

При текущих сравнительно высоких ценах на нефть и постепенном приближении к дивидендному сезону мы считаем потенциал коррекционного движения на российском рынке ограниченным. В базовом сценарии на ближайшие дни ориентируемся на диапазон 2550-2600 пунктов по индексу Мосбиржи и ожидаем планомерного возвращения индекса к верхней границе диапазона.

Ключевым драйвером для рубля остается общее отношение инвесторов ко всей группе валют EM. Пара доллар/рубль переместилась в диапазон 64-64,50 руб/долл., и в базовом сценарии ожидаем, что данный диапазон на некоторое время сохранит актуальность.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию снижением на 0,2%.
- Вчера российский фондовый рынок подпал, вместе с другими рынками развивающихся стран, под волну фиксации прибыли.
- Российский рубль в среду ослаб на 1%, сопоставимо с другими валютами развивающихся стран.
- Доходность Russia-29 вчера снизилась до 4,36% (-2 б.п.).
- Минфин разместил ОФЗ на 58,9 млрд руб. при спросе 131,1 млрд руб.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 апреля 2:50	●●	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,10%	-0,10%	<b>-0,10%</b>
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,	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				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2579	-0,3	0,4	3,5	9,2
Индекс РТС	▼ 1264	-1,1	-0,1	4,2	18,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 641	-1,0	0,5	3,8	16,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26597	-0,2	0,5	4,2	14,0
S&P 500	▼ 2927	-0,2	0,7	4,6	16,8
FTSE Eurotop 100	▼ 2974	-0,2	0,8	4,0	15,0
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1570	-0,9	2,5	5,2	21,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 13,1	0,9	1,0	-3,2	-12,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 95045	-0,9	0,8	1,5	8,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 96142	0,2	-0,7	-3,2	5,3
Индекс DXY	▲ 98,2	0,6	1,2	1,7	2,1
EURUSD	▼ 1,116	-0,6	-0,7	-1,4	-2,7
USDRUB	▼ 64,34	-1,0	-0,8	-0,4	8,4
EURRUB	▲ 71,86	0,2	0,0	0,9	10,8
Бивалютная корзина	▲ 67,81	0,2	-0,3	0,2	9,2
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 74,8	0,2	4,4	11,2	38,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 66,0	0,1	3,4	12,1	45,2
Золото, \$/унц	▲ 1276	0,3	0,0	-3,5	-0,5
Серебро, \$/унц	▲ 14,9	0,7	-0,4	-3,9	-3,6
Медь, \$/тонну	▲ 6394	0,8	-0,1	2,1	8,3
Никель, \$/тонну	▲ 12308	0,2	-4,5	-4,5	16,2
Mosprime o/n	▼ 7,8	-3,0	-13,0	8,0	13,0
CDS Россия 5Y	▲ 127	0,0	-3	-3	-26
Russia-27	▼ 4,21	-2,0	-3,3	-1,7	-37,7
Russia-42	▼ 4,90	-2,0	-3,4	-7,9	-23,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,59	2,0	5,0	2,0	-26,0
ОФЗ 26215	▲ 7,90	0,0	2,0	-10,0	-25,0
ОФЗ 26212	▼ 8,14	-2,0	3,0	-9,0	-24,0

\* 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

25 апреля 2019 г.

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Настроения на глобальных рынках в ходе вчерашних торгов локально ухудшились. Американские фондовые индексы завершили торги снижением примерно на 0,2%. На сегодняшних торгах в Азии преобладает нейтральная тенденция – основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы держатся в локальном плюсе.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries опустились до 2,52%. При этом уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 1,96%, соответственно, снижение доходностей UST в начале недели проходит за счет снижения составляющей реальных ставок. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

**Михаил Поддубский**

## Российский фондовый рынок

Вчера российский фондовый рынок подпал, вместе с другими рынками развивающихся стран, под волну фиксации прибыли. В ходе торгов среды индекс МосБиржи терял около 0,8%, однако к закрытию сумел, ввиду устойчивости нефтяных котировок, отыграть большую часть внутрисуточной просадки, просел лишь на 0,3%. Особой нервозности на рынке не наблюдалось: продажи фокусировались в отдельных «фишках» сырьевых секторов, а объем торгов акциями на МосБирже составил 34,6 млрд руб., что на 8% ниже, чем во вторник, и на 10% ниже среднемесячного уровня.

Безыдейно смотрелись акции нефтегазовых компаний. Впрочем, тут усилилось давление лишь на акции Газпрома (-1,1%) и сохранилось осязаемое – в Татнефти (оа: -0,9%; па: -1,3%). Остальные бумаги сектора показали разнонаправленное изменение котировок умеренной амплитуды: подросли НОВАТЭК (+0,2%) и Башнефть (оа: +0,4%), просел Сургутнефтегаз (оа: -0,5%; па: -0,4%). Паузу в восстановлении взял и Лукойл (-0,3%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний негативная динамика сохранилась в НорНикеле (-0,8%) и НЛМК (-0,7%). Пыталась резко скорректироваться Алроса, но к концу дня эти бумаги частично откупили, обеспечив также умеренные потери (-0,7%) по итогам торгов. А вот акции Северсталь (+1,2%) и производителей драгметаллов (Полиметалл: +0,2%; Полус Золото: +1,2%), напротив, отскочили.

В финансовом секторе нейтрально смотрелся Сбербанк (оа: +0,1%; па: -0,2%), зато сумели резко отскочить от 3,5 копейки перепроданные акции ВТБ (+1,2%).

Из прочих бумаг отметим выборочный спрос в электроэнергетике (Мосэнерго: +2,4%; Русгидро: +0,7%; Россети, оа: +0,7%; Россети, па: +2,8%), транспорте (НМТП: +1,3%; взлетел Трансконтейнер на 10% на фоне подтверждения намерений Группы Дело по получению контрольного пакета компании) и химпроме (отскочил Нижнекамскнефтехим: +4,0%). В аутсайдерах дня – Соллерс (-2,7%), ПИК (-1,5%), Юнипро (-1,3%), и корректирующиеся Интер РАО (-1,0%) и Магнит (-1,0%).

**Евгений Локтюхов**



## Товарные рынки

Нефть удерживается на высоких уровнях, несмотря на невпечатляющие цифры по запасам. Так, статистика от Минэнерго США показала рост в запасах сырой нефти на 5,5 млн барр. (максимум за 1,5 г.) - даже при условии увеличенной нагрузки на НПЗ (загрузка выросла до 90,1%) в преддверии автомобильного сезона. Причиной стал подскочивший до 7,1 млн барр./день импорт. Запасы бензинов и дистиллятов сократились: на 2,1 и 0,6 млн барр. соответственно. Добыча в Америке вновь выросла, составив уже 12,2 млн барр./день. Полагаем, что локально котировки Brent будут консолидироваться в диапазоне 74-75 долл./барр. и видим риск выхода из этого диапазона вверх на геополитике.

**Екатерина Крылова**

## Наши прогнозы и рекомендации

**После умеренного роста в начале недели вчера на глобальных рынках преобладали коррекционные настроения.** Американские фондовые индексы завершили торги снижением примерно на 0,2%. Сезон квартальной корпоративной отчетности остается в центре внимания – вчерашняя отчетность от Microsoft смогла превзойти ожидания рынка по выручке и прибыли на акцию, однако цифры хуже ожиданий продемонстрировали Boeing, Tesla, а отчет Facebook был с одной стороны отмечен ростом выручки компании на 26%, благодаря рекламному бизнесу, однако показатели прибыли на акцию вышли ниже прогнозов. К текущему моменту из акций, входящих в индекс S&P 500, отчитались примерно 30 эмитентов, и показатели прибыльности 80% из них превысили консервативные уровни консенсус-прогнозов (превзойти консенсусы по выручке к текущему моменту смогли только 54% отчитавшихся компаний).

Одной из тенденций на глобальных рынках в последние дни остается сравнительно слабая динамика развивающихся рынков по отношению к рынкам развитым. За последнюю неделю индекс MSCI EM снизился на 1,1% при росте MSCI World на 0,4%. Каких-либо явных фундаментальных причин для подобного расхождения мы не видим, и в целом пока это выглядит как относительно краткосрочная история (если посмотреть на изменения этих двух индексов, например, за месяц, то видим, что EM даже локально обгоняют DM). Тем не менее, обратим внимание, что MSCI EM в апреле сумел подобраться к своим максимумам с июня прошлого года (район 1100 пунктов), пройти данный рубеж пока не сумел, и, вероятно, для возобновления роста EM крайне желательно появление новых драйверов.

Российский рынок акций завершил вчерашние торги умеренным снижением на 0,3% по индексу МосБиржи. При текущих сравнительно высоких ценах на нефть и постепенном приближении к дивидендному сезону мы считаем потенциал коррекционного движения ограниченным. В базовом сценарии на ближайшие дни ориентируемся на диапазон 2550-2600 пунктов по индексу МосБиржи и ожидаем планомерного возвращения индекса к верхней границе диапазона.

**Михаил Поддубский**

## FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день был отмечен общим укреплением доллара на глобальном валютном рынке. Индекс доллара (DXY) впервые с мая 2017 г. забрался выше 98 пунктов, пара евро/доллар опустилась ниже 1,12 долл., и большинство валют развивающихся стран продемонстрировали вчера заметное ослабление против доллара.

Российский рубль за вчерашний день потерял против американской валюты 1%, и данное движение в целом сопоставимо с другими валютами ЕМ. Так, снижение бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда, турецкой лиры вчера составило 0,8-1,8%. Ослабление рубля и других валют ЕМ в течение дня происходило практически синхронно, соответственно, именно в общерыночной тенденции мы видим основную причину вчерашнего снижения российской валюты. Динамика рубля на текущей неделе является показателем того, что для краткосрочных перспектив российской валюты общее отношение инвесторов ко всей группе валют ЕМ имеет гораздо более важное значение, нежели динамика нефтяных котировок.

Каких-либо отдельных выраженных причин для вчерашнего ослабления рубля мы, скорее, не видим, что в целом и подтверждается стабильностью уровней CDS – пятилетние CDS Russia вчера даже локально опустились до 127 пунктов. Из внутренних факторов отметим, что на сегодняшний день в РФ приходится пик налоговых выплат (российские компании выплачивают НДС, НДСП, акцизы), а уже завтра состоится очередное заседание Банка России, риторика которого может дать намеки на ожидаемую траекторию ставок в ближайшие месяцы.

Ключевым драйвером для рубля остается общее отношение инвесторов ко всей группе валют ЕМ. Пара доллар/рубль переместилась в диапазон 64-64,50 руб/долл., и в базовом сценарии ожидаем, что данный диапазон на некоторое время сохранит актуальность.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Российские евробонды вчера продолжили расти в цене благодаря поддержке со стороны высоких нефтяных цен и снижению доходности долларовой бенчмарка UST-10 до 2,52% (-5 б.п.). Доходность Russia-29 вчера снизилась до 4,36% (-2 б.п.), Russia-35 – до 4,86% (-4 б.п.), Russia-47 – до 5,08% (-2 б.п.). Евробонды развивающихся стран в среду продемонстрировали дружный рост котировок. Доходность десятилетних гособлигаций Мексики снизилась до 4,12% (-2 б.п.), Индонезии – до 3,87% (-36 б.п.), Колумбии – до 3,83% (-3 б.п.), Турции – до 8,02% (-4 б.п.), Бразилии – до 5,28% (-13 б.п.)

Доходность российских 10-летних евробондов вернулась к уровню марта-апреля прошлого года, дальнейший потенциал снижения доходности мы считаем ограниченным.

**Дмитрий Монастыршин**

## Облигации

Ключевым событием среды для рынка рублевых облигаций стали аукционы Минфина. Ведомство разместило ОФЗ на общую сумму 58,9 млрд руб. при спросе 131,1 млрд руб. Объем размещения нового выпуска ОФЗ 26228 (11 лет) составил 4,6 млрд руб. при спросе 39,3 млрд руб. Доходность по цене отсечения – 8,40% годовых. Большая часть заявок на выпуск была отклонена. Такую тактику Минфина мы считаем сигналом о смещении приоритетов с выполнения плана по объему на снижение стоимости заимствований. 10-летние ОФЗ на итоги аукциона отреагировали снижением доходности на 1 б.п. – до 8,26% годовых.

После отсечения большого числа заявок на первом аукционе спрос на 5-летний выпуск на втором аукционе подрос, а заявки выставлялись менее агрессивно. ОФЗ серии ОФЗ 26227 (5 лет) были размещены на 53,4 млрд руб. при спросе 91,8 млрд руб. Доходность по цене отсечения – 8,14% содержала премию 4 б.п. к вторичному рынку. Выпуск является новым, его размещение Минфин проводит с 27 марта 2019 г. Бумага содержит премию 15 б.п. к нормализованной суверенной кривой, что мы считаем интересным для покупки уровнем.

По итогам апреля Минфин разместил ОФЗ на 404 млрд руб. С учетом предстоящего погашения в мае гособлигаций на 250 млрд руб., ожидаем сохранения высокого спроса инвесторов на аукционах в мае-июне.

Вчера ЦБ РФ раскрыл обновленные данные о покупке ОФЗ нерезидентами. В марте вложения в гособлигации выросли на 132 млрд руб., а нарастающим итогом за первый квартал нерезиденты увеличили портфель ОФЗ на 256 млрд руб., что покрыло 45% оттока с апреля 2018 года (561 млрд руб.).

Учитывая объем размещения ОФЗ в апреле на 404 млрд руб., иностранные инвесторы могли увеличить вложения в российские суверенные облигации примерно на 200 млрд руб., что предполагает увеличение их доли на рынке госбумаг до 27,8%. Максимальный показатель доли нерезидентов в ОФЗ был достигнут на 01.04.2018 г. – 34,5%.

КАЛАШНИКОВ («Агу» - АКРА) вчера провел сбор заявок на новый выпуск облигаций серии БО-П03, установив ставку купона в размере 9,75% (УТР 9,99%) годовых на 3 года. Бумага содержит премию к ОФЗ в размере 218 б.п., что мы считаем привлекательным для покупки уровнем.

Ослабление рубля и валют ЕМ сегодня может оказать давление на рынок рублевых облигаций. В пятницу ожидаем, что Банк России оставит ключевую ставку на уровне 7,75% и сохранит тональность комментария. Возможный пересмотр ориентира по инфляции и более четкие указания по снижению ключевой ставки в 2019 г., скорее всего, будут в пресс-релизе после июньского заседания.

**Дмитрий Монастыршин**



## Корпоративные и экономические новости

### Набсовет АЛРОСА рекомендовал выплатить 4,11 руб. на акцию за 2018г - компания

Наблюдательный совет АЛРОСА рекомендовал выплатить 4 рубля 11 копеек на акцию в виде дивидендов за 2018 год, сообщила компания. Общая сумма выплат - 30,3 млрд рублей, что соответствует 100% free cash flow за второе полугодие прошлого года. Дивиденды получат акционеры по состоянию на 15 июля текущего года. За первое полугодие 2018 г. компания выплатила 5,93 рубля на акцию, всего - 43,674 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Суммарный объем выплат компании составит 10,04 руб./акцию, что дает дивидендную доходность в 10,5%. АЛРОСА почти в два раза увеличила выплаты по сравнению с 2017 годом. Это произошло не только за счет роста чистой прибыли, но и пересмотра дивидендной политики. Новая дивидендная политика АЛРОСА предполагает перечисление акционерам от 70% до 100% FCF при net debt/EBITDA от 0x до 1 x. По данным на конец года, этот показатель составлял 0,4x.

### ТМК в I кв. сократила отгрузку на 4% к IV кв., на 2% год к году

Группа ТМК Дмитрия Пумпянского в I квартале 2019 года отгрузила 966 тыс. тонн труб, сократив этот показатель на 4% по сравнению с IV кварталом 2018 г. (1006 тыс. тонн), сообщила компания. Снижение к первому кварталу 2018 г. составило 2%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Сокращение производства связано со снижением отгрузки как бесшовных, так и сварных труб (на 1% и 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года соответственно). Это, главным образом, обусловлено снижением объема отгрузки труб в американском дивизионе (на 14% к I кварталу 2018 г.) в результате временного замедления активности на североамериканском рынке в первом квартале под влиянием снижения цен на нефть и сокращения количества буровых установок

### Акрон в I квартале увеличил производство на 2%, до 1,94 млн т

Акрон в I квартале 2019 года увеличил производство товарной продукции на 1,9%, до 1,936 млн тонн, сообщила компания. Выпуск минеральных удобрений вырос 3,8%, до 1,645 млн тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Акрон показал умеренные темпы роста операционных показателей. Компания нарастила выпуск азотных удобрений, но сократила производство сложных (на 12,7%). Причина связана со сокращением регионального спроса на эту продукцию.

### НМТП продал группе ВТБ Новороссийский зерновой терминал, сумма сделки составила 35,5 млрд руб.

Новороссийский морской торговый порт и группа ВТБ закрыли сделку по продаже Новороссийского зернового терминала, сообщил НМТП. Сумма сделки по продаже НЗТ группе ВТБ составляет 35,5 млрд руб. с возможностью корректировки на величину отклонения оборотного капитала, говорится в сообщении.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В новости не сообщается на какие цели будут направлены средства, вырученные от продажи терминала. Позитивным моментом для акций будет решение компании направить их на дивиденды: сумма полученная от продажи составляет 25% от текущей капитализации НМТП.

# Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 587	-0,3%	0,4%	3,3%
Индекс РТС	1 264	-1,1%	-0,1%	2,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 264	-1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 690	-0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 927	-0,2%	0,7%	4,6%
Dow Jones (DJIA)	26 597	-0,2%	0,5%	4,2%
Dow Jones Transportation	11 099	0,9%	2,5%	11,0%
Nasdaq Composite	8 102	-0,2%	1,3%	6,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 933	0,1%	1,1%	4,5%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 974	-0,2%	0,8%	4,0%
Euronext 100	1 084	-0,3%	0,9%	6,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 472	-0,7%	0,5%	4,1%
DAX (Германия)	12 313	0,6%	2,4%	8,5%
CAC 40 (Франция)	5 576	-0,3%	1,2%	6,0%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 316	0,5%	1,0%	6,5%
Taiex (Тайвань)*	11 040	0,1%	0,7%	6,5%
Kospi (Корея)*	2 191	-0,5%	-1,0%	4,9%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	59 103	-0,7%	1,5%	6,7%
Bovespa (Бразилия)	95 045	-0,9%	0,8%	1,5%
Hang Seng (Китай)*	29 803	0,0%	34,9%	4,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 172	-0,9%	-2,4%	4,2%
BSE Sensex (Индия)*	39 188	0,3%	-0,2%	3,6%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 169	-0,3%	0,4%	3,9%
MSCI Emerging Markets	1 085	-0,5%	-0,7%	3,5%
MSCI Eastern Europe	266	-0,8%	-0,9%	4,9%
MSCI Russia	675	-1,0%	0,2%	3,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	65,8	-0,8%	3,3%	11,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	74,0	0,2%	3,6%	11,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	65,9	0,0%	3,3%	12,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,7	0,2%	4,3%	11,1%
Медь (LME) спот, \$/т	6445	0,8%	-0,1%	2,1%
Никель (LME) спот, \$/т	12327	0,2%	-4,5%	-4,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1857	0,4%	0,5%	-1,1%
Золото спот, \$/унц*	1276	0,0%	0,0%	-3,5%
Серебро спот, \$/унц*	14,9	-0,2%	-0,6%	-4,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	497,9	-1,8	-0,3	2,7
S&P Oil&Gas	424,3	-0,7	1,8	11,5
S&P Oil Exploration	805,5	-2,8	-1,7	-1,0
S&P Oil Refining	359,1	-0,6	-0,7	5,7
S&P Materials	103,0	-0,1	-3,7	1,8
S&P Metals&Mining	691,6	-0,6	1,4	6,5
S&P Capital Goods	661,4	-0,3	1,4	7,3
S&P Industrials	122,7	-0,2	-0,4	11,3
S&P Automobiles	95,4	-0,1	0,0	9,9
S&P Utilities	293,0	0,5	0,8	-1,4
S&P Financial	454,5	-0,1	-0,1	8,4
S&P Banks	326,0	-0,1	-0,3	10,5
S&P Telecoms	167,3	-0,7	1,0	5,8
S&P Info Technologies	1 383,8	0,0	1,6	8,0
S&P Retailing	2 397	-0,3	1,0	7,0
S&P Consumer Staples	585,0	0,1	-0,1	2,4
S&P Consumer Discretionary	953,1	0,0	1,0	7,1
S&P Real Estate	221,7	0,8	1,6	-0,3
S&P Homebuilding	957,8	0,7	2,6	10,4
S&P Chemicals	613,5	-0,7	-0,8	6,7
S&P Pharmaceuticals	665,9	-0,4	0,1	-3,9
S&P Health Care	1 008,8	-0,1	1,7	-3,8

<b>Отраслевые индексы MMBE</b>				
Металлургия	6 449	-1,2	-0,4	-0,8
Нефть и газ	7 279	-0,4	0,6	2,8
Эл/энергетика	1 769	0,4	0,9	4,6
Телекоммуникации	1 801	-0,6	0,3	-0,5
Банки	6 236	-0,2	0,1	2,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,05	-0,1	1,1	1,5
Евро*	1,116	0,0	-0,7	-1,4
Фунт*	1,291	0,0	-0,6	-2,2
Швейц. франк*	1,021	0,0	-0,5	-2,8
Йена*	112,0	0,2	0,0	-1,8
Канадский доллар*	1,349	0,0	-0,9	-0,7
Австралийский доллар*	0,702	0,0	-1,9	-1,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	64,34	-1,0	-0,8	-0,4
EURRUB	71,67	0,3	0,1	1,0
Бивалютная корзина	67,60	0,3	-0,3	0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,412	-1 б.п.	0 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,318	-5 б.п.	-6 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,522	-4 б.п.	-4 б.п.	12 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,937	-4 б.п.	-2 б.п.	8 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,403	1,2 б.п.	1,4 б.п.	1,4 б.п.
LIBOR 1M	2,477	-0,4 б.п.	-0,3 б.п.	-2,2 б.п.
LIBOR 3M	2,580	-0,1 б.п.	-2,1 б.п.	-3,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,478	-0,6 б.п.	0,0 б.п.	-0,9 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б.п.	-4,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,311	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,780	-7 б.п.	-13 б.п.	8 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	0 б.п.	-2 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	58	1 б.п.	1 б.п.	-11 б.п.
CDS High Yield (USA)	329	6 б.п.	4 б.п.	-22 б.п.
CDS EM	196	16 б.п.	18 б.п.	20 б.п.
CDS Russia	127	0 б.п.	-3 б.п.	-3 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,0	-1,7	0,0	-2,2%
Роснефть	6,9	-0,9	0,2	0,2%
Лукойл	90,4	-1,3	2,4	-0,7%
Сургутнефтегаз	3,8	-1,4	0,0	-2,0%
Газпром нефть	28,3	-1,1	0,9	-0,3%
НОВАТЭК	188	0,1	10,2	5,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,5	-1,1	-0,8	-0,7%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,3	0,1	0,3	1,3%
НЛМК	26,7	-0,3	0,2	-1,0%
ММК	8,9	-0,1	0,0	-0,4%
Мечел ао	2,1	-0,1	-0,1	47,9%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,0	-0,3	-0,1	2,3%
ВТБ ао	1,1	-0,3	0,0	4,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,1	-3,1	-0,1	-3,1%
Магнит ао	14,7	-2,1	0,7	20,6%

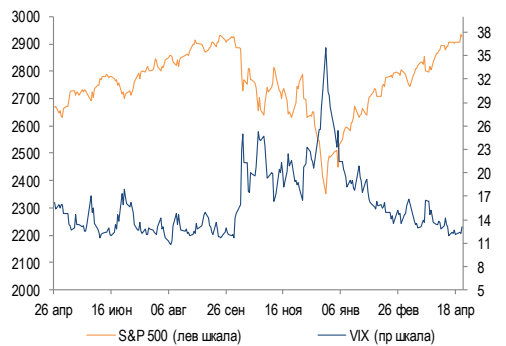
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках



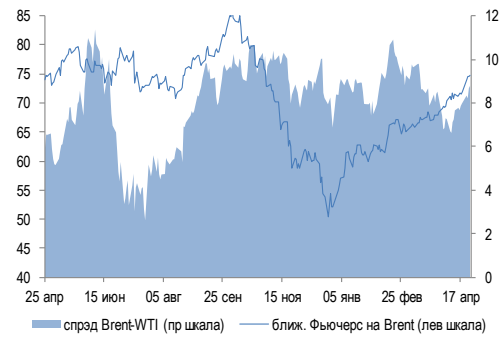
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

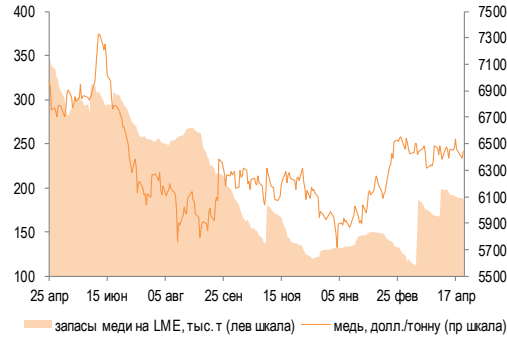
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть торгуется выше 73-74 долл./барр. на новостях о снятии США исключений для 8 стран относительно закупки иранской нефти. Доп.поддержка фундаменталу. Но с 3 кв. ждем формирования профицита предложения на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

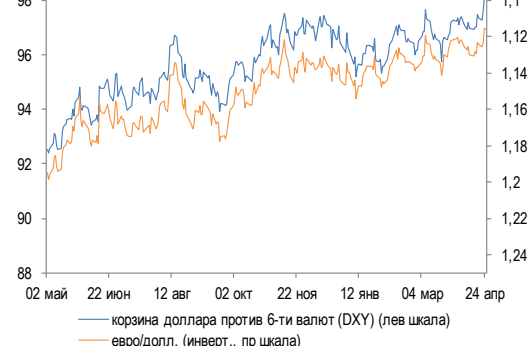
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь проторговывается 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.

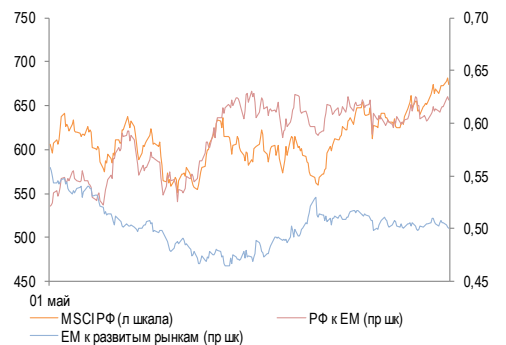
**Динамика отдельных валютных пар**



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.

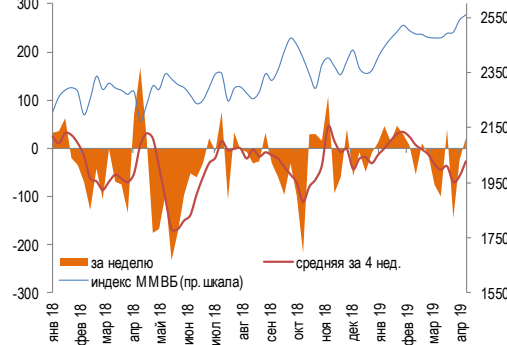
**Отношение индекса PTC и нефти Brent**



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.

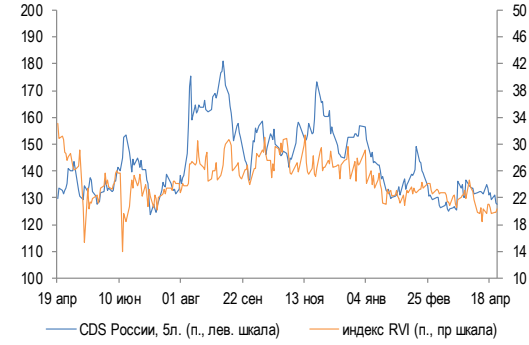
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



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**



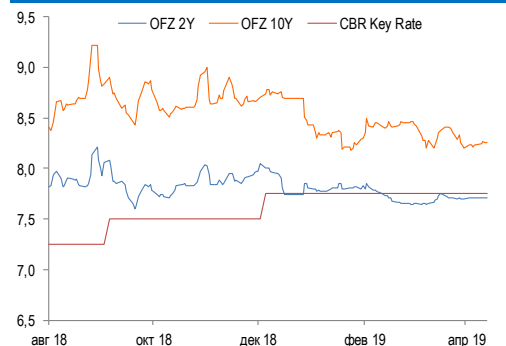
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



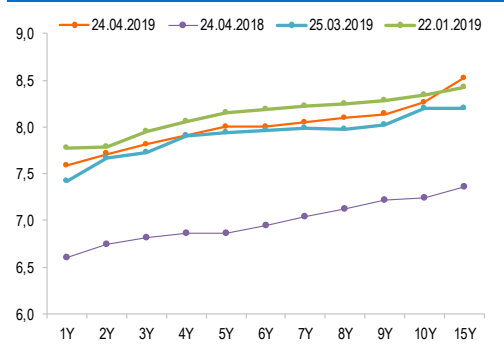
Доходность ОФЗ, %



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 возможному ее снижению уже в 2019 году.

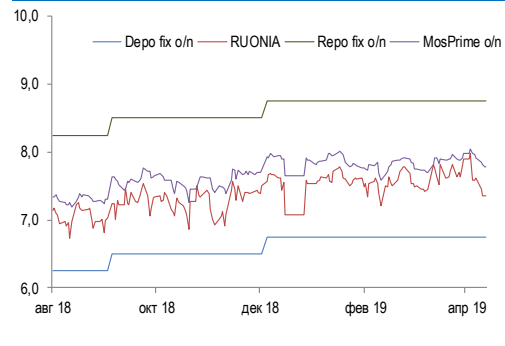
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

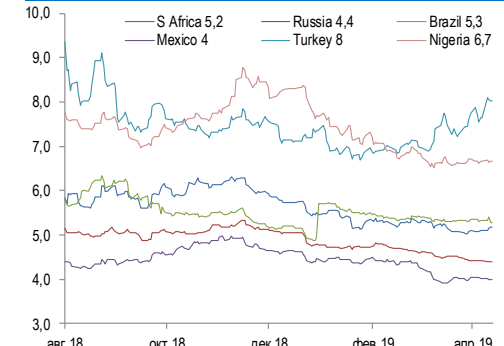
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

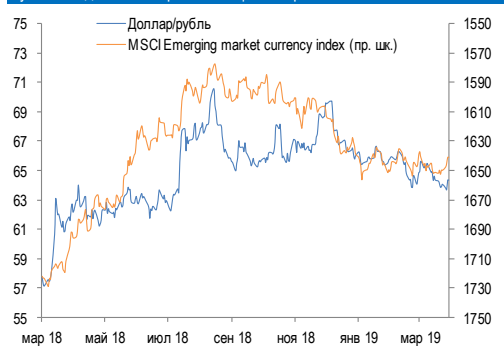
Рубль и цены на нефть марки Brent



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).

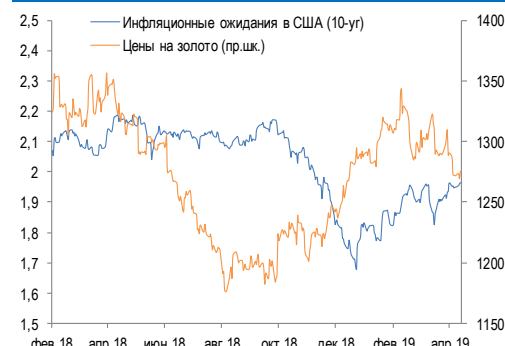
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На горизонте последних недель однонаправленной 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 3м



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по-прежнему держатся ниже 2,6%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor остается 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)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 587	21%	-	3,9	6,0	-	-	-	-	-	-	11	34 604	-0,3	0,4	3,2	8,9
Индекс РТС		1 264	21%	-	3,8	6,0	-	-	-	-	-	-	16	539	-1,1	-0,1	6,0	18,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	60,3	162,4	20%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,1	20	4 141	-1,1	-2,1	-1,4	4,6
Новатэк	54,5	1 146,0	1%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	18	622	0,2	3,7	3,0	1,4
Роснефть	73,3	441,0	14%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 446	0,1	1,1	6,6	2,0
Лукойл	67,9	5 780	6%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	16	3 663	-0,3	3,2	10,5	15,3
Газпром нефть	26,9	361,5	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	123	-0,4	3,0	5,0	3,8
Сургутнефтегаз, ао	13,8	24,7	74%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	14	350	-0,5	-2,1	-10,6	-8,5
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,4	38%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	1 113	-0,4	-1,6	-3,3	-0,4
Татнефть, ао	25,4	750,2	3%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	991	-0,9	-1,1	-6,9	0,8
Татнефть, ап	1,3	581,8	13%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	22	78	-1,3	-0,8	4,0	10,0
Башнефть, ао	4,8	2 059	30%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	11	11	0,4	3,7	6,9	10,6
Башнефть, ап	0,9	1 874	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	20	71	-0,2	3,3	1,7	4,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>333,8</b>		<b>21%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>18</b>	<b>12 609</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	79,8	235,7	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	22	10 267	0,1	0,7	11,3	26,7
Сбербанк, ап	3,2	205,9	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	17	706	-0,2	1,2	13,5	23,7
ВТБ	7,2	0,0353	36%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	867	1,2	-0,4	-3,2	5,7
БСП	0,5	57,5	36%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	20	9	0,6	2,4	20,8	29,9
АФК Система	1,4	9,1	73%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	34	0,2	-0,6	-4,8	13,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>92,1</b>		<b>43%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>20</b>	<b>11 884</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>7,5</b>	<b>19,9</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	35,8	14 430	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 509	-0,8	-1,9	7,5	9,8
АК Алроса	11,1	96,3	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,9	18	1 907	-0,7	-0,4	-5,0	-3,1
НЛМК	16,1	171,5	-4%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	21	654	-0,7	-0,6	14,5	8,2
ММК	7,7	44,1	30%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	21	164	-0,1	-0,4	-2,1	2,3
Северсталь	13,7	1 040,4	13%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	594	1,2	1,5	n/a	n/a
ТМК	1,0	58,7	60%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	24	-0,8	0,8	6,1	8,6
Мечел, ао	0,4	68,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	23	19	-0,5	-1,5	-17,3	-7,0
Полюс Золото	10,3	4 905	39%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	26	390	1,2	0,3	-7,9	-8,0
Полиметалл	4,9	663,4	18%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	19	104	0,2	-1,6	-9,2	-9,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>100,9</b>		<b>23%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>5365</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 548	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	11	11	-1,0	-0,7	-4,0	-4,4
Уралкалий	4,1	88,4	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	16	11	0,1	1,1	2,5	4,8
ФосАгро	4,8	2 389	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	29	-0,3	-0,3	-7,5	-6,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,8</b>		<b>27%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>13</b>	<b>51</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy



# Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,076	28%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	17	54	0,5	3,4	-1,3	4,1
Юнипро	2,6	2,673	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	21	45	-1,3	-1,3	-4,6	1,5
ОГК-2	0,7	0,401	25%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	25	14	-0,5	-1,5	15,2	26,7
ТЭК-1	0,5	0,009	34%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	20	8	0,2	2,9	-6,4	9,9
РусГидро	3,6	0,542	28%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	16	300	0,7	2,4	7,2	12,4
Интер РАО ЕЭС	6,5	3,950	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	467	-1,0	3,1	1,1	0,8
Россети, ао	3,4	1,090	-39%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	23	142	0,7	4,3	12,8	41,5
Россети, ап	0,0	1,481	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	16	7	2,8	0,6	-2,5	5,6
ФСК ЕЭС	3,3	0,166	22%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	80	-0,2	-0,2	1,0	12,0
Мосэнерго	1,4	2,219	11%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	25	15	2,4	-1,6	4,1	9,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,7</b>		<b>15%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>19,6</b>	<b>1131,8</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>2,7</b>	<b>12,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	96,8	30%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	212	-0,5	-2,3	-8,9	-4,8
Транснефть, ап	4,1	169 750	17%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	122	0,1	0,6	0,8	-0,6
НМТП	2,2	7,165	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	5	1,3	2,2	5,2	5,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>23%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>18,0</b>	<b>338,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,0	74,0	16%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	11	49	-0,1	0,4	-0,5	1,2
МТС	8,1	260,0	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	627	-0,5	0,3	-0,8	8,7
МегаФон	6,3	648,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	9	7	0,5	0,6	0,6	1,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,4</b>		<b>20%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>13</b>	<b>683</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
ХБ	7,7	1 804	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	154	0,3	4,7	-	-
Магнит	5,9	3 675	26%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	23	664	-1,0	1,6	-13,2	3,6
Лента	1,7	226,9	34%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	22	14	0,9	0,7	1,9	7,0
М.Видео	1,2	420,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	17	1 218	0,0	3,2	4,9	2,7
Детский мир	1,0	89,4	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	11	-0,3	0,0	-3,7	-1,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,5</b>		<b>31%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>19</b>	<b>2061</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	657,4	55%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	43	-0,4	-0,2	-1,4	9,6
ПИК	3,8	368,6	12%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	23	-1,5	2,1	1,7	-2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>34%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>66</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>3,8</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Русарго	1,6	748,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	21	15	1,2	3,1	-6,9	-4,4
Яндекс	12,3	2 413	18%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	190	-0,1	-1,6	12,0	24,9
QIWI	0,9	909	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	28	2	-0,4	-2,4	-8,7	-3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,8</b>		<b>18%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>24,6</b>	<b>206</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>5,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред-знач.	Факт
24 апреля 9:45	•	Индекс настроений в промышленности Франции	май	103	102	<b>101</b>
24 апреля 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	май	99,9	99,6	<b>99,2</b>
24 апреля 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,811	-1,396	<b>5,479</b>
24 апреля 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,254	-1,174	<b>-2,129</b>
24 апреля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,335	-0,362	<b>-0,662</b>
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%	<b>-0,10%</b>
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,	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 потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	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, rit	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
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. Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2П 2018г
26 апреля	Алроса	Совет директоров обсудит дивиденды
26 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по РСБУ за 1-й кв.
26 апреля	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
30 апреля	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
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	Русатгро	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 Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



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.