

Учитывая попытки отскока на глобальных рынках, сегодня индекс Мосбиржи, на наш взгляд, имеет шансы забраться в диапазон 2500-2520 пунктов.

Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 64 руб/долл. и может консолидироваться вблизи данного рубежа в ближайшие пару дней. Явных драйверов для сильного направленного движения в рубле, на наш взгляд, пока недостаточно.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию понедельника разнонаправленно.
- Российскому фондовому рынку вчера удалось избежать сильной коррекции.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 64 руб./долл.
- Оптимизм инвесторов в отношении российских евробондов усилился. Доходность Russia`29 снизилась на 3 б.п. – до 4,47%.
- В понедельник доходность 5-летних ОФЗ снизилась до 7,94% годовых (на 8 б.п.), 10-летних – до 8,20% годовых (-8 б.п.).

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 марта 10:00	●	Индекс потребительской уверенности GfK в Германии	апрель	10,8	10,8	
26 марта 10:45	●●	ВВП Франции, кв/кв	4й кв.	0,3%	0,3%	
26 марта 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн	февраль	1,320	1,317	
26 марта 15:30	●●●	Число домов, стр-во которых началось в США, млн (анн.)	февраль	1,235	1,230	
26 марта 16:00	●	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	январь	н/д	0,2%	
26 марта 17:00	●●●●	Индекс потребдоверия в США от Conference Board	март	132,0	131,4	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2498	0,2	0,6	0,1	5,7
Индекс РТС	▲ 1228	1,2	1,2	2,2	15,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 611	0,9	-0,4	0,8	12,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25517	0,1	-1,5	-2,1	9,4
S&P 500	▼ 2798	-0,1	-1,2	0,2	11,6
FTSE Eurotop 100	▼ 2861	-0,3	-1,9	0,6	10,6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1493	1,0	1,7	3,1	15,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 16,3	-0,2	3,2	1,2	-9,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 93662	-0,1	-6,3	-4,0	6,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 99326	-0,5	-5,0	-5,5	8,8
Индекс DXY	▼ 96,6	-0,1	0,2	0,6	0,4
EURUSD	▲ 1,131	0,1	-0,4	-0,7	-1,4
USDRUB	▲ 64,08	0,9	0,4	2,2	8,8
EURRUB	▼ 72,38	-0,1	0,9	3,3	9,8
Бивалютная корзина	▼ 67,76	-0,1	0,7	2,9	8,9
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 67,3	0,2	-0,4	3,3	25,2
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 59,2	0,6	0,3	6,6	30,3
Золото, \$/унц	▲ 1322	0,6	1,2	-0,5	3,1
Серебро, \$/унц	▲ 15,5	0,6	1,1	-2,5	0,3
Медь, \$/тонну	▲ 6315	0,4	-1,9	-2,9	6,5
Никель, \$/тонну	▼ 12903	-0,2	-0,4	-0,2	21,4
Mosprime o/n	▲ 7,8	11,0	8,0	14,0	16,0
CDS Россия 5Y	▲ 130	0,0	5	-1	-23
Russia-27	▼ 4,24	-2,8	-10,5	-33,7	-50,5
Russia-42	▼ 4,99	-2,7	-6,2	-7,1	-26,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,43	2,0	9,0	-18,0	-28,0
ОФЗ 26215	▼ 7,91	-7,0	-6,0	-22,0	-21,0
ОФЗ 26212	▼ 8,03	-9,0	-13,0	-27,0	-23,0

\* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах  
Источник: Bloomberg, Reuters

### Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Вчерашняя торговая сессия на глобальных рынках завершилась разнонаправленно. Негативные настроения, вызванные пятничными слабыми PMI, отошли на второй план, и индекс S&P 500 вновь завершил торги вблизи отметки в 2800 пунктов. Сегодня в Азии основные индексы региона также торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы восстанавливают позиции, прибавляя около 0,3%.

Доходности десятилетних treasuries в понедельник впервые с декабря 2017 г. опускались ниже 2,4%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 1,87%. Участок кривой доходности сроком до 3 лет инвертирован, а спред между доходностями десятилетних и трехмесячных бумаг отрицательный.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российскому фондовому рынку вчера удалось избежать сильной коррекции, а индекс МосБиржи (+0,2%) смог удержаться вблизи важной отметки в 2500 пунктов. Опасения замедления мировой экономики, которые преобладали в ходе торгов пятницы, продолжают негативно сказываться на динамике глобальных площадок. Однако рынок РФ позитивно отреагировал на результаты расследования спецпрокурора Р. Мюллера, который не нашел сговора между Д. Трампом и Россией с целью повлиять на президентские выборы в 2016г. Это несколько снижает риск новых антироссийских санкций, где вмешательство в выборы было формальным поводом для новых ограничений. На этом фоне уверенно подросли бумаги Сбербанка (ао: +3,0%; па: +1,9%). В целом финансовый сектор после пятничной коррекции выглядел неплохо: ВТБ (+0,9%), Мосбиржа (+1,6%). На корпоративных новостях продолжили раллировать акции ТМК (+7,0%) – компания продает свой американский дивизион, а вырученные средства направит на снижение долга, что является одним из факторов для роста курсовой стоимости в будущем. Спросом пользовались бумаги потребительского сектора: Лента (+0,9%), Х5 (+0,8%), Магнит (+0,7%). В тоже время укрепление рубля и умеренно-негативный внешний фон не позволил подрасти акциям металлургов и представителям горной добычи, пожалуй, только ММК (+0,9%) и Алроса (+0,2%) завершили торги «в зеленой зоне», снижались котировки акций Русала (-1,0%), Северстали (-0,5%) и НЛМК (-0,6%). Рост стоимости золота не позволил Полиметаллу (-0,8%) и ставшему главным аутсайдером вчерашнего дня Полюсу (-2,5%) завершить торги в плюсе. Нефтяные котировки отступили от максимумов года, но продолжают находиться вблизи отметки в 67 долл/барр. Колебания Brent негативно сказалось на динамике акций нефтегазового сектора: Татнефть, ао (-1,3%), Роснефть (-1,0%), Лукойл (-0,9%), Сургутнефтегаз, ао (-0,7%). На положительной траектории завершили день бумаги Новатэка (+0,6%). Из прочих секторов отметим рост Яндекс (+0,8%), ФСК ЕЭС (+0,4%), Юнипро (+0,4%). В целом, на рынке сохраняется спрос на бумаги внутренних секторов.

Роман Антонов



## Товарные рынки

Нефть остается в обозначенном диапазоне 66-68 долл./барр. Вчера во второй половине дня интерес к сырью несколько восстановился, что привело к росту котировок нефти выше 67 долл./барр. Новостной фон пока без особых событий, завтра в фокусе традиционная статистика по запасам. Ждем нефть пока в диапазоне 66-68 долл./барр., а учитывая все-таки оживление спроса в связи со стартом автомобильного сезона, а также крепкий фундаментал, рассчитываем на подъем к 70+ долл./барр. в сл. месяце.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Негативные настроения на глобальных рынках несколько ослабли.** Если в пятницу на фоне слабых предварительных индексов деловой активности ЕС и США практически вся группа рисковых активов оказалась под заметным давлением, то в ходе вчерашних торгов однонаправленной тенденции не наблюдалось, а американские фондовые индексы завершили торги разнонаправленно (индекс S&P 500 вновь закрыл сессию вблизи отметки в 2800 пунктов). Начало недели сравнительно не богато на публикацию большого объема макроэкономической статистики, и в этих условиях участники рынка акцентируются на других темах. Так, из позитивных моментов можно отметить сегодняшние комментарии в СМИ от источников, близких к китайской дипломатической группе, о подготовке саммита лидеров США и Китая на третью-четвертую неделю мая. Ближайший раунд торговых переговоров между странами должен пройти 28-29 марта.

На текущий момент индекс S&P 500 находится на уровнях примерно на 5% ниже исторических максимумов, и заметное смягчение позиций ведущих центральных банков в последние недели с одной стороны приоткрывает дорогу для продолжения роста. Однако в то же время для рынка остается большое число серьезных рисков: неопределенность относительно политики торговых ограничений США-Китай, США-ЕС, скорый старт сезона корпоративной отчетности в Штатах за 1 квартал, риски возможного обострения ситуации в Венесуэле – все это оказывает как минимум серьезный сдерживающий эффект для фондовых рынков.

Российский рынок акций в понедельник продемонстрировал скромный рост на 0,2% по индексу ММВБ, вновь приблизившись к отметке в 2500 пунктов. Теоретически, некоторое позитивное влияние на всю группу российских активов могло быть оказано обнародованием результатов расследования спецпрокурора США Р.Мюллера о возможных связях избирательного штаба Д.Трампа с Россией (признаков сговора обнаружено не было), но в то же время санкционные риски для РФ сохраняются, а отношения между странами остаются далеко не самыми благоприятными (вчера Палата Представителей США потребовала от Госдепа оценить угрозы российского влияния в Венесуэле). Учитывая попытки отскока на глобальных рынках, сегодня индекс МосБиржи, на наш взгляд, имеет шансы забраться в диапазон 2500-2520 пунктов.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Если пятничные торги были отмечены резким ухудшением настроений на глобальных рынках и слабостью всей группы валют развивающихся стран, то в понедельник, напротив, большинство валют ЕМ продемонстрировали заметное восстановление. Российский рубль прибавил 0,9%, а пара доллар/рубль вернулась к отметке в 64 руб/долл. Для сравнения бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили вчера 0,4-1,3%.

Продолжаем считать, что на текущий момент рубль находится вблизи своих равновесных значений, а его динамика в первую очередь определяется общим аппетитом на глобальных рынках. Вчера российские компании выплачивали НДС, НДСПИ, акцизы, соответственно, локальная поддержка для рубля со стороны налогового периода также практически исчерпала себя (налоговый период завершится в четверг уплатой налога на прибыль).

Из факторов риска вновь обратим внимание на риски геополитического характера. На фоне обострения ситуации в Венесуэле вчера Палата Представителей США потребовала от Госдепа оценить угрозы российского влияния в южноамериканской стране, а госсекретарь М.Помпео отметил, что «Россия усугубляет напряженность», и «США и другие страны региона не будут бездействовать». При этом на текущий момент значимого влияния на рубль данные риски пока не оказывают.

Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 64 руб/долл. и может консолидироваться вблизи данного рубежа в ближайшие пару дней. Явных драйверов для сильного направленного движения в рубле, на наш взгляд, пока недостаточно.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Доходность Russia`29 в понедельник снизилась на 3 б.п. – до 4,47%, Russia`47 – до 5,18% (-6 б.п.). Рост цен российских евробондов в понедельник продолжился вслед за UST-10, отыгрывая смягчение монетарной политики ФРС. Кроме того, оптимизм инвесторов в отношении российских евробондов усилился на новостях о завершении расследования спецпрокурора Р. Мюллер.

Размещенный на прошлой неделе евробонд Russia`35 вырос в цене до 101,81%, доходность снизилась до 4,94%. Учитывая изначально высокую премию при размещении, потенциал сужения спреда к суверенной кривой порядка 20 б.п. все еще сохраняется. Выпуск Russia`25eur также подрос в цене после доразмещения. По нашим оценкам бумага имеет потенциал снижения доходности около 5 б.п.

На этой неделе Евраз может провести размещение 5-летних евробондов. Ближайшим ориентиром при позиционировании нового займа будет обращающийся EVRAZ-2023, который торгуется с доходностью 4,94%/5,11%. С учетом удлинения дюрации долга и премии за первичное размещение новый выпуск, на наш взгляд, будет интересен при доходности от 5,30% годовых.

Новые евробонды (Russia`35 и Russia`25eur) сохраняют потенциал снижения доходности. На этой неделе Евраз может разместить 5-летние евробонды.

## Облигации

В понедельник доходность 5-летних ОФЗ снизилась до 7,94% годовых (на 8 б.п.), 10-летних – до 8,20% годовых (-8 б.п.). Покупки рублевых облигаций активизировались на новостях о завершении расследования спецпрокурора Р. Мюллера, который сделал вывод об отсутствии сговора Д. Трампа с Россией во время предвыборной кампании 2016 г. Вместе с этим сохраняется позитивный настрой глобальных инвесторов в отношении локальных облигаций развивающихся стран. Вчера снижение доходности на 3 – 6 б.п. показали 10-летние гособлигации Бразилии, ЮАР, Мексики. Инвесторы продолжают отыгрывать смягчение монетарной политики ФРС, объявленное на прошлой неделе.

На фоне улучшения рыночной конъюнктуры корпоративные заемщики активно размещают новые выпуски облигаций. Сбор заявок на этой неделе проводят Тинькофф Банк (Ва3-/BB-), Россельхозбанк (Ва1-/BB+), Ростелеком (-/BB+/BBB-), АФК Система (-/В+/BB-), Еврохим (Ва2/BB-/BB).

Мы рекомендуем обратить внимание на предложение Ростелекома (-/BB+/BBB-), сбор заявок проходит 26 марта. Выпуск с 3-х летней офертой предлагается с доходностью 8,78 - 8,89% годовых, что содержит премию к ОФЗ в размере 105 – 116 б.п. Справедливый уровень премии по бумаге мы оцениваем не более 90 б.п. Во втором эшелоне интересно смотрится новый 3-летний бонд Еврохим (УТР 9,10- 9,31%), содержащий премию 137 – 158 б.п. к кривой ОФЗ.

В текущей конъюнктуре ОФЗ срочностью 5-10 лет смотрятся привлекательно для покупки. На горизонте квартала ожидаем снижения доходности 10-летнего бенчмарка в диапазон 8,00 - 8,15% годовых.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные и экономические новости

**Совет директоров Магнита рекомендовал выплатить 166,78 руб. на акцию по итогам 2018 г, в сумме 17 млрд руб.**

Совет директоров ПАО Магнит рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам 2018 года в размере 166,78 рубля на акцию. Общий размер выплат может составить 16,997 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Годовое собрание акционеров Магнита пройдет 30 мая, дата закрытия реестра акционеров для участия в собрании - 7 мая. Дата, на которую определяются акционеры, имеющие право на получение дивидендов - 14 июня.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Чистая прибыль Магнита по итогам 2018 года снизилась на 4,7%, до 33,865 млрд рублей. Ранее компания утвердила дивиденды по итогам 9 мес. 2018 года в размере 14 млрд руб., т.е. акционеры получают почти 90% от прибыли Магнита в виде дивидендов. Суммарная дивидендная доходность акций компании оценивается в 8,2% (без учета промежуточных выплат в 4,5%).

**Продажи грузовиков КАМАЗ массой свыше 14 т в январе-феврале выросли на 23%, до 4,3 тыс**

КАМАЗ нарастил продажи грузовых автомобилей полной массой свыше 14 тонн в РФ в январе-феврале 2019 года на 23%, до более 4,3 тыс., сообщает компания. Как уточнили Интерфаксу в компании, речь идет о данных по регистрациям автомобилей. При этом, по данным департамента маркетинга компании, российский рынок грузовых автомобилей полной массой свыше 14 тонн по итогам первых двух месяцев 2019 года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 3% и составил 8,7 тыс.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Регистрация автомобилей может расходиться с продажами, что более вероятно в период начала года. Ситуация в этом году могла выделяться по причине роста НДС, в конце года покупки ускорились, а регистрацию удалось совершить только в 2019 году. Данные КАМАЗА более объективны, они фиксируют рост рынка на 3%, т.е. продажи грузовиков пока замедляются по сравнению с динамикой 2018 года (рост рынка на 5,6%).

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 498	0,2%	0,2%	0,1%
Индекс РТС	1 228	1,2%	1,2%	3,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 228	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	120 710	-0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 798	-0,1%	-1,2%	0,2%
Dow Jones (DJIA)	25 517	0,1%	-1,5%	-2,1%
Dow Jones Transportation	10 001	-0,5%	-4,0%	-5,2%
Nasdaq Composite	7 638	-0,1%	-1,0%	1,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 810	0,1%	-0,9%	0,5%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 861	-0,3%	-1,9%	0,6%
Euronext 100	1 023	-0,4%	-2,5%	0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 178	-0,4%	-1,7%	0,4%
DAX (Германия)	11 347	-0,2%	-2,7%	-1,7%
CAC 40 (Франция)	5 261	-0,2%	-2,8%	0,4%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 408	2,1%	-0,8%	2,5%
Taiex (Тайвань)*	10 559	0,8%	0,4%	0,6%
Kospi (Корея)*	2 150	0,3%	-1,3%	1,9%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 367	-1,3%	-2,5%	-1,6%
Bovespa (Бразилия)	93 662	-0,1%	-6,3%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	28 455	-0,2%	28,8%	-1,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 996	-1,5%	-3,1%	1,9%
BSE Sensex (Индия)*	37 854	0,1%	-0,6%	5,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 087	-0,4%	-1,6%	-0,2%
MSCI Emerging Markets	1 048	-1,1%	-2,2%	-1,6%
MSCI Eastern Europe	254	0,2%	-0,9%	-2,3%
MSCI Russia	655	1,1%	0,8%	2,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	58,8	-0,3%	-0,5%	6,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,7	0,1%	-1,0%	2,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,3	0,7%	0,4%	6,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,4	0,2%	-0,4%	3,3%
Медь (LME) spot, \$/т	6337	0,4%	-1,9%	-2,9%
Никель (LME) spot, \$/т	12871	-0,2%	-0,4%	-0,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1854	-1,2%	-2,4%	-1,4%
Золото spot, \$/унц*	1319	-0,2%	1,0%	-0,7%
Серебро spot, \$/унц*	15,5	-0,2%	0,8%	-2,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	484,8	0,0	-1,4	0,4
S&P Oil&Gas	380,5	0,6	-0,6	-0,7
S&P Oil Exploration	813,8	0,2	-2,1	-2,5
S&P Oil Refining	339,8	-0,2	-2,3	-2,7
S&P Materials	101,2	0,9	0,1	-4,4
S&P Metals&Mining	649,1	0,4	-1,9	-4,0
S&P Capital Goods	616,3	0,2	-2,1	-3,8
S&P Industrials	110,2	0,4	-2,9	-7,0
S&P Automobiles	86,8	0,4	-2,5	-6,8
S&P Utilities	297,0	0,1	1,0	3,8
S&P Financial	419,4	-0,4	-6,2	-4,4
S&P Banks	295,0	-0,6	-9,1	-7,0
S&P Telecoms	158,2	-0,2	0,6	2,3
S&P Info Technologies	1 281,7	-0,4	-0,4	2,9
S&P Retailing	2 241	0,7	1,8	4,3
S&P Consumer Staples	571,1	0,0	0,6	2,3
S&P Consumer Discretionary	889,8	0,6	0,7	2,0
S&P Real Estate	222,3	0,1	1,5	3,4
S&P Homebuilding	867,8	2,9	3,3	1,2
S&P Chemicals	574,9	-0,4	-2,8	-3,1
S&P Pharmaceuticals	692,7	-0,1	0,0	0,1
S&P Health Care	1 048,7	-0,1	-1,4	-1,7

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 501	-0,4	-1,7	-1,9
Нефть и газ	7 083	-0,5	1,0	-0,8
Эл/энергетика	1 691	-0,4	-0,5	-2,0
Телекоммуникации	1 809	-0,8	-0,8	2,7
Банки	6 113	-1,1	-0,2	2,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,57	0,0	0,2	0,6
Евро*	1,131	0,0	-0,4	-0,7
Фунт*	1,318	-0,1	-0,7	-0,5
Швейц. франк*	0,993	0,0	0,7	0,7
Йена*	110,1	-0,1	1,2	0,5
Канадский доллар*	1,340	0,1	-0,6	-1,7
Австралийский доллар*	0,712	0,1	0,5	-0,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	64,08	0,9	0,4	2,2
EURRUB	72,44	-0,1	0,8	3,3
Бивалютная корзина	67,81	-0,1	0,7	3,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,436	-1 б.п.	-1 б.п.	-0 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,268	-5 б.п.	-20 б.п.	-21 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,428	-1 б.п.	-18 б.п.	-21 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,887	1 б.п.	-14 б.п.	-12 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,389	0,3 б.п.	-0,1 б.п.	0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,499	0,8 б.п.	1,7 б.п.	1,5 б.п.
LIBOR 3M	2,610	0,3 б.п.	-1,5 б.п.	-3,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,469	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,309	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,810	11 б.п.	8 б.п.	14 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	-2 б.п.	-8 б.п.	-31 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	69	1 б.п.	11 б.п.	8 б.п.
CDS High Yield (USA)	352	3 б.п.	11 б.п.	7 б.п.
CDS EM	177	-3 б.п.	11 б.п.	12 б.п.
CDS Russia	130	0 б.п.	5 б.п.	-1 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,6	1,0	-0,1	-1,7%
Роснефть	6,3	-0,1	0,1	-0,2%
Лукойл	89,3	0,2	2,5	-0,1%
Сургутнефтегаз	3,7	1,6	0,0	-1,6%
Газпром нефть	25,3	-0,2	0,4	0,3%
НОВАТЭК	179	0,0	6,8	4,9%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,3	1,1	0,3	1,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,5	0,2	-0,5	-0,3%
НЛМК	25,6	0,4	-0,7	0,4%
ММК	9,0	0,1	-0,2	-1,2%
Мечел ао	2,1	0,1	0,0	49,1%

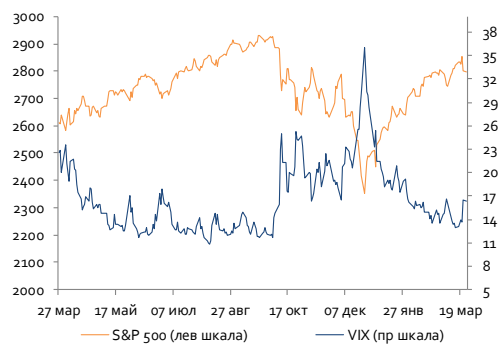
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,0	4,9	0,7	1,7%
ВТБ ао	1,2	2,1	0,0	5,0%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,1	0,0	-0,2	-1,1%
Магнит ао	14,3	0,8	-0,3	19,5%

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

# Рынки в графиках



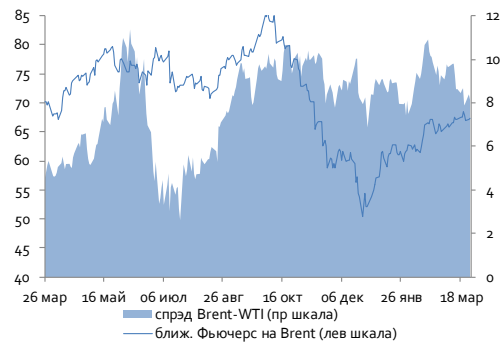
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке акций США к концу месяца усилились коррекционные настроения, поддержанные ухудшением тональности статистики и большим консерватизмом ФРС.

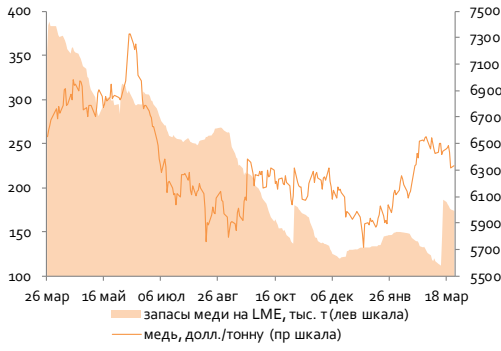
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть сохраняет потенциал роста в зону 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле. В течение 1-2 кварталов ждем формированию профицита спроса на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

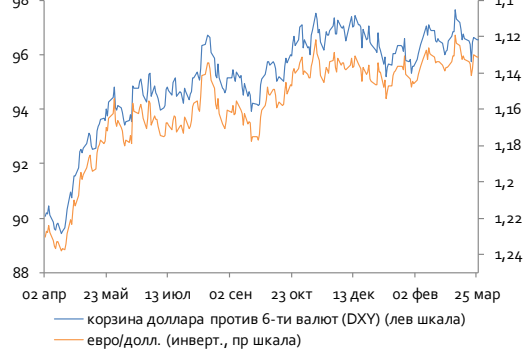
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

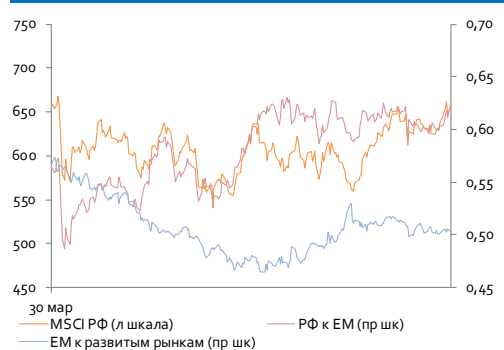
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD откатилась к нижней части зоны 1,12-1,15: сильное понижение прогнозов ФРС по ставке нивелировалось разочаровывающе слабыми данными по деловой активности в еврозоне и очередными опасениями относительно Brexit.

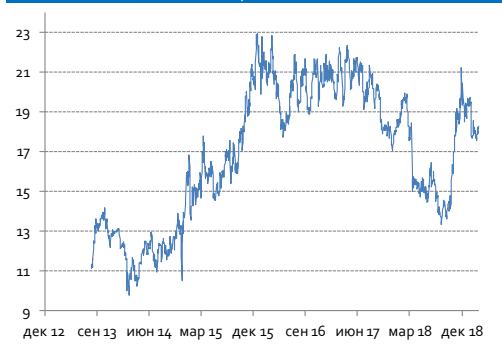
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

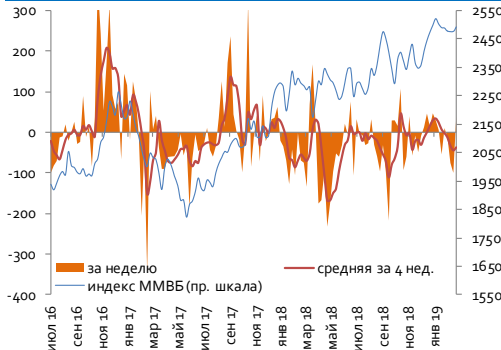
**Отношения индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

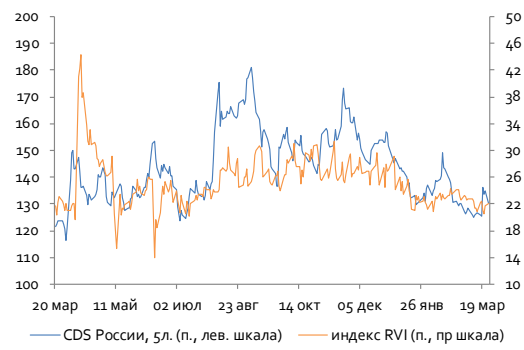
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 22 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 53 млн. долл.

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

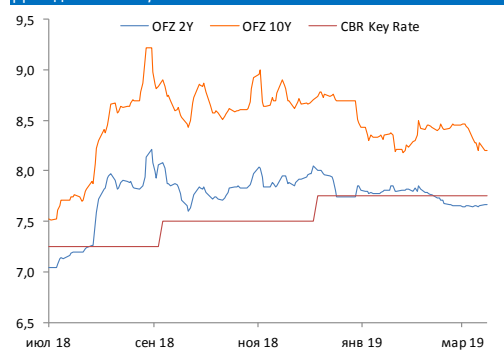


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках

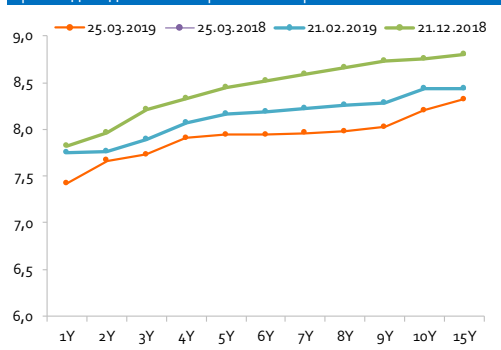
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

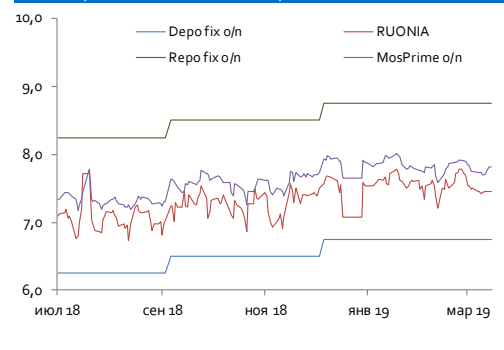
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

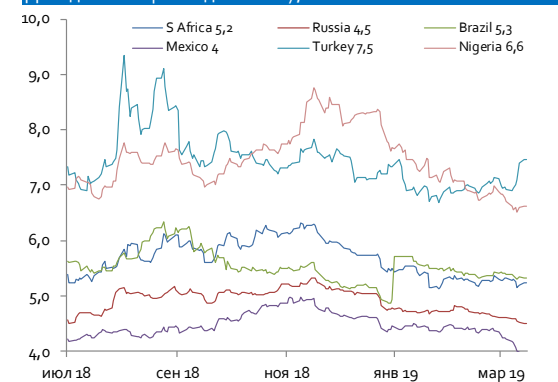
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

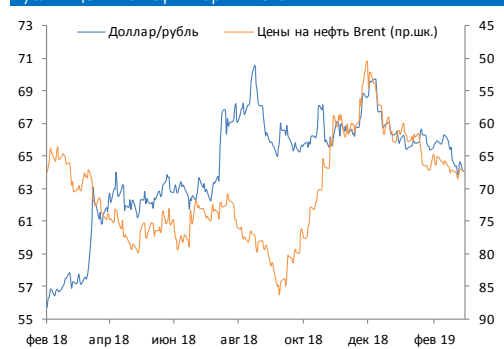
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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.

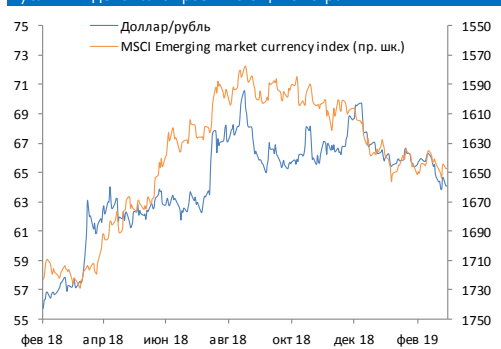
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля находится недалеко от уровней, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (63-64 руб./долл.). Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от увеличенных покупок валюты (бюджетное правило).

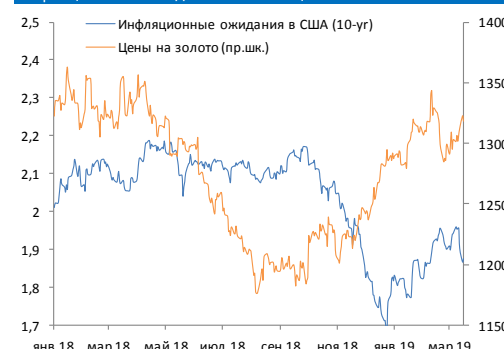
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В последние дни умеренное укрепление всей группы валют EM оказывает локальную поддержку рублю, но в целом на горизонте последнего месяца однонаправленной тенденции не наблюдается.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США постепенно восстанавливаются, и на текущий момент сред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90-1,95%. Цены на золото в середине марта вновь вернулись выше отметки в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по факту мартовского заседания ФРС и спада аппетита к риску пытаются уйти ниже коротких ставок (до 12.). Инверсия кривой UST на горизонте до 5 лет также сохраняется.

# Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 498	27%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	13	45 246	0,2	0,2	8,2	5,4
Индекс РТС		1 228	27%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	19	699	1,2	1,2	16,6	14,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	56,3	152,3	44%	0,6	2,3	2,8	0,3	9%	10%	28%	16%	1,1	24	3 419	0,0	-2,3	2,6	-0,8
Новатэк	51,7	1 091,0	6%	4,1	11,7	11,6	2,9	6%	15%	35%	34%	0,9	20	644	0,6	3,4	-0,5	-3,6
Роснефть	66,9	404,3	26%	0,8	3,4	5,8	0,9	11%	38%	25%	9%	1,0	21	1 332	-1,0	1,3	-2,5	-6,5
Лукойл	67,2	5 74,0	6%	0,6	3,7	6,9	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	21	3 962	-0,9	2,3	18,9	14,9
Газпром нефть	23,9	322,6	23%	0,7	3,2	3,7	n/a	6%	10%	23%	15%	0,8	21	120	-0,5	1,1	-10,3	-7,0
Сургутнефтегаз, ао	13,7	24,5	77%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	15	354	0,0	-0,9	-8,0	-8,7
Сургутнефтегаз, ап	4,8	39,9	40%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	13	391	-0,7	0,2	2,9	1,4
Татнефть, ао	25,4	747,2	4%	1,8	5,5	7,6	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	26	532	-1,3	-0,8	4,9	1,3
Татнефть, ап	1,3	544,0	17%	1,8	5,5	7,6	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	85	-0,2	0,6	11,0	4,2
Башнефть, ао	4,5	1 958	36%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,8	12	4	0,2	0,4	4,7	4,7
Башнефть, ап	0,8	1 807	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	20	56	0,0	0,1	2,6	1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>316,4</b>		<b>28%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>	<b>1,3</b>	<b>8%</b>	<b>14%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>20</b>	<b>10 898</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>0,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	72,1	214,0	46%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	24	22 844	3,0	3,9	16,7	14,9
Сбербанк, ап	2,9	187,0	49%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	19	1 246	1,9	3,4	14,3	12,5
ВТБ	7,3	0,0363	40%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	20	514	0,9	-1,6	5,4	7,3
БСП	0,4	53,8	50%	-	-	2,9	0,45	-	-	-	12%	0,9	21	8	-0,3	4,3	24,9	21,5
АФК Система	1,5	9,7	54%	4,2	13,2	24,6	3,7	32%	38%	32%	19%	1,0	26	89	-0,8	-1,3	22,2	21,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>84,2</b>		<b>48%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,2</b>	<b>1,30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>24 701</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>16,7</b>	<b>15,5</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	35,3	14 280	11%	3,4	6,5	8,6	10,0	14%	16%	53%	33%	0,9	22	2 466	0,0	0,0	11,0	9,5
АК Алроса	11,0	95,5	19%	2,5	5,0	7,2	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	21	759	0,3	-1,3	-1,6	-3,2
НЛМК	15,5	165,6	1%	1,5	5,7	8,7	2,7	2%	3%	27%	17%	0,8	20	301	-0,7	-3,0	9,7	5,2
ММК	7,9	45,2	27%	1,0	3,8	7,2	1,6	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	243	0,9	-2,5	9,1	4,9
Северсталь	13,2	1 008,4	13%	1,9	5,6	8,1	4,6	0%	-1%	33%	21%	n/a	18	430	-0,5	-2,5	n/a	n/a
ТМК	1,0	59,1	56%	0,6	4,4	2,7	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	36	495	7,1	31,0	11,5	10,2
Мечел, ао	0,5	72,1	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	73	-0,6	-1,6	-2,6	-1,9
Полюс Золото	11,0	5 260	30%	3,9	6,0	8,1	24,5	10%	9%	64%	37%	0,7	26	224	-2,5	-3,7	1,2	-2,6
Полиметалл	5,4	737,9	6%	3,3	7,3	10,6	3,8	9%	12%	46%	25%	0,4	21	139	-0,8	0,2	0,5	0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>100,6</b>		<b>20%</b>	<b>2,3</b>	<b>5,5</b>	<b>7,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>39%</b>	<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>24</b>	<b>5130</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>4,9</b>	<b>2,9</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 550	-9%	2,3	6,8	10,1	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	14	-1,0	-3,0	-0,7	-3,4
Уралкалий	4,0	87,2	68%	1,9	5,8	7,8	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	17	7	0,0	2,5	8,0	3,2
ФосАгро	4,8	2 363	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	106	-1,3	-4,0	-6,2	-7,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,6</b>		<b>26%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>	<b>6,0</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>127</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,5</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	1,034	33%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-22%	35%	21%	0,4	19	10	0,2	1,4	1,8	0,1
Юнипро	2,5	2,570	17%	1,9	5,3	9,2	1,5	-3%	-11%	21%	8%	0,6	22	62	0,4	-0,8	0,2	-1,2
ОГК-2	0,6	0,371	35%	0,6	2,6	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,0	25	14	-0,3	2,7	18,9	17,0
ТГК-1	0,5	0,008	40%	0,5	2,0	3,2	n/a	-6%	-7%	21%	10%	1,0	21	15	-1,3	-3,5	5,5	4,7
РусГидро	3,3	0,502	39%	0,8	3,1	5,5	0,4	1%	1%	26%	10%	0,8	18	94	-0,6	-1,0	4,7	3,4
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,821	69%	0,2	2,3	5,7	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	18	134	-0,2	-0,5	-0,6	-1,5
Россети, ао	3,0	0,972	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	-5%	-3%	30%	10%	1,1	27	48	0,2	0,2	24,5	25,3
Россети, ап	0,0	1,393	-36%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	2	-0,4	1,2	2,4	-0,6
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	25%	1,6	3,2	3,2	0,1	-3%	2%	50%	25%	1,0	17	43	0,4	-0,4	12,4	12,7
Мосэнерго	1,3	2,074	19%	0,3	2,1	6,1	0,3	-10%	-12%	24%	11%	0,9	27	6	-0,1	-2,4	0,7	0,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,5</b>		<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>21,1</b>	<b>427,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>7,0</b>	<b>6,0</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	97,0	32%	0,3	3,5	5,1	2,6	12%	1%	7%	3%	0,7	25	387	-0,7	-2,9	-4,0	-4,1
Транснефть, ап	4,3	178 000	12%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	21	154	-0,8	2,3	8,5	4,1
НМТП	2,2	7,240	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	17	3	-0,4	1,2	5,2	5,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,2</b>		<b>22%</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>4,0</b>	<b>2,6</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>26%</b>	<b>23%</b>	<b>0,7</b>	<b>21,2</b>	<b>544,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>1,7</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	72,8	21%	1,3	4,1	9,2	0,8	1%	16%	32%	7%	0,6	12	96	-0,2	-1,2	1,9	-0,4
МТС	8,2	262,0	22%	2,0	4,6	8,5	3,7	1%	4%	44%	12%	0,9	24	655	-1,1	-0,7	12,0	10,1
МегаФон	6,2	639,6	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	13	2	0,0	0,8	2,6	0,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,3</b>		<b>21%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>8,9</b>	<b>2,2</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	<b>38%</b>	<b>10%</b>	<b>0,6</b>	<b>16</b>	<b>753</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,5</b>	<b>3,2</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,9	1 618	-	0,4	5,7	10,3	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	144	0,8	-1,1	-	-
Магнит	5,9	3 716	24%	0,4	4,7	10,3	1,6	2%	1%	8%	3%	0,8	23	1 024	0,7	-1,9	6,4	5,8
Лента	1,6	217,5	39%	0,4	6,3	14,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	28	145	0,9	9,0	4,3	1,6
М.Видео	1,1	407,5	-	1,0	9,1	9,3	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	19	37	-0,1	0,2	3,1	-0,6
Детский мир	1,0	88,4	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	25	-0,5	-1,7	-2,9	-2,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,6</b>		<b>33%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,2</b>	<b>8,9</b>	<b>1,4</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>21</b>	<b>1375</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>1,2</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	656,0	57%	0,9	3,7	4,4	0,8	n/a	1%	24%	12%	0,6	17	26	0,2	2,1	10,7	9,7
ПИК	3,6	352,0	14%	1,3	5,8	8,4	3,7	22%	38%	22%	14%	0,5	11	22	-0,8	-0,5	-6,5	-6,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,7</b>		<b>35%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,8</b>	<b>6,4</b>	<b>2,2</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>23%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>4,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</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>																		
Русатом	1,5	735,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	20	10	-1,3	-3,2	-2,3	-7,1
Яндекс	11,6	2 294	24%	3,8	12,1	20,7	2,3	16%	14%	31%	19%	1,2	24	234	0,8	-0,5	25,2	18,8
QIWI	0,9	924	-	2,1	16,3	30,4	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	28	1	-0,8	-0,9	0,9	-2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,0</b>		<b>24%</b>	<b>2,0</b>	<b>9,5</b>	<b>17,0</b>	<b>2,2</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>23,8</b>	<b>246</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>7,9</b>	<b>3,2</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
25 марта 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	март	98,7	98,7	99,6
25 марта 15:30	••	US National Activity Index	февраль	н/д	-0,25	-0,29
26 марта 10:00	•	Индекс потребительской уверенности GfK в Германии	апрель	10,8	10,8	
26 марта 10:45	•••	ВВП Франции, кв/кв	4й кв.	0,3%	0,3%	
26 марта 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн	февраль	1,220	1,217	
26 марта 15:30	••••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн (анн.)	февраль	1,235	1,230	
26 марта 16:00	•	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	январь	н/д	0,2%	
26 марта 17:00	•••••	Индекс потребительской уверенности в США от Conference Board	март	132,0	131,4	
27 марта 4:30	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	февраль	н/д	-1,9%	
27 марта 10:45	•	Индекс потребит. уверенности во Франции	март	96	95	
27 марта 12:00	•	Индекс потребит. уверенности в Италии	март	112,0	112,4	
27 марта 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	январь	-60,0	-59,8	
27 марта 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-9,589	
27 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,587	
27 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,127	
28 марта 11:00	•	ИПЦ Испании, м/м (предв.)	март	н/д	0,2%	
28 марта 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	март	н/д	3,3%	
28 марта 13:00	••	Индекс экономических настроений в еврозоне	март	106,0	106,1	
28 марта 15:30	••••	ВВП США, фин. оценка, кв/кв (анн.)	4й кв.	2,4%	2,6%	
28 марта 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	221	
28 марта 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1750	
28 марта 16:00	•	ИПЦ Германии, м/м (предв.)	март	0,7%	0,4%	
28 марта 17:00	••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	февраль	н/д	4,6%	
29 марта 3:01	••	Индекс потребительской уверенности GfK в Великобритании	март	н/д	104,6%	
29 марта 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	февраль	-0,5%	3,3%	
29 марта 10:45	••	ИПЦ Франции, г/г (предв.)	февраль	1,3%	1,6%	
29 марта 11:00	•	ВВП Германии, кв/кв	4й кв.	н/д	0,7%	
29 марта 11:55	•	Безработица в Германии, %	март	4,9%	5,0%	
29 марта 12:30	••	Потребит. кредитование в Великобритании, м/м	февраль	0,893	1,095	
29 марта 12:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
29 марта 13:00	•	ИПЦ Италии, г/г (предв.)	март	0,9%	1,1%	
29 марта 15:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	н/д	-0,1%	
29 марта 15:30	•••••	Потребит. расходы в США, м/м	январь	0,3%	-0,5%	
29 марта 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	январь	н/д	0,2%	
29 марта 16:45	•••••	PMI Чикаго	март	н/д	64,7	
29 марта 17:00	•••••	Индекс потребительской уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.)	март	97,6	97,8	
29 марта 17:00	••••	Продажи новых домов в США, млн, шт	февраль	0,617	0,607	

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 марта	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 марта	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
29 марта	Мосэнерго	Делистинг с LSE
1 апреля	Etalon Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
3 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
3 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (101,63 руб./акция)
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Совет директоров обсудит дивиденды
16 апреля	Сбербанк	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2018г
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
19 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
22-26 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Evgaz	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2П 2018г
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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