

Заметный рост нефтяных котировок, который мы наблюдаем на открытии недели, на наш взгляд, способен оказать умеренную поддержку индексу МосБиржи и способствовать попыткам его смещения в верхнюю половину диапазона 2540-2600 пунктов. Среднесрочный взгляд на рынок остается умеренно-позитивным – продолжаем ожидать сохранения тенденции к росту к дивидендному сезону.

Позитив на нефтяном рынке может способствовать обновлению годовых минимумов в паре доллар/рубли и смещению торгов в паре доллар/рубли в диапазон 63-64 руб/долл.

Координаты рынка

- Большинство глобальных площадок было закрыто в пятницу (Страстная пятница).
- Индекс МосБиржи завершил торги небольшим ростом на 0,1%.
- Пара доллар/рубли консолидировалась в пятницу вблизи отметки в 64 руб./долл.
- Сохранение спроса на активы EM и высокие цены на нефть на текущей неделе могут способствовать сокращению премии в российских десятилетних еврообондах к UST-10 примерно на 5 б.п.
- В пятницу котировки рублевых облигаций практически не изменились, а по итогам недели доходность ОФЗ срочностью 4-10 лет выросла на 2 – 5 б.п.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 апреля 15:30	●●●	US National Activity Index	март	н/д	-0,29	
22 апреля 17:00	●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	март	5,31	5,51	
22 апреля	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Steel Dynamics, Halliburton, Whirlpool, Kimberly-Clark				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



22 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2564	0,1	0,2	2,8	8,5
Индекс РТС	▼ 1261	-0,1	0,6	3,4	18,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 631	0,2	1,1	1,6	15,6
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)	▼ 96861	0,0	0,9	-3,0	6,1
Индекс DXY	▲ 97,4	0,4	0,4	0,8	1,3
EURUSD	▲ 1,125	0,1	-0,5	-0,5	-1,9
USDRUB	▼ 64,06	-0,2	0,5	-0,3	8,8
EURRUB	▲ 74,99	0,3	1,3	1,6	10,8
Бивалютная корзина	▲ 67,64	0,4	1,0	1,6	9,7
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 73,7	2,4	3,0	10,0	37,0
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 65,5	2,3	2,5	10,9	44,2
Золото, \$/унц	▼ 1275	0,0	-1,0	-2,9	-0,6
Серебро, \$/унц	▼ 15,0	-0,2	-0,1	-3,0	-3,3
Медь, \$/тонну	▼ 6537	-1,2	1,1	0,0	8,6
Никель, \$/тонну	▼ 12813	-1,8	-2,4	-2,6	18,7
Mosprime o/n	▼ 7,9	-6,0	-7,0	17,0	26,0
CDS Россия 5Y	▲ #N/A N/A	#N/A N/A	0	-4	-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.	▼ 7,55	-1,0	0,0	-1,0	-24,0
ОФЗ 26215	▼ 7,88	-1,0	0,0	-11,0	-10,0
ОФЗ 26212	▼ 8,13	-1,0	0,0	-4,0	-5,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Координаты рынка

Мировые рынки

В пятницу большинство мировых площадок было закрыто, а немногие работающие рынки не демонстрировали однонаправленной динамики. Сегодня в Азии неделя стартует в смешанном ключе - основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы теряют в рамках 0,2%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries в середине прошлой недели пытались уйти выше рубежа в 2,6%, но эти попытки пока не увенчались успехом. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,95%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в пятницу не смог показать выраженной динамики, т.к. зарубежные площадки США и Европы были закрыты в честь выходного дня по случаю празднования Страстной пятницы. Сильных внутренних драйверов также не нашлось, тем не менее индекс МосБиржи завершил торги небольшим ростом на 0,1%. В зеленой зоне торговались отдельные бумаги металлургического сектора и электроэнергетики.

В горнодобывающем сегменте значимой динамики весовые бумаги не показали, однако отметим рост в Русал (+0,8%) и Еп+ (+0,7%), которые продолжают демонстрировать позитивную динамику. Лучшее рынка выглядели акции Северсталь (+1,2%) – компания сегодня представит финрезультаты за первый квартал, однако неожиданностей ждать не стоит. В зеленой зоне торговались НЛМК (+0,6%) и Распадская (+1,3%). Акции золотодобытчиков двигались разнонаправленно: Полиметалл (-0,4%), Полюс (+0,4%) – котировки золота находятся на минимумах с начала года.

В нефтегазовом секторе удалось подрасти акциям Газпрома (+0,5%), Новатэка (+0,6%) и «префам» Татнефти (+0,7%) и Башнефти (+0,5%), прочие бумаги показали околонулевую динамику, за исключением Роснефти (-0,8%). Сегодня на фоне роста цен на нефть ожидаем акций компаний сектора.

В финсекторе динамика была невыразительной, на 0,8% удалось подрасти «префам» Сбербанка, в «минусе» закончили день ВТБ (-0,6%).

Из прочих секторов отметим рост в сегменте электроэнергетики стоимости акций ТГК-1 (+2,4%), ЭнеЛ Россия (+1,7%), ОГК-2 (+1,0%) и Мосэнерго (+1,0%).

Продолжают уверенно смотреться акции ЛСР (+1,7%), ГК ПИК (+0,8%), а также сильно просевшие накануне Яндекс (+1,3%) и QIWI (+1,0%).

После дивидендной отсечки просели акции Нижнекамскнефтехима (ао: -20,0%; па: -27,2%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Нефть на утро понедельника прибавляет более 2% на фоне сообщения Washington Post о том, что со 2 мая в США перестанут действовать исключения для ряда стран относительно закупки иранской нефти. Так, сегодня ожидается официальное объявление властей об этом. Напомним, что в условиях выхода из ядерной сделки с Ираном США предоставляли 8 странам возможность покупать нефть Ирана без санкций до мая т.г. В целом, событие было ожидаемо, поэтому мы не думаем, что нефти удастся закрепиться выше 73-74 долл./барр. Снятие исключений будет означать еще большую просадку в предложении нефти, но в то же время и ставит под вопрос необходимость продлевать сделку ОПЕК+ после июня.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В последние дни активность торгов на глобальных рынках невысока. В пятницу большинство мировых площадок было закрыто (Страстная пятница), но, даже если взглянуть на изменения мировых индексов в целом за последнюю неделю, то увидим, что рынки не демонстрируют направленного движения. Американские фондовые индексы и MSCI World за прошлую неделю продемонстрировали околонулевую динамику, MSCI Emerging markets прибавил скромные 0,3%. Драйверов для роста волатильности рынков пока не хватает.

Текущая торговая неделя на глобальных рынках может быть весьма интересна публикацией большого числа корпоративных отчетов американских компаний за 1 кв. Так, свои показатели на этой неделе представят Facebook, Amazon, Coca-Cola, Microsoft, Exxon-Mobil и другие 150 компаний, входящих в индекс S&P 500. На текущий момент из индекса S&P 500 отчитались 79 компаний, и показатели прибыли 78% из них пока превышают уровни консенсус-прогнозов. Выручка же отчитавшихся компаний не демонстрирует таких же позитивных результатов – лишь 49% отчитавшихся компаний смогли превысить уровни консенсус-прогнозов по выручке. Во многом именно корпоративные результаты компаний, отчитывающихся на этой неделе, дадут возможность дать первые обоснованные оценки финансовых результатов всего рынка в целом, ведь отчетность за 1 кв. представлялась существенным фактором риска с учетом эффекта высокой базы прошлого года и возможного негативного влияния шатдауна в начале года текущего.

Российский рынок акций вторую половину прошлой недели провел в слабоактивном ключе. Последние две недели индекс МосБиржи проводит в сравнительно нешироком диапазоне 2540-2600 пунктов. Заметный рост нефтяных котировок, который мы наблюдаем на открытии недели, на наш взгляд, способен оказать умеренную поддержку индексу МосБиржи и способствовать попыткам его смещения в верхнюю половину диапазона 2540-2600 пунктов. Среднесрочный взгляд на рынок остается умеренно-позитивным – продолжаем ожидать сохранения тенденции к росту к дивидендному сезону.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

С учетом того, что большинство мировых площадок в пятницу были закрыты (Страстная пятница) большой активности на валютном рынке не наблюдалось, а пара доллар/рубль на протяжении всего дня консолидировалась вблизи отметки в 64 руб/долл. Если же в целом оценить итоги прошедшей недели для основной группы валют развивающихся стран, то видим, что рубль в позитивную сторону выбивается из общей массы. По итогам недели российская валюта прибавила против доллара 0,5%, в то время как бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли на 0,2-1,2%.

Начало текущей недели на глобальных рынках отмечено резким ростом нефтяных котировок, что может оказывать поддержку и российской валюте. При текущих ценах на нефть фундаментальный потенциал для роста рубля имеется, но, безусловно, гораздо легче в полной мере его реализовать при умеренном оптимизме инвесторов в отношении всей группы валют emerging markets, чего мы пока не видим (MSCI Emerging market currency index и вовсе уже три месяца держится в диапазоне 1635-1660 пунктов). Исходя из этого, пока считаем, что влияние нефтяного фактора на валютный курс будет носить умеренный характер.

Из внутренних факторов отметим приближение налогового периода в РФ. 25 апреля российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, 29 апреля – налог на прибыль (суммарный объем выплат в этот период мы оцениваем примерно в 1,4 трлн руб.).

Позитив на нефтяном рынке может способствовать обновлению годовых минимумов в паре доллар/рубль и смещению торгов в паре доллар/рубль в диапазон 63-64 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Рынки США, Великобритании, Германии и ряда других стран Европы в пятницу были закрыты в связи с пасхальными праздниками. Слабая динамика индексов деловой активности в США и Еврозоне, вышедших на прошлой неделе, будет поддерживать ожидания инвесторов по сохранению мягкой монетарной политики ФРС и ЕЦБ, что позитивно для еврооблигаций EM. Дополнительным фактором поддержки спроса на российские евробонды в ближайшие дни будет выступать рост цен на нефть выше 73 долл за баррель.

Сохранение спроса на активы EM и высокие цены на нефть на текущей неделе могут способствовать сокращению премии в российских десятилетних евробондах к UST-10 примерно на 5 б.п.

Облигации

В пятницу котировки рублевых облигаций практически не изменились, а по итогам недели доходность ОФЗ срочностью 4-10 лет выросла на 2 – 5 б.п. Небольшая коррекция цен гособлигаций проходила на фоне продолжающегося увеличения предложения ОФЗ. На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 124,6 млрд рублей. Суммарный объем продаж гособлигаций за три аукциона в апреле составил уже 345 млрд руб, то есть более половины квартального плана в 600 млрд руб. В мае предстоит погашение выпуска ОФЗ 26216 на 250 млрд руб. Реинвестирование средств, полученных инвесторами от погашения этого выпуска, должно поддержать спрос на ближний участок суверенной кривой в течение ближайшего месяца.

Важным событием для рынка на текущей неделе будет заседание Банка России по ключевой ставке. За прошедший месяц после заседания 22 марта, инфляция продолжили замедляться. В данных условиях ждем сохранения ключевой ставки на уровне 7,75% годовых. Подтверждение ранее заявленной возможности снижения ключевой ставки в 2019 г. будет позитивно для рынка рублевых облигаций.

Русал (Ва3/-/BB-) объявил ориентир ставки купона по новому выпуску рублевых облигаций серии БО-1Р-1 в диапазоне 9,00 - 9,25% (УТР 9,20 - 9,46%) на 3 года. Сбор заявок инвесторов планируется 25 апреля. Исходя из масштабов бизнеса и кредитных рейтингов Русала, мы считаем покупку облигации компании интересной при доходности от 9,00% годовых. С начала текущего года новостной фон в отношении Русала значительно улучшился. 27 января OFAC сняло санкции с РУСАЛа. Международные рейтинговые агентства восстановили кредитный рейтинг Русала до уровней начала 2018 г. Агентство Moody's 4 апреля присвоило Русалу рейтинг «Ва3», прогноз— стабильный. В конце марта агентство Fitch присвоило Русалу рейтинг на уровне «BB-».

ВЭБ.РФ планирует 23 сформировать книгу заявок на 3-летние облигации в объеме 15 млрд руб., ставка купона маркируется в диапазоне 8,75 – 8,85% годовых (УТМ 8,94 – 9,05%). Выпуск предлагается с премией к суверенной кривой в размере 114 – 125 б.п. и с премией 20 – 30 б.п. к собственной кривой. В начале марта ВЭБ.РФ прошёл оферту по выпуску ВЭБ.РФ 21, установив ставку купона 8,82% на 3 года (УТР 9,02%), сейчас бумага торгуется с доходностью 8,76% годовых.

Рост цен на нефть на текущей неделе формирует условия для снижения доходности 10-летних ОФЗ к уровню 8,20% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Газпром нефть может увеличить дивиденды за 2018г в 2 раза - до 30 руб./oa, направив на выплаты 38% прибыли

Совет директоров Газпром нефти рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить дивиденды за 2018 год в размере 142,2 млрд руб., или 30 руб. на обыкновенную акцию (с учетом промежуточных дивидендов, выплаченных по результатам девяти месяцев 2018 года, в размере 22,05 руб. на обыкновенную акцию).

НАШЕ МНЕНИЕ: Существенное улучшение ситуации на рынке нефти в 2018 году привело к росту финансовых показателей компании, что позволило выплатить щедрые дивиденды акционерам.

Совет директоров Энел Россия рекомендовал выплатить за 2018 год 0,14 руб. на акцию - компания

Совет директоров Энел Россия рекомендовал годовому собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов за 2018 год в размере 0,14 руб. на акцию, сообщила компания. Общий размер дивидендов на обыкновенные акции может превысить 5 млрд рублей. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, утверждено 8 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рекомендация Совета директоров Энел Россия о выплате дивидендов была ожидаема, в результате эмитент обеспечивает дивидендную доходность на уровне 13,3%, что привлекательно для инвесторов. Кроме этого компания продолжает работу по продаже Рефтинской ГРЭС и трансформацию структуры EBITDA в пользу ВИЭ (строительство ветропарков) и эта стратегия может быть привлекательна.

Акционеры НЛМК одобрили дивиденды за IV квартал в 5,8 руб. на акцию

Акционеры НЛМК одобрили на годовом собрании выплату дивидендов за IV квартал в размере 5,8 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение финальных дивидендов за 2018 год установлено 6 мая 2019 года. Выплата дивидендов за 2018 год составила с учетом дивидендов за IV квартал 22,81 рубля на акцию, что соответствует 102% свободного денежного потока НЛМК.

НАШЕ МНЕНИЕ: В марте 2019 года компания обновила дивидендную политику. Предлагается выплачивать дивиденды на ежеквартальной основе. Высокий свободный денежный поток позволяет компании выплачивать щедрые дивиденды акционерам.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 564	0,1%	0,7%	2,9%
Индекс РТС	1 261	-0,1%	0,6%	3,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 261	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 120	0,0%		

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*	2 905	-0,2%	-0,3%	3,3%

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)*	22 235	0,2%	0,3%	3,0%
Taiex (Тайвань)*	10 988	0,2%	1,0%	3,0%
Kospi (Корея)*	2 219	0,1%	-1,1%	3,4%

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)*	3 229	-1,3%	1,6%	4,0%
BSE Sensex (Индия)*	38 885	-0,7%	0,7%	1,4%

MSCI				
MSCI World	2 160	0,0%	0,0%	3,1%
MSCI Emerging Markets	1 093	0,0%	0,6%	3,1%
MSCI Eastern Europe	268	0,0%	1,4%	6,1%
MSCI Russia	672	0,0%	1,3%	3,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	64,0	0,4%	0,7%	8,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,0	2,1%	2,9%	9,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	65,5	2,3%	2,5%	10,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	73,7	2,4%	3,0%	9,9%
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*	1279	0,3%	-0,7%	-2,6%
Серебро spot, \$/унц*	15,1	0,2%	0,4%	-2,3%

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	6 505	0,3	0,8	-0,4
Нефть и газ	7 226	0,0	0,4	1,6
Эл/энергетика	1 752	0,2	1,0	3,5
Телекоммуникации	1 807	0,3	0,3	-1,0
Банки	6 227	0,1	-0,1	3,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,36	0,0	0,4	0,7
Евро*	1,124	0,0	-0,5	-0,5
Фунт*	1,300	0,0	-0,8	-1,6
Швейц. франк*	1,015	0,0	-1,0	-2,1
Йена*	111,9	0,0	0,1	-1,8
Канадский доллар*	1,337	0,2	0,0	0,5
Австралийский доллар*	0,714	-0,1	-0,4	0,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,06	-0,2	0,5	-0,3
EURRUB	71,76	0,3	1,3	1,7
Бивалютная корзина	67,38	0,4	1,0	1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,406	-1 б.п.	1 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,376	-0 б.п.	-2 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,569	1 б.п.	1 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,971	1 б.п.	0 б.п.	10 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,391	0,2 б.п.	0,3 б.п.	0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,481	0,1 б.п.	0,8 б.п.	-0,7 б.п.
LIBOR 3M	2,581	-2,0 б.п.	-1,6 б.п.	-5,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,472	0,6 б.п.	0,3 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,311	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,910	-7 б.п.	-7 б.п.	17 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	0 б.п.	-13 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	0 б.п.	1 б.п.	-11 б.п.
CDS High Yield (USA)	326	0 б.п.	2 б.п.	-23 б.п.
CDS EM	178	0 б.п.	1 б.п.	-1 б.п.
CDS Russia	131	#N/A N/A	-0 б.п.	-4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,1	-1,2	0,1	-1,4%
Роснефть	6,9	-0,6	0,1	1,0%
Лукойл	86,9	0,7	0,2	0,1%
Сургутнефтегаз	3,9	-0,3	0,0	-1,6%
Газпром нефть	28,2	-3,5	0,8	-0,1%
НОВАТЭК	182	1,3	9,0	5,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,8	-0,8	2,1	-0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	16,1	0,1	0,3	-1,3%
НЛМК	26,7	0,3	0,7	-0,8%
ММК	8,9	0,0	0,0	-1,1%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	47,4%

Банки				
Сбербанк	14,9	-0,7	-0,2	1,9%
ВТБ ао	1,2	0,5	0,0	4,0%

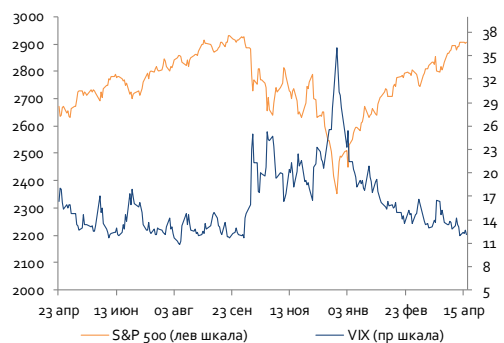
Прочие отрасли				
МТС	8,0	1,1	0,0	-0,3%
Магнит ао	14,1	0,9	0,4	21,1%

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

Рынки в графиках



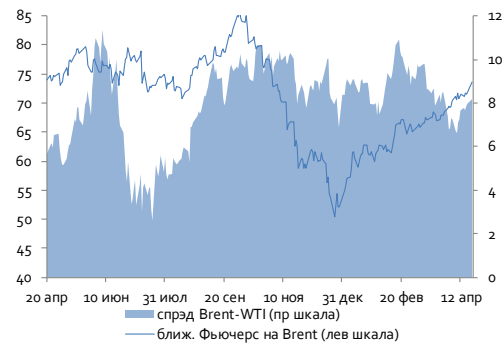
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

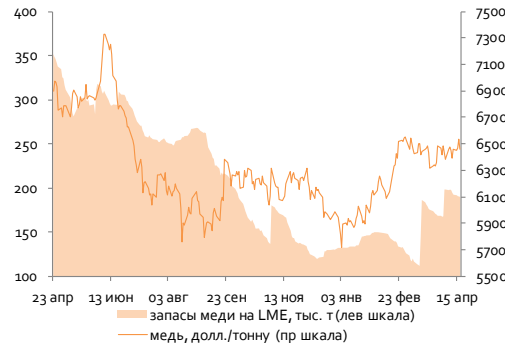
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

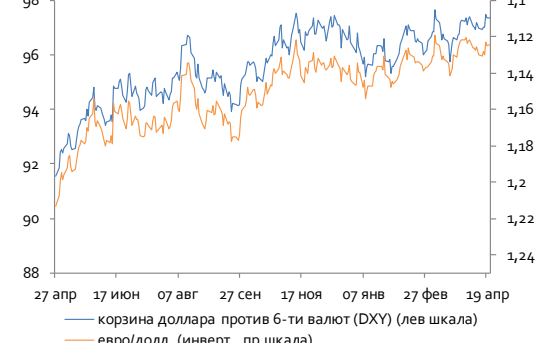
Цены и запасы меди на LME



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 мировых рынки в марте, пока отошли на второй план. Цены на никель и алюминий продолжают смотреться неплохо.

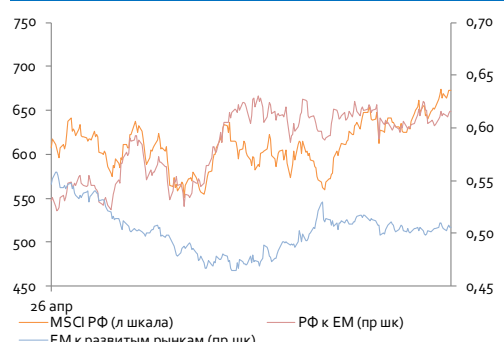
Динамика отдельных валютных пар



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.

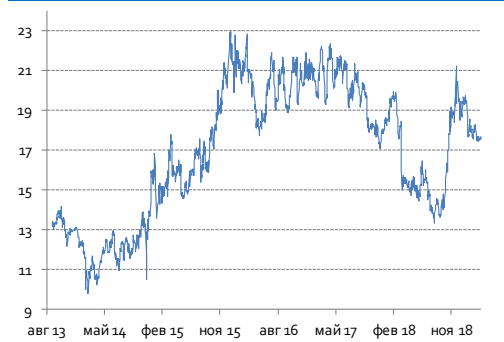
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

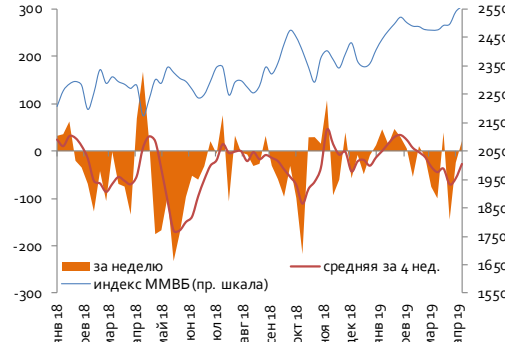
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

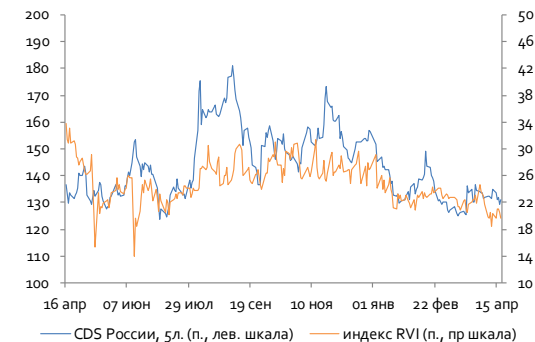
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

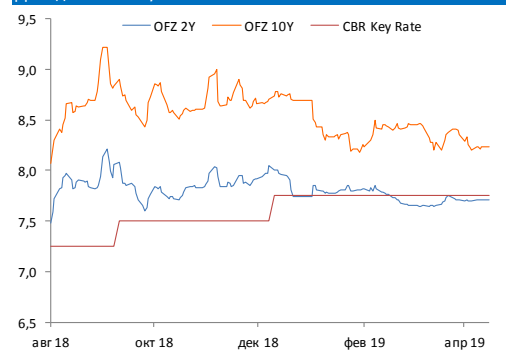


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

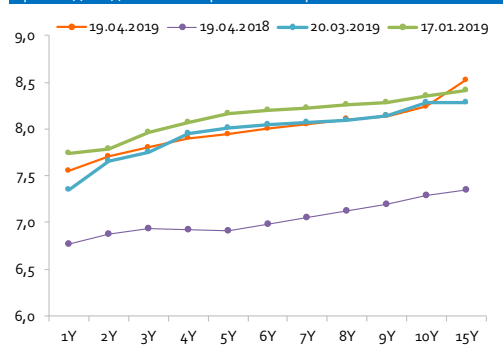
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

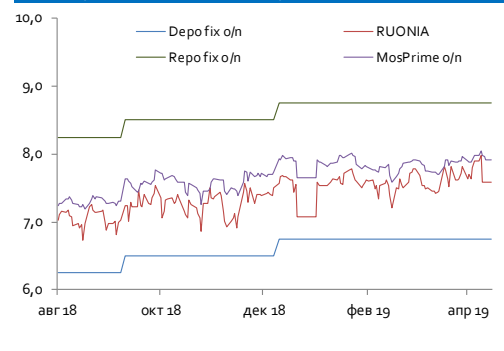
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

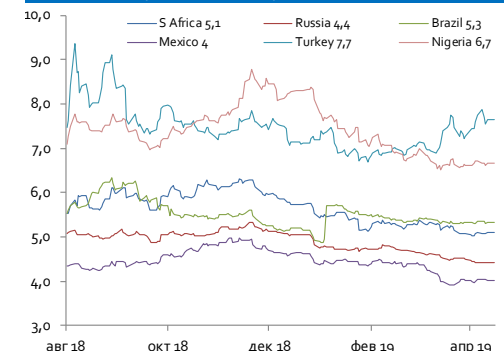
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

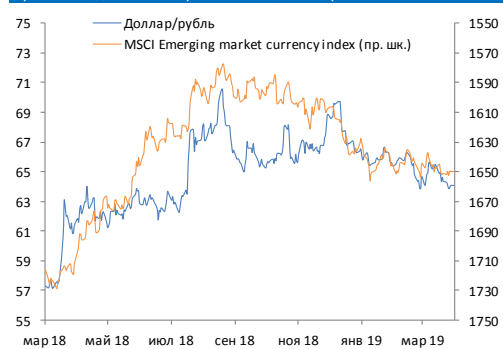
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 goD, %	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		2 564	22%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	11	8 722	0,1	0,7	3,9	8,2
Индекс РТС		1 261	22%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	16	136	-0,1	0,6	7,8	18,0
Нефть и газ																		
Газпром	60,1	162,6	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-1%	28%	16%	1,2	20	624	0,5	2,2	2,6	5,9
Новатэк	52,9	1 116,4	3%	3,9	11,5	10,5	2,4	3%	16%	34%	36%	0,8	18	243	0,6	1,8	0,0	-1,4
Роснефть	71,5	432,0	17%	0,8	3,4	5,1	0,9	3%	4%	25%	10%	1,0	19	505	-0,8	-0,1	3,6	-0,1
Лукойл	65,6	5 602	9%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	17	470	-0,1	0,0	8,0	12,1
Газпром нефть	25,8	348,7	12%	0,8	3,5	4,3	n/a	3%	5%	22%	14%	0,8	18	72	0,1	1,0	1,3	0,6
Сургутнефтегаз, ао	14,0	25,1	68%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-4%	25%	22%	0,8	14	50	0,0	-0,9	-10,2	-6,7
Сургутнефтегаз, ап	4,8	39,9	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-4%	25%	22%	0,8	12	174	0,4	-1,3	-3,4	1,3
Татнефть, ао	25,5	748,9	3%	1,7	5,2	7,2	n/a	3%	1%	32%	23%	1,0	23	73	0,0	-0,2	-0,2	1,5
Татнефть, ап	1,3	578,2	9%	1,7	5,2	7,2	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	22	14	0,7	-1,7	10,3	10,8
Башнефть, ао	4,6	2 000	34%	0,5	1,8	3,0	n/a	3%	1%	32%	23%	0,7	11	2	0,3	1,5	2,9	7,0
Башнефть, ап	0,8	1 816	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	19	19	0,5	1,5	-1,4	1,9
Всего по сектору	326,9		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	2%	4%	26%	18%	0,9	18	2 245	0,2	0,3	1,2	3,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,4	232,6	35%	-	-	5,0	1,18	-	-	-	22%	1,4	23	2 863	-0,1	-2,9	11,9	24,9
Сбербанк, ап	3,2	202,2	39%	-	-	5,0	1,18	-	-	-	22%	1,4	17	446	0,8	-1,3	12,9	21,6
ВТБ	7,2	0,0358	35%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	17	176	-0,6	-1,2	-3,5	5,8
БСП	0,4	56,9	38%	-	-	2,5	0,49	-	-	-	12%	0,8	20	3	0,6	2,1	27,8	28,5
АФК Система	1,4	9,1	72%	3,6	10,4	18,7	4,0	30%	38%	34%	21%	1,0	23	32	-0,2	-0,5	-4,9	13,6
Всего по сектору	90,6		44%	-	-	6,7	1,44	-	-	-	18%	1,1	20	3 519	0,1	-0,8	8,8	18,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,8	14 510	12%	3,3	6,1	8,3	10,2	4%	6%	54%	34%	0,9	23	345	0,0	0,6	9,0	11,3
АК Алроса	11,0	95,8	17%	2,5	4,9	6,7	3,0	1%	3%	51%	34%	0,9	19	87	0,0	1,3	-4,2	-2,9
НЛМК	16,3	174,3	-5%	1,6	6,1	9,7	2,8	-5%	-7%	27%	16%	0,8	21	125	0,6	1,1	16,3	10,7
ММК	7,7	44,2	29%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	32	0,0	-0,5	0,5	2,7
Северсталь	13,7	1 047,6	11%	1,9	5,8	8,7	4,7	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	217	1,2	0,8	n/a	n/a
ТМК	0,9	58,0	62%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	27	0,5	0,8	4,7	8,1
Мечел, ао	0,5	69,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,5	23	16	0,5	-0,2	-16,7	-5,0
Полюс Золото	10,4	5 000	36%	3,6	5,6	7,0	22,9	5%	4%	64%	39%	0,7	25	99	0,4	1,0	-7,4	-7,4
Полиметалл	5,0	680,2	13%	3,0	6,6	9,2	3,6	8%	14%	46%	25%	0,4	19	25	-0,4	-1,1	-6,9	-7,0
Всего по сектору	101,4		22%	2,0	5,1	6,8	5,5	0%	3%	35%	21%	0,8	23	972	0,3	0,4	-0,6	1,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 520	-6%	2,1	6,1	9,1	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	11	0,2	-0,7	-3,0	-4,0
Уралкалий	4,0	88,1	69%	1,8	5,7	8,3	3,0	1%	-3%	31%	15%	0,5	16	3	0,6	1,0	2,4	4,3
ФосАгро	4,8	2 385	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	3	0,3	1,2	-7,1	-6,3
Всего по сектору	11,7		27%	1,3	3,9	5,8	1,8	2%	3%	22%	11%	0,5	13	17	0,4	0,5	-2,6	-2,0

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,051	31%	0,8	3,6	5,5	0,9	2%	-8%	42%	28%	0,5	16	80	1,7	1,5	-2,7	1,7
Юнипро	2,6	2,678	12%	1,7	3,9	6,1	1,6	9%	12%	20%	8%	0,6	21	7	0,3	1,1	0,9	3,0
ОГК-2	0,7	0,406	23%	0,6	2,8	3,7	0,4	7%	22%	11%	8%	1,0	25	38	1,0	-0,9	19,4	28,3
ТГК-1	0,5	0,009	34%	0,5	1,9	2,9	0,3	-4%	-6%	21%	9%	1,0	20	45	2,4	3,0	-3,8	9,9
РусГидро	3,5	0,528	32%	0,8	3,1	4,5	0,4	6%	17%	26%	13%	0,7	16	198	-0,3	1,5	5,2	8,6
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,810	70%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	16	64	-0,2	1,5	0,0	-1,8
Россети, ао	3,3	1,064	-39%	0,6	2,0	1,9	0,1	1%	4%	30%	10%	1,1	23	31	0,1	2,6	13,2	37,2
Россети, ап	0,0	1,468	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	2%	6%	30%	10%	1,0	16	1	-0,1	0,2	-4,6	4,7
ФСК ЕЭС	3,3	0,166	26%	1,6	3,2	3,1	0,1	2%	-4%	50%	26%	1,1	16	25	-0,1	0,1	5,9	12,1
Мосэнерго	1,4	2,280	8%	0,4	2,0	5,2	0,3	-2%	-3%	24%	12%	0,9	25	6	1,0	2,1	4,6	9,9
Всего по сектору	22,2		16%	0,8	2,7	4,0	0,5	3%	5%	27%	13%	0,9	19,4	494,5	0,6	1,3	3,8	11,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	97,6	31%	0,2	1,7	4,4	2,6	48%	35%	14%	3%	0,7	17	70	-0,4	-0,6	-7,3	-3,5
Транснефть, ап	4,1	169 700	16%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	21	-0,2	0,7	-0,2	-0,8
НМТП	2,1	7,140	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	1	0,5	0,1	3,3	3,8
Всего по сектору	8,0		23%	0,3	1,0	1,9	1,3	17%	13%	20%	8%	0,7	17,9	92,4	0,0	0,1	-1,4	-0,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,0	73,9	16%	1,2	3,7	8,5	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	12	11	0,1	0,2	2,5	1,2
МТС	8,1	259,9	25%	1,9	4,4	7,6	7,2	1%	8%	43%	13%	0,9	20	168	0,3	0,3	0,5	9,2
МегаФон	6,3	650,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	12	4	0,0	1,3	0,6	1,7
Всего по сектору	17,4		21%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	183	0,1	0,6	1,2	4,0
Потребительский сектор																		
X5	7,5	1 763	-	0,3	7,3	8,2	2,5	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	49	-0,3	7,4	-	-
Магнит	5,7	3 597	26%	0,3	4,1	8,5	1,5	12%	15%	8%	3%	0,8	22	352	0,1	1,3	-14,4	2,4
Лента	1,7	226,1	34%	0,4	5,9	17,7	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	23	4	-0,7	-1,4	0,7	5,7
М.Видео	1,2	414,1	-	0,8	7,5	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,4	17	440	1,0	1,8	2,9	1,0
Детский мир	1,0	89,1	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	22	1,1	1,4	-3,9	-1,5
Всего по сектору	17,1		32%	0,4	5,0	8,5	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	19	868	0,2	2,1	-3,7	1,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	669,2	52%	0,7	3,3	4,4	0,8	n/a	5%	20%	11%	0,6	18	68	1,7	5,2	7,7	11,9
ПИК	3,8	364,2	13%	1,1	4,7	5,9	3,7	16%	14%	23%	18%	0,5	14	21	0,8	2,5	0,4	-3,2
Всего по сектору	4,8		33%	0,9	4,0	5,1	2,3	16%	10%	22%	14%	0,5	16	89	1,3	3,9	4,0	4,4

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
Прочие сектора																		
Яндекс	12,1	2 415	17%	3,1	9,0	14,8	2,2	20%	30%	34%	21%	1,2	25	117	1,3	-0,8	17,8	25,1
QIWI	0,9	918	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	28	7	1,0	1,4	-5,6	-2,7
Всего по сектору	14,5		17%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,7	134	1,3	1,1	1,2	5,3

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
19 апреля 11:00	•	Индекс потребит. уверенности в Италии	апрель	111,3	111,2	110,5
19 апреля 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн	март	1,299	1,291	1,269
19 апреля 15:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	март	1,230	1,162	1,139
19 апреля	••••	Выходной в США (Good Friday)				
22 апреля 15:30	•••	US National Activity Index	март	н/д	-0,29	
22 апреля 17:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	март	5,31	5,51	
22 апреля	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Steel Dynamics, Halliburton, Whirlpool, Kimberly-Clark				
23 апреля 17:00	•••	Продажи новых домов в США, млн (анн.)	март	0,650	0,667	
23 апреля 17:00	•	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	апрель	-7,0	-7,2	
23 апреля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Lockheed Martin, Coca-Cola, Verizon, Twitter, Harley-Davidson				
23 апреля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует TI, eBay				
24 апреля 9:45	•	Индекс настроений в промышленности Франции	май	103	102	
24 апреля 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	май	99,9	99,6	
24 апреля 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,396	
24 апреля 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,174	
24 апреля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллатов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,362	
24 апреля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, General Dynamics, AT&T, Black&Decker, F5				
24 апреля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, Xerox, Visa, Facebook, Tesla, PayPal				
25 апреля 2:50	••	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,10%	-0,10%	
25 апреля 15:30	••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	март	0,7%	-1,6%	
25 апреля 15:30	••••	Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта, м/м	март	0,2%	-0,1%	
25 апреля 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	200	192	
25 апреля 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1653	
25 апреля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, Freeport-McMoran, Brunswick, 3M, Bristol-Myers				
25 апреля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Mattel, Ford, Amazon.com, Intel, Starbucks				
26 апреля 2:50	•	Пром. производство в Японии, м/м	март	-0,1%	0,7%	
26 апреля 9:45	•	Индекс потребит. уверенности во Франции	апрель	н/д	96	
26 апреля 13:30	•••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	
26 апреля 15:30	••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	1,8%	3,4%	
26 апреля 17:00	•••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (окозн.)	апрель	97,0	96,9	
26 апреля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Goodyear				
27 апреля 4:30	••••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	март	н/д	-1,9%	

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
22 апреля	Русagro	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	Petropavlovsk	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. Будет 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	Русagro	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.