	34%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	444	0,3	-1,9	-2,9	6,4
БСП	0,4	56,5	39%	-	-	2,5	0,49	-	-	-	12%	0,8	21	10	0,6	2,0	26,0	27,7
АФК Система	1,4	9,1	72%	3,6	10,4	18,7	4,0	30%	38%	34%	21%	1,0	23	25	-0,3	-0,1	0,1	13,9
Всего по сектору	90,9		44%	-	-	6,7	1,44	-	-	-	18%	1,1	20	14 204	-0,3	-0,7	9,4	18,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,9	14 510	12%	3,3	6,1	8,3	10,2	4%	6%	54%	34%	0,9	23	1 650	-0,6	2,0	8,6	11,3
АК Алроса	11,0	95,8	18%	2,5	4,9	6,7	3,0	1%	3%	51%	34%	0,9	19	542	-0,2	1,8	-7,4	-2,9
НЛМК	16,2	173,3	-5%	1,6	6,1	9,7	2,8	-5%	-7%	27%	16%	0,8	21	204	1,1	2,9	13,9	10,1
ММК	7,7	44,2	29%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	83	0,0	0,3	-0,4	2,7
Северсталь	13,6	1 035,4	13%	1,9	5,8	8,7	4,7	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	490	-0,2	1,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,7	63%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	26	-0,1	1,8	6,6	7,6
Мечел, ао	0,5	69,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,5	23	35	0,0	-0,7	-12,5	-5,5
Полюс Золото	10,4	4 982	36%	3,6	5,6	7,0	22,9	5%	4%	64%	39%	0,7	26	375	0,6	1,1	-7,2	-7,7
Полиметалл	5,0	683,0	12%	3,0	6,6	9,2	3,6	8%	14%	46%	25%	0,4	19	138	1,1	-0,3	-5,8	-6,6
Всего по сектору	101,3		22%	2,0	5,1	6,8	5,5	0%	3%	35%	21%	0,8	23	3544	0,2	1,1	-0,5	1,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 512	-5%	2,1	6,1	9,1	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	17	-0,5	-1,0	-3,7	-4,2
Уралкалий	4,0	87,5	70%	1,8	5,7	8,3	3,0	1%	-3%	31%	15%	0,5	16	6	0,0	0,4	2,3	3,6
ФосАгро	4,8	2 377	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	20	-0,5	0,6	-7,1	-6,6
Всего по сектору	11,7		27%	1,3	3,9	5,8	1,8	2%	3%	22%	11%	0,5	13	42	-0,3	0,0	-2,9	-2,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,033	34%	0,8	3,6	5,5	0,9	2%	-8%	42%	28%	0,5	16	14	-0,8	0,3	-4,4	0,0
Юнипро	2,6	2,670	12%	1,7	3,9	6,1	1,6	9%	12%	20%	8%	0,6	21	23	-0,1	1,7	-0,9	2,7
ОГК-2	0,7	0,402	24%	0,6	2,8	3,7	0,4	7%	22%	11%	8%	1,0	25	12	-1,2	-1,4	16,2	27,0
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	1,9	2,9	0,3	-4%	-6%	21%	9%	1,0	20	20	0,5	0,8	-5,1	7,4
РусГидро	3,5	0,529	32%	0,8	3,1	4,5	0,4	6%	17%	26%	13%	0,7	16	247	-0,8	3,3	2,7	8,9
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,819	69%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	16	115	0,7	1,8	-1,1	-1,6
Россети, ао	3,3	1,063	-39%	0,6	2,0	1,9	0,1	1%	4%	30%	10%	1,1	23	119	1,0	1,2	19,0	37,0
Россети, ап	0,0	1,469	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	2%	6%	30%	10%	1,0	16	2	-0,2	-0,1	-3,4	4,8
ФСК ЕЭС	3,3	0,166	26%	1,6	3,2	3,1	0,1	2%	-4%	50%	26%	1,1	17	39	-0,1	-0,2	6,5	12,2
Мосэнерго	1,4	2,257	9%	0,4	2,0	5,2	0,3	-2%	-3%	24%	12%	0,9	25	13	-2,3	-0,4	3,2	8,8
Всего по сектору	22,3		16%	0,8	2,7	4,0	0,5	3%	5%	27%	13%	0,9	19,4	603,4	-0,3	0,7	3,3	10,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,0	30%	0,2	1,7	4,4	2,6	48%	35%	14%	3%	0,7	17	99	-0,6	-0,4	-8,4	-3,1
Транснефть, ап	4,1	170 050	16%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	109	0,7	1,6	-0,4	-0,6
НМТП	2,1	7,105	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	1	0,0	-1,1	3,0	3,3
Всего по сектору	8,0		23%	0,3	1,0	1,9	1,3	17%	13%	20%	8%	0,7	18,0	209,1	0,0	0,0	-2,0	-0,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,0	73,9	16%	1,2	3,7	8,5	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	12	48	0,3	0,1	1,2	1,1
МТС	8,1	259,0	26%	1,9	4,4	7,6	7,2	1%	8%	43%	13%	0,9	20	541	0,4	-0,6	0,6	8,8
МегаФон	6,3	650,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	12	44	0,3	1,2	0,8	1,6
Всего по сектору	17,4		21%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	15	633	0,3	0,3	0,8	3,9
Потребительский сектор																		
X5	7,5	1 768	-	0,3	7,3	8,2	2,5	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	207	2,3	8,3	-	-
Магнит	5,7	3 595	28%	0,3	4,1	8,5	1,5	12%	15%	8%	3%	0,8	23	545	0,4	1,3	-13,4	2,4
Лента	1,7	227,7	33%	0,4	5,9	17,7	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	23	3	0,2	-0,8	2,1	6,4
М.Видео	1,2	410,0	-	0,8	7,5	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,4	17	711	0,5	1,2	1,4	0,0
Детский мир	1,0	88,1	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	26	-1,0	0,5	-4,0	-2,6
Всего по сектору	17,1		32%	0,4	5,0	8,5	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	19	1491	0,5	2,1	-3,5	1,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	658,0	55%	0,7	3,3	4,4	0,8	n/a	5%	20%	11%	0,6	18	46	0,3	3,4	6,2	10,1
ПИК	3,7	361,2	14%	1,1	4,7	5,9	3,7	16%	14%	23%	18%	0,5	14	20	0,9	1,5	0,9	-4,0
Всего по сектору	4,8		35%	0,9	4,0	5,1	2,3	16%	10%	22%	14%	0,5	16	66	0,6	2,5	3,5	3,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Яндекс	12,1	2 383	18%	3,1	9,0	14,8	2,2	20%	30%	34%	21%	1,2	25	285	-2,8	-2,1	16,6	23,5
QIWI	0,9	909	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	28	17	-2,4	0,7	-5,0	-3,6
Всего по сектору	14,6		18%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,7	313	-2,0	-0,1	0,5	4,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 апреля 10:15	●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	апрель	50,0	49,7	49,6
18 апреля 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	49,8	49,1	50,5
18 апреля 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	45,0	44,1	44,5
18 апреля 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	55,0	55,4	55,6
18 апреля 11:00	●●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	47,9	47,5	47,8
18 апреля 11:00	●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	53,3	53,3	52,5
18 апреля 11:30	●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	март	-0,3%	0,4%	1,1%
18 апреля 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	205	196	192
18 апреля 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1720	1713	1653
18 апреля 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	март	0,7%	-0,2%	1,6%
18 апреля 16:00	●	Безработица в России, %	март	4,9%	4,9%	4,7%
18 апреля 16:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	март	0,5%	0,7%	0,0%
18 апреля 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	март	1,6%	2,0%	1,6%
18 апреля 16:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	52,8	52,4	52,4
18 апреля 16:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	55,0	55,3	52,9
18 апреля 16:45	●●●	Запасы на складах в США, м/м	апрель	0,3%	0,8%	0,3%
18 апреля 17:00	●●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	март	0,2%	0,2%	0,4%
18 апреля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Union Pacific, Honeywell, Schlumberger, AmEx				
19 апреля 11:00	●	Потребдоверие в Италии	апрель	н/д	111,2	
19 апреля 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн	март	1,299	1,291	
19 апреля 15:30	●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	март	1,230	1,162	
19 апреля	●●●●●	Выходной в США (Good Friday)				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

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

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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