

Вчера индекс МосБиржи не показал значимых изменений, сегодня движения вверх вряд ли возможно, азиатские рынки демонстрируют слабость, поэтому наиболее вероятным сценарием сегодня видим возвращение индекса МосБиржи к отметке в 2500 пунктов.

Импульс к росту всей группы валют EM после объявления итогов заседания ФРС пока приостановился. Пара доллар/рубль может в ближайшие дни консолидироваться в диапазоне 63,50-64,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили в четверг 0,8-1,4%.
- По итогам вчерашней торговой сессии индекс МосБиржи не показал значимых изменений.
- Пара доллар/рубль вчера консолидировалась в диапазоне 63,60-64 руб./долл.
- Сегодня к концу недели можно ожидать неагрессивную фиксацию прибыли на рынках евробондов EM.
- Сохраняем рекомендацию к покупке длинных ОФЗ – ближайшая цель по доходности для 10-летнего бенчмарка (8,15%) пока не достигнута; ждем комментарии ЦБ РФ относительно перспектив снижения ставки по итогам сегодняшнего заседания.
- РСХБ (Ba1-/BB+) по итогам года вышел на чистую прибыль впервые с 2013 года: рекомендуем обратить внимание на рублевые субординированные бессрочные облигации банка с доходностью от 11% годовых.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 марта 11:15	●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	март	51,5	51,5	
22 марта 11:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	март	50,8	50,2	
22 марта 11:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	март	48,1	47,6	
22 марта 11:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	март	54,8	55,3	
22 марта 12:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	март	49,5	49,3	
22 марта 12:00	●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	март	52,7	52,8	
22 марта 13:30	●●●	Итоги заседания Банка России и решение по ставке	-	7,75%	7,75%	
22 марта 16:45	●	PMI в промышленности США (предв.)	март	53,5	53,0	
22 марта 16:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	март	56,2	56,0	
22 марта 17:00	●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	февраль	5,10	4,94	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.

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



22 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2508	0,1	2,0	1,5	6,2
Индекс РТС	▲ 1238	0,9	4,7	4,1	16,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 619	0,7	3,2	3,0	13,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25963	0,8	1,0	-0,3	11,3
S&P 500	▲ 2855	1,1	1,7	2,2	13,9
FTSE Eurotop 100	▼ 2905	-0,1	0,7	2,8	12,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1492	0,9	4,1	2,3	15,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,6	-0,3	0,1	0,1	-11,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 96729	-1,3	-1,9	-1,2	10,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 103408	0,1	0,1	0,2	13,3
Индекс DXY	▲ 96,5	0,8	-0,1	0,0	0,3
EURUSD	▼ 1,137	-0,3	0,4	0,3	-0,8
USDRUB	▲ 63,86	0,0	2,6	2,7	9,2
EURRUB	▲ 72,67	0,0	1,0	2,0	9,4
Бивалютная корзина	▼ 67,74	-0,3	1,2	2,0	8,8
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 67,8	0,0	1,0	1,1	26,1
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 59,9	-0,1	2,4	4,7	32,0
Золото, \$/унц	▼ 1309	-0,2	0,5	-1,4	2,1
Серебро, \$/унц	▼ 15,5	0,0	1,2	-2,8	-0,2
Медь, \$/тонну	▼ 64,84	-0,8	0,3	0,6	8,1
Никель, \$/тонну	▼ 13121	-1,6	0,9	1,1	21,8
Mosprime o/n	▼ 7,7	-3,0	-5,0	1,0	5,0
CDS Россия 5Y	▲ 134	0,0	7	-1	-19
Russia-27	▼ 4,28	-5,7	-8,8	-35,3	-65,5
Russia-42	▼ 5,02	-2,4	-3,7	-9,4	-39,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,37	1,0	-4,0	-29,0	-35,0
ОФЗ 26215	▼ 7,92	-4,0	-13,0	-13,0	-24,0
ОФЗ 26212	▼ 8,06	-7,0	-20,0	-16,0	-31,0

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

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов на глобальных рынках продолжали преобладать в основном позитивные настроения. Американские фондовые индексы завершили сессию ростом на 0,8-1,4%. При этом сегодня в Азии оптимизм не поддерживается – большинство индексов региона торгуются на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы корректируются в рамках 0,2%.

Тенденция к снижению доходностей на долговом рынке продолжалась и в ходе вчерашних торгов. Доходности десятилетних treasuries опустились вчера ниже 2,5% (минимумы с января 2018 г.). При этом уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) продолжает держаться вблизи 1,95%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

По итогам вчерашней торговой сессии индекс МосБиржи (+0,1%), накануне поднявшийся выше уровня 2500 пунктов, не показал значимых изменений: утренний оптимизм постепенно иссяк на фоне вялости европейских рынков, а также прекращения роста нефтяных котировок и рубля, подтолкнувших инвесторов к частичной фиксации прибыли в "голубых фишках". Торговая активность заметно повысилась: объем торгов акциями составил 49 млрд руб., что является максимумом более чем за месяц.

В ключевых сегментах рынка преобладала разнонаправленная динамика сдержанной амплитуды, а в фокусе внимания участников рынка были отдельные акции, поддержанные корпоративными новостями и техническими факторами.

Так, благодаря утверждению дивидендной политики, обещающей щедрые дивиденды (планируется не менее 28 руб. за акцию в 2019-2021 гг.), взлетели акции МТС (+3,9%). Бурно инвесторы отреагировали на рост чистой прибыли по МСФО Мечела (оа: +1,8%; па: +6,1%) за 2018 год. Неплохо отчитался и М.Видео (+0,5%).

В нефтегазовом секторе заметно подскочили акции НОВАТЭК (+3,2%), продолжилось восстановление курса акций Газпром нефти (+1,5%) и Ленты (+3,1%). Из "фишек" сумели удержаться в зоне роста также акции Сбербанка (+0,4%), Русгидро (+0,8%), Роснефти (+0,2%), МосБиржи (+0,1%), а также бумаги лидеров сталелитейного рынка во главе с НЛМК (+0,6%).

В аутсайдеры дня среди ликвидных бумаг вышли акции Татнефти (оа: -0,6%; па: -2,0%), Яндекс (-1,2%), а также Акрон (-2,1%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Цены на нефть опустились чуть ниже 68 долл./барр. на фиксации прибыли после обновления максимумов конца прошлого года. Тем не менее, на горизонте 2 кв. мы позитивны в отношении нефти ввиду сезонного оживления спроса на сырье и крепкого фундамента. Сегодня в фокусе статистике по буровым установкам в Америке. На следующей неделе ждем от нефти попыток идти выше - к 70+ долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

К концу текущей недели мировые рынки торгуются разнонаправленно. Спрос на рискованные активы возрос после заседания Федрезерва, а индекс MSCI развитых стран (+0,8%) поднялся к максимальному с начала октября уровню. Вчера сильную динамику продемонстрировал американский рынок, где все три индекса подросли в пределах 0,8-1,4%. Драйвером выступил рост акций технологических компаний во главе с Apple. Здесь стоит отметить, что IT сектор США может получить существенный импульс к росту в случае заключения торговой сделки с Китаем и урегулирования вопросов по интеллектуальной собственности (очередная личная встреча торговых представителей двух стран в том числе и по этому вопросу состоится в Пекине 28-29 марта). Поддержку рынку также оказала статистика по американскому рынку труда: обращения за первичными пособиями составили 221 тыс. (ожидалось 225 тыс.), до 1770 тыс. снизилось и число получающих пособия (ожидалось 1770 тыс.).

Среди негативных факторов, которые могут оказать давление на мировые рынки, остается ситуация с Brexit. Вчера начался двухдневный Саммит лидеров ЕС. Ключевой темой стало обсуждение выхода Великобритании из Евросоюза. Премьер-министру Т. Мэй не удалось получить отсрочку до 30 июня, вместо этого окончательная дата Brexit была перенесена с 29 марта на 22 мая (до выборов в Европарламент 26 мая) при условии, что Парламент Великобритании одобрит сделку (очередное голосование состоится на следующей неделе). В противном случае расставание должно произойти без сделки до 12 апреля.

Сегодня в центре внимания рынков будет выход предварительных PMI в сфере услуг и в промышленности Европы и США. Слабые данные из Германии могут в очередной раз стать поводом для переоценки ситуации в экономике ЕС.

Вчера индекс МосБиржи не показал значимых изменений, сегодня движения вверх вряд ли возможно, азиатские рынки демонстрируют слабость, поэтому наиболее вероятным сценарием сегодня видим возвращение индекса МосБиржи к отметке в 2500 пунктов. Главным событием будет заседание ЦБ РФ по ключевой ставке, которая, по нашему мнению, останется без изменения. Вероятно, регулятор признает, что инфляция движется ниже его базового сценария и допустит снижение ставки в конце года, в случае развития положительного тренда.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

После нескольких дней относительно высокоактивных торгов в рубле вчерашняя торговая сессия прошла в спокойном ключе – пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 63,60-64 руб/долл. При этом объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составили весомые для последнего времени 3,2 млрд долл. (максимальные уровни с 14 февраля).

Сегодня ключевым событием для российских инвесторов, вероятно, будет заседание Банка России. Изменений ставки на предстоящем заседании участники рынка не ожидают, но большое внимание будет приковано к тону риторики регулятора (помимо сопроводительного заявления инвесторы получат для анализа пресс-конференцию Э.Набиуллиной). Опыт последних заседаний показывает, что влияние итогов заседания ЦБ на рубль часто не выражено или носит краткосрочный эффект, тем не менее, в рамках дня торговая волатильность в рубле может несколько увеличиться.

Отметим также, что на следующую неделю приходится пик налоговых выплат в РФ. 25 марта российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, 28 марта – налог на прибыль, а суммарный объем налоговых платежей в марте традиционно выше, чем в другие месяцы (мы оцениваем объем выплат в этот период в 1,75 трлн руб.).

Импульс к росту всей группы валют EM после объявления итогов заседания ФРС пока приостановился. Пара доллар/рубль может в ближайшие дни консолидироваться в диапазоне 63,50-64,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Вчера инвесторы продолжили отыгрывать смягчение политики ФРС вслед за резким снижением доходности UST'10 накануне - доходность 10-летнего банчмарка России снизилась на 4 б.п. – до 4,56% годовых, ЮАР – на 12 б.п. – до 5,16% годовых, Бразилии – на 1 б.п. – до 5,31% годовых, Мексики – на 8 б.п. – до 4,0% годовых, Турции – выросла на 8 б.п. – до 7,11% годовых.

Россия (Ваа3/BBB-/BBB-) разместила вчера 16-летний выпуск евробондов на 3 млрд долл. с доходностью 5,1% и доразместило выпуск с погашением в 2025 году на 750 млн евро с доходностью 2,375% годовых. Минфин выбрал удачное время для выхода на первичный рынок евробондов, открыв книгу заявок на волне оптимизма после заседания ФРС. Кроме того, уже в апреле-мае есть риск возобновления санкционной активности, и в этом случае окно возможностей для размещения будет закрыто. Отметим, что долларовой выпуск был размещен с щедрой премией к вторичному рынку – для 16-летнего выпуска доходность по текущей кривой составляет порядка 4,8% годовых, в результате премия составила 30 б.п. Выпуск в евро вчера на новости о размещении отреагировал ростом доходности на 7 б.п. – до 2,38% годовых, к концу дня завершив торги на отметке 2,36% годовых. Таким образом, к уровню предыдущего дня премия составила порядка 8 б.п.

Сегодня к концу недели можно ожидать неагрессивную фиксацию прибыли на рынках евробондов EM.

Облигации

Российские рублевые госбумаги вчера не остались в стороне глобального ралли – доходность 5-летних ОФЗ в четверг снизилась на 6 б.п. – до 7,95% годовых, 10-летних – на 8 б.п. – до 8,2% годовых. При этом, 5-летние бумаги достигли минимумов по доходности с августа прошлого года, тогда как длинные 10-летние ОФЗ несколько отстают, однако уже практически полностью смогли нивелировать «санкционный» всплеск доходности в начале февраля.

Сегодня пройдет заседание российского Центробанка, на котором регулятор может в очередной раз дать намек на возможность понижения ставки в конце 2019 – начале 2020 года на фоне стабилизации инфляции. Несмотря на формирование на рынке ожиданий смягчения монетарной политики ЦБ РФ, основным риском пока остается санкционный фактор, который, в частности, тормозит снижение доходностей длинных ОФЗ.

Хотя мы не закладываем в базовый сценарий жестких санкций (в частности, на госдолг), санкционная премия в цене рублевых активов, по-видимому, пока будет оставаться (до объявления официальных деталей, вероятно, в апреле-мае). Вместе с тем, длинные ОФЗ все еще сохраняют потенциал снижения доходностей к уровню 8,0%-8,15% годовых по 10-летнему бенчмарку.

Россельхозбанк (Ва1-/BB+) вчера отчитался за 2018 год по МСФО – банк по итогам года вышел на чистую прибыль (1,5 млрд руб.) впервые с 2013 года за счет 4 квартала. Первый зампред РСХБ Кирил Лёвин объяснил получение положительного финансового результата в 4 квартале удачными сделками на финансовых рынках, активностью клиентов и некоторым сокращением резервов. Кредитный портфель до резервов в 2018 году вырос на 15% (+296,3 млрд руб.) - до 2,27 трлн. руб., ЧПД до резервов увеличился на 6,5% - до 67,4 млрд руб., расходы на резервы сократились на 9,5% - до 58,6 млрд руб. Капитал банка в 2018 году уменьшился на 20,3% - до 151,7 млрд рублей по сравнению с 190,4 млрд рублей на 31 декабря 2017 года из-за переоценки активов при переходе на МСФО 9. При этом в I кв. 2019 г. должно завершиться размещение предусмотренной федеральным бюджетом допэмиссии на 15 млрд руб. в рамках докапитализации.

Рекомендуем обратить внимание на рублевые субординированные бессрочные облигации банка с доходностью от 11% годовых – переход банка к прибыли поддержит котировки данных высокодоходных бондов. Также вчера К.Левин отметил, что возвращаться к убыткам банк не планирует. При этом РСХБ планирует делать тестовые размещения классических облигаций на рынке небольшими объемами, а субординированные бонды пока выпускать не собирается.

Также банк предложит 26 марта годовые бонды серии БО-08Р на не менее 5 млрд руб. с ориентиром купона 8,3%-8,4% (YTM 8,47-8,58%). В ожидании снижения ключевой ставки в следующем году банк, вероятно, не стремится пока размещать длинные бонды. Текущий прайсинг с премией 110-120 б.п. к ОФЗ выглядит интересно для консервативных инвесторов.

Сохраняем рекомендацию к покупке длинных ОФЗ – ближайшая цель по доходности для 10-летнего банчмарка (8,15%) пока не достигнута; ждем комментариев ЦБ РФ относительно перспектив снижения ставки по итогам сегодняшнего заседания.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

МТС приняла новую дивполитику на 2019-2021 г., планирует выплачивать не менее 28 руб. на акцию в год

Совет директоров МТС утвердил новую дивидендную политику на 2019-2021 годы, в соответствии с которой оператор будет платить акционерам не менее 28 рублей на одну обыкновенную акцию (56 рублей за АДР) ежегодно, говорится в сообщении оператора. У МТС заканчивается действие трехлетней дивидендной политики, принятой в апреле 2016 года. Она предполагает минимальный уровень выплат в 20 рублей на акцию по итогам календарного года. При этом целевым показателем являются выплаты на уровне 25-26 рублей на акцию. В 2016 и 2017 годах МТС выплачивала дивиденды в размере 26 рублей на акцию, общий объем дивидендов составлял 52 млрд рублей два года подряд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Таким образом, МТС поднял планку по выплате дивидендов от минимального уровня на 40%, от целевого – на 8-12%. Новость является позитивной для акций компании. Исходя из текущей стоимости бумаг МТС, дивидендная доходность по ним оценивается в 10,4%. -

Мегафон увеличил выручку в IV квартале на 4,5%, до 88,4 млрд рублей

Консолидированная выручка ПАО Мегафон в четвертом квартале 2018 года выросла по сравнению с аналогичным периодом 2017 года на 4,5% и составила 88,41 млрд рублей, сообщила компания. Показатель OIBDA снизился на 4,5%, до 27,56 млрд рублей. Рентабельность по OIBDA упала до 31,2% с 34,1% годом ранее. Чистая прибыль оператора в четвертом квартале снизилась на 62,7%, до 1,13 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мегафон показал нейтральные финансовые результаты в 4 кв. 2018 года, отразив тенденции, которые наблюдаются в целом по сектору. В частности, это снижение EBITDA и маржинальности бизнеса. Это следствие растущей конкуренции, а также увеличение веса в структуре выручки розничного сегмента, который менее маржинален.

Мечел в 2018 году увеличил прибыль по МСФО на 9% до 12,6 млрд руб.

Мечел по итогам 2018 года увеличил чистую прибыль по МСФО на 9% до 12,6 млрд руб. Выручка компании показала рост на 5% до 312,6 млрд руб., EBITDA снизилась на 7% до 49,8 млрд руб. Рентабельность по этому показателю была зафиксированная на уровне 24%. Чистый долг Мечела остался почти неизменным и составил 467,7 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Мечела, на фоне хорошей ситуации на рынке металлов и угля, выглядят слабыми. Одной из причин такого положения дел стали проблемы с отгрузками угля. Компания не смогла в полной мере воспользоваться высокими ценами на уголь. С начала года ситуация с отгрузками стабилизировалась, но цены на уголь существенно просели. Позитивным моментом является увеличение прибыли Мечела, которое частично произошло из-за списания пеней и штрафов компании на 17,5 млрд руб. Согласно уставу Мечел должен 20% от чистой прибыли направлять на дивиденды по привилегированным акциям, что дает дивидендную доходность по ним в 17,5%.

Чистая прибыль М.Видео-Эльдорадо в 2018г выросла на 20,3%, до 8,4 млрд руб

Группа М.Видео - Эльдорадо в 2018 году увеличила чистую прибыль по МСФО на 20,3%, до 8,365 млрд рублей с 6,954 млрд рублей в 2017 году, сообщил ритейлер. Выручка группы увеличилась на 62%, до 321,102 млрд рублей. Валовая прибыль повысилась на 69%, до 78,639 млрд рублей, валовая маржа составила 24,5% против 23,5% годом ранее. Операционная прибыль выросла на 79,5%, до 14,683 млрд рублей. EBITDA увеличилась на 76%, до 20,753 млрд рублей, рентабельность этого показателя составила 6,5% против 6% в 2017 году.

НАШЕ МНЕНИЕ: М.Видео – Эльдорадо продолжает показывать хорошие темпы роста финансовых показателей, правда темпы роста компании не показали опережающую динамику с рынком.. Согласно Pro-forma (с учетом финансовых результатов Эльдорадо за весь 2018 год) чистые продажи группы с НДС выросли на 17,7%, до 421,365 млрд рублей. Выручка без НДС увеличилась на 15,7%, до 352,519 млрд рублей. При этом рынок БТиЭ в целом по РФ показал увеличение на 18% до 1,8 трлн руб. В 2019 году группа ожидает увеличения продаж на 7,8%, но ожидаем более скромных показателей в целом по рынку (увеличение на 5%).

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 508	0,1%	1,3%	0,8%
Индекс РТС	1 238	0,9%	4,7%	3,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 238	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	121 960	0,0%		
США				
S&P 500	2 855	1,1%	1,7%	2,2%
Dow Jones (DJIA)	25 963	0,8%	1,0%	-0,3%
Dow Jones Transportation	10 286	1,4%	-0,6%	-2,9%
Nasdaq Composite	7 839	1,4%	2,7%	4,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 862	0,0%	1,1%	2,4%
Европа				
EUROtop100	2 905	-0,1%	0,7%	2,8%
Euronext 100	1 045	0,1%	0,8%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 355	0,9%	2,4%	2,5%
DAX (Германия)	11 550	-0,5%	-0,3%	0,8%
CAC 40 (Франция)	5 379	-0,1%	0,5%	3,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 627	0,1%	1,6%	3,2%
Taiex (Тайвань)*	10 639	0,3%	1,9%	1,0%
Kospi (Корея)*	2 187	0,1%	0,5%	3,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 146	-1,2%	0,6%	1,2%
Vovespa (Бразилия)	96 729	-1,3%	-1,9%	-1,2%
Hang Seng (Китай)*	28 952	-0,4%	31,1%	0,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 091	-0,3%	2,3%	10,2%
BSE Sensex (Индия)*	38 288	-0,3%	1,4%	6,7%
MSCI				
MSCI World	2 128	0,8%	0,9%	2,0%
MSCI Emerging Markets	1 070	0,1%	1,2%	1,0%
MSCI Eastern Europe	258	0,8%	1,7%	-0,1%
MSCI Russia	661	1,0%	3,6%	3,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	59,8	0,0%	2,1%	5,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	67,4	-0,2%	1,4%	1,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,9	-0,1%	2,4%	4,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,8	0,0%	1,0%	1,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6433	-0,8%	0,3%	0,6%
Никель (LME) spot, \$/т	12911	-1,6%	0,9%	1,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1874	-2,1%	-0,2%	-0,6%
Золото spot, \$/унц*	1311	0,1%	0,6%	-1,4%
Серебро spot, \$/унц*	15,5	0,3%	1,5%	-2,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	497,9	0,7	2,6	3,0
S&P Oil&Gas	393,1	0,8	4,5	2,1
S&P Oil Exploration	832,4	0,5	2,2	-0,8
S&P Oil Refining	350,8	1,0	1,2	0,5
S&P Materials	103,2	1,1	2,5	-4,0
S&P Metals&Mining	662,8	0,8	0,8	-1,8
S&P Capital Goods	629,1	0,9	0,5	-1,7
S&P Industrials	112,8	1,2	0,0	-4,1
S&P Automobiles	88,5	1,4	0,0	-4,2
S&P Utilities	294,6	1,1	0,3	2,2
S&P Financial	433,1	-0,3	-1,5	-1,2
S&P Banks	308,0	-1,5	-3,3	-2,7
S&P Telecoms	160,5	0,9	1,2	4,0
S&P Info Technologies	1 317,7	2,5	4,1	6,5
S&P Retailing	2 272	1,4	5,6	5,5
S&P Consumer Staples	572,6	1,2	1,5	2,1
S&P Consumer Discretionary	903,4	1,3	4,0	3,4
S&P Real Estate	223,2	1,8	1,0	2,8
S&P Homebuilding	836,4	2,9	-1,2	-3,7
S&P Chemicals	595,8	1,0	1,1	0,6
S&P Pharmaceuticals	700,7	0,5	1,5	1,1
S&P Health Care	1 068,7	0,3	0,8	-0,1

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 557	0,2	0,3	0,6
Нефть и газ	7 144	0,3	3,1	-0,4
Эл/энергетика	1 700	0,2	0,1	-1,5
Телекоммуникации	1 840	2,9	2,6	5,6
Банки	6 100	0,0	0,6	2,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,29	-0,2	-0,3	-0,2
Евро*	1,138	0,0	0,5	0,4
Фунт*	1,314	0,3	-1,1	0,7
Швейц. франк*	0,993	-0,1	0,9	0,8
Йена*	110,8	0,0	0,6	-0,1
Канадский доллар*	1,337	0,0	-0,2	-1,7
Австралийский доллар*	0,711	-0,1	0,3	-0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,86	0,0	2,6	2,7
EURRUB	72,71	-0,1	0,9	1,9
Бивалютная корзина	67,89	-0,2	1,3	2,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,453	-0 б,п,	2 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,398	0 б,п,	-4 б,п,	-10 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,526	-0 б,п,	-6 б,п,	-13 б,п,
US Treasuries 30 yr	2,959	-1 б,п,	-5 б,п,	-6 б,п,
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,386	-0,3 б,п,	-0,4 б,п,	0,2 б,п,
LIBOR 1M	2,491	0,3 б,п,	0,7 б,п,	1,0 б,п,
LIBOR 3M	2,607	-2,6 б,п,	-0,4 б,п,	-5,6 б,п,
EURIBOR overnight	-0,468	-0,2 б,п,	-0,3 б,п,	-0,1 б,п,
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б,п,	0,1 б,п,	0,0 б,п,
EURIBOR 3M	-0,309	0,1 б,п,	0,1 б,п,	-0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,700	-4 б,п,	-5 б,п,	1 б,п,
MOSPRIME 3M	8,340	-10 б,п,	-10 б,п,	-28 б,п,
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv. Grade (USA)	65	-1 б,п,	7 б,п,	3 б,п,
CDS High Yield (USA)	335	-5 б,п,	-6 б,п,	-11 б,п,
CDS EM	166	1 б,п,	-2 б,п,	-6 б,п,
CDS Russia	134	0 б,п,	7 б,п,	-0 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	0,1	0,2	-1,8%
Роснефть	6,3	1,8	0,3	-0,5%
Лукойл	89,4	0,4	4,4	-0,5%
Сургутнефтегаз	3,8	1,0	0,2	-1,5%
Газпром нефть	25,2	1,8	1,1	-1,7%
НОВАТЭК	171	3,6	8,0	4,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,4	0,8	5,0	0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	15,6	0,2	0,5	-0,6%
НЛМК	26,1	0,2	1,0	-0,4%
ММК	9,0	0,1	0,2	-1,4%
Мечел ао	2,2	0,1	0,1	48,5%
Банки				
Сбербанк	13,1	1,5	0,7	0,4%
ВТБ ао	1,2	-0,2	0,0	4,9%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	4,2	0,3	-0,3%
Магнит ао	14,7	-0,5	0,3	20,4%

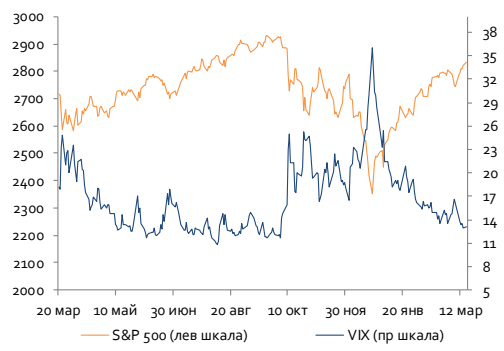
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



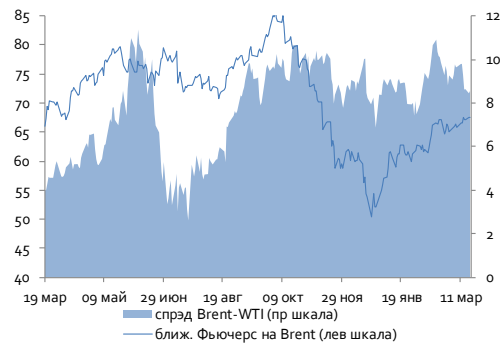
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

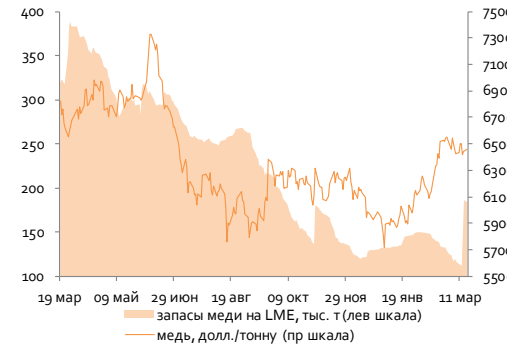
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть имеет 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.

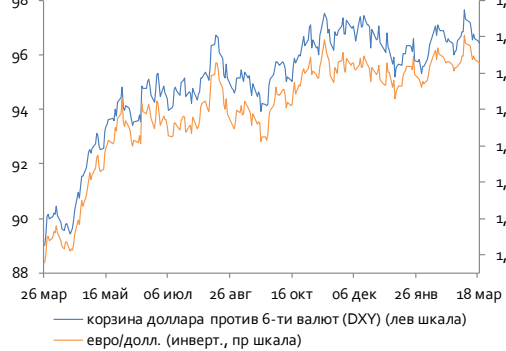
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

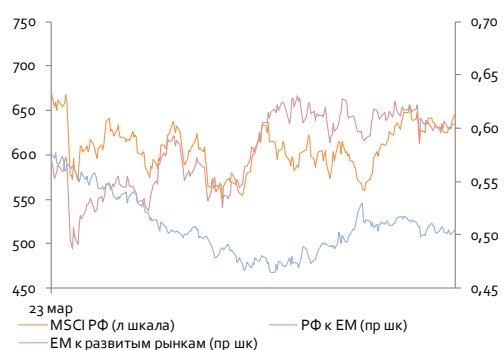
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется вернулась в верхнюю часть зоны 1,12-1,15 на фоне неожиданно сильного понижения прогнозов ФРС по ставке. Готовность Федрезерва на заметное смягчение своего политики в обозримой перспективе отодвигает на второй план слабость экономики еврозоны, неопределенность с Brexit и нерешенность торговых проблем ЕС и США. Не исключаем развития фазы укрепления евро.

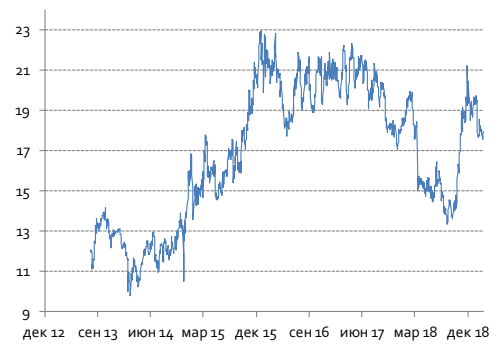
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

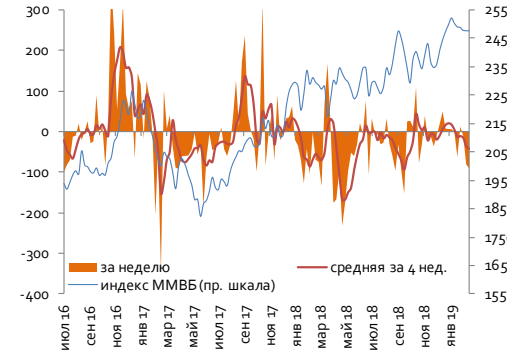
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTС/Brent ratio – по-прежнему ниже нашей оценки справедливового с эконом. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

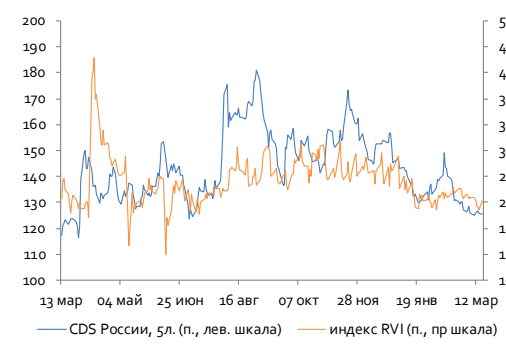
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

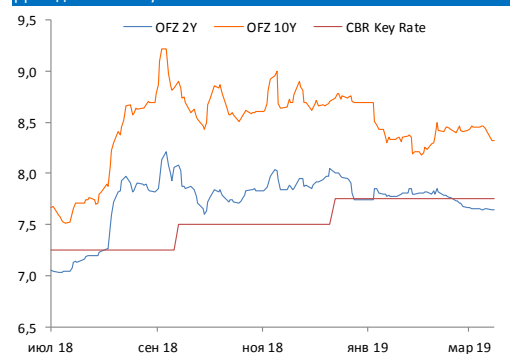


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

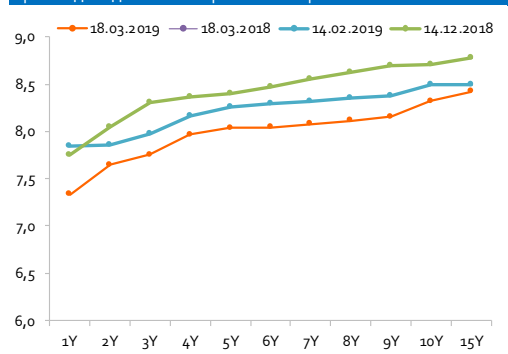
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

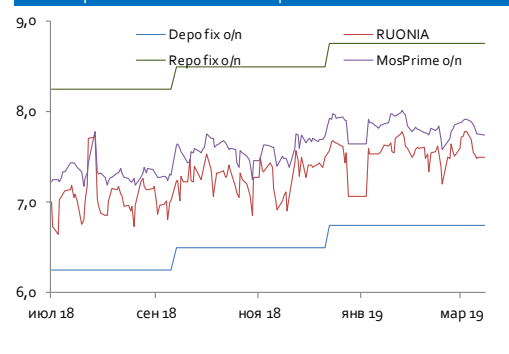
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

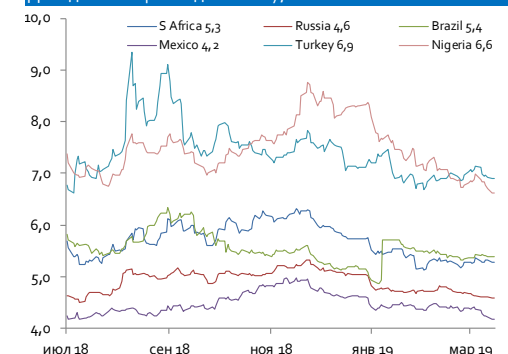
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

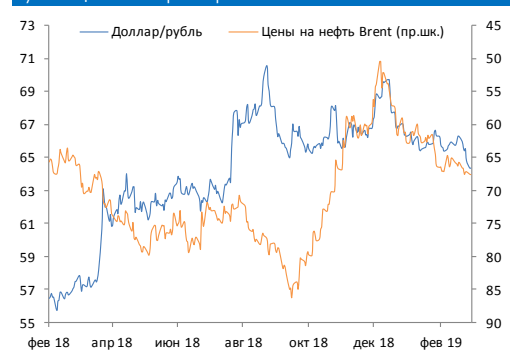
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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.

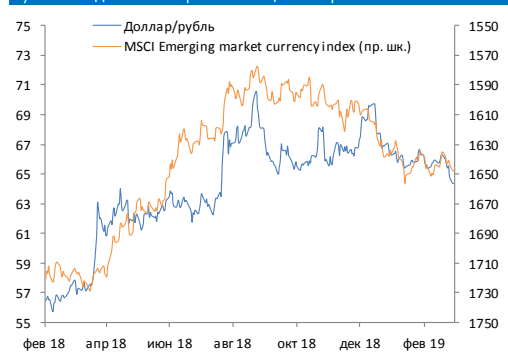
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

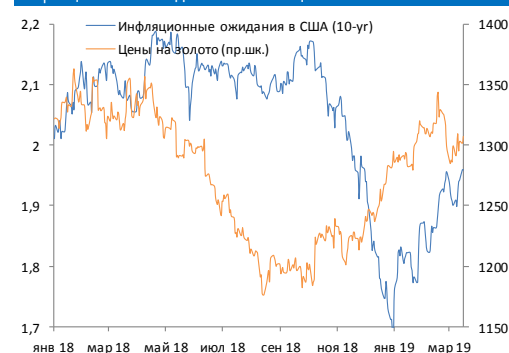
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США постепенно восстанавливаются, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет около 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 опустились ниже 2,6. Короткие ставки в марте приостановили снижение. Инверсия кривой UST на горизонте 6т-5у 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		2 504	25%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	13	35 472	0,4	1,9	6,7	5,7
Индекс РТС		1 226	25%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	19	551	0,5	3,1	13,8	14,7
Нефть и газ																		
Газпром	57,9	156,1	35%	0,6	2,3	2,8	0,3	9%	10%	28%	16%	1,1	24	3 121	0,4	1,8	3,3	1,7
Новатэк	50,0	1 052,0	10%	4,1	11,7	11,6	2,9	6%	15%	35%	34%	0,8	21	789	0,0	-2,6	-6,2	-7,1
Роснефть	67,8	408,5	25%	0,8	3,4	5,8	0,9	11%	38%	25%	9%	1,0	23	1 632	2,4	2,1	-1,6	-5,5
Лукойл	67,8	5 770	6%	0,6	3,7	6,9	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	22	3 908	1,5	2,9	17,0	15,5
Газпром нефть	24,3	327,8	21%	0,7	3,2	3,7	n/a	6%	10%	23%	15%	0,8	21	198	1,3	1,6	-7,2	-5,5
Сургутнефтегаз, ао	13,9	24,9	66%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	15	334	-0,5	2,7	-7,3	-7,4
Сургутнефтегаз, ап	4,9	40,4	33%	0,0	0,1	2,3	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	520	0,6	1,3	3,7	2,4
Татнефть, ао	26,4	772,6	-2%	1,8	5,5	7,6	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	27	971	0,7	6,0	8,8	4,7
Татнефть, ап	1,3	562,3	11%	1,8	5,5	7,6	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	216	2,2	7,2	15,2	7,7
Башнефть, ао	4,5	1 955	38%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,8	12	4	0,2	0,0	4,3	4,5
Башнефть, ап	0,8	1 817	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	20	60	0,1	-1,2	1,2	1,9
Всего по сектору	319,6		24%	1,0	3,6	5,2	1,3	8%	14%	27%	18%	0,9	20	11 752	0,8	2,0	2,9	1,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	70,9	209,8	49%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	24	11 568	1,0	1,8	12,3	12,6
Сбербанк, ап	2,9	184,8	51%	-	-	5,2	1,00	-	-	-	23%	1,4	19	850	1,5	2,7	12,0	11,2
ВТБ	7,4	0,0367	39%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	20	533	-0,2	1,0	4,1	8,4
БСП	0,4	53,6	51%	-	-	2,9	0,45	-	-	-	12%	0,9	20	22	2,2	3,5	18,3	21,1
АФК Система	1,5	9,9	51%	4,2	13,2	24,6	3,7	32%	38%	32%	19%	1,0	26	60	0,2	-0,5	24,8	23,3
Всего по сектору	83,2		48%	-	-	8,2	1,30	-	-	-	18%	1,1	22	13 032	0,9	1,7	14,3	15,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,5	14 316	10%	3,4	6,5	8,6	10,0	14%	16%	53%	33%	0,9	22	3 491	-0,2	3,4	10,0	9,8
АК Алроса	11,1	96,2	19%	2,5	5,0	7,2	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	21	601	-0,7	0,2	-2,5	-2,4
НЛМК	15,7	167,6	-1%	1,5	5,7	8,7	2,7	2%	3%	27%	17%	0,8	20	474	-1,0	0,4	10,3	6,5
ММК	7,9	45,1	28%	1,0	3,8	7,2	1,6	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	304	-1,1	0,2	4,9	4,7
Северсталь	13,3	1 013,4	13%	1,9	5,6	8,1	4,6	0%	-1%	33%	21%	n/a	18	657	-0,6	-0,1	n/a	n/a
ТМК	0,8	47,0	92%	0,6	4,4	2,7	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	20	64	1,0	1,2	-14,1	-12,5
Мечел, ао	0,5	72,7	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	93	-0,6	-2,3	-8,8	-1,1
Полюс Золото	11,2	5 342	28%	3,9	6,0	8,1	24,5	10%	9%	64%	37%	0,7	26	748	-2,7	-1,9	0,8	-1,1
Полиметалл	5,4	738,4	6%	3,3	7,3	10,6	3,8	9%	12%	46%	25%	0,4	22	122	0,2	-1,5	-0,9	1,0
Всего по сектору	101,3		24%	2,3	5,5	7,7	5,8	5%	10%	39%	23%	0,8	22	6 556	-0,7	0,0	0,0	0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 700	-12%	2,3	6,8	10,1	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	27	0,0	0,0	3,6	-0,2
Уралкалий	4,0	86,2	75%	1,9	5,8	7,8	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	18	17	0,7	1,4	4,5	2,1
ФосАгро	5,0	2 442	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	104	-0,7	-2,3	-1,8	-4,1
Всего по сектору	11,9		26%	1,4	4,2	6,0	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	14	148	0,0	-0,3	2,1	-0,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,034	33%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-22%	35%	21%	0,4	20	21	0,2	1,4	2,8	0,1
Юнипро	2,5	2,576	16%	1,9	5,3	9,2	1,5	-3%	-11%	21%	8%	0,6	22	57	0,1	-4,0	4,2	-0,9
ОГК-2	0,6	0,362	38%	0,6	2,6	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,0	25	5	-0,3	0,2	13,1	14,3
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	2,0	3,2	n/a	-6%	-7%	21%	10%	1,0	20	5	-1,0	0,5	4,9	7,1
РусГидро	3,4	0,507	37%	0,8	3,1	5,5	0,4	1%	1%	26%	10%	0,8	18	123	-0,3	-0,2	5,1	4,4
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,835	69%	0,2	2,3	5,7	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	19	149	0,5	0,9	-0,8	-1,1
Россети, ао	3,0	0,970	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	-5%	-3%	30%	10%	1,1	27	14	0,0	0,0	25,8	25,1
Россети, ап	0,0	1,384	-36%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	1	0,3	0,9	1,9	-1,3
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	25%	1,6	3,2	3,2	0,1	-3%	2%	50%	25%	1,0	17	178	0,2	0,4	8,8	12,4
Мосэнерго	1,3	2,102	17%	0,3	2,1	6,1	0,3	-10%	-12%	24%	11%	0,9	27	12	-0,7	0,6	3,0	1,4
Всего по сектору	21,6		20%	0,8	2,8	4,5	0,5	-3%	-3%	26%	12%	0,9	21,3	564,5	-0,1	-0,1	6,9	6,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,2	30%	0,3	3,5	5,1	2,6	12%	1%	7%	3%	0,7	27	420	-1,2	-2,3	-3,9	-2,9
Транснефть, ап	4,3	176 950	12%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	21	170	0,9	7,3	8,7	3,5
НМТП	2,2	7,140	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	17	4	-0,3	-2,2	9,3	3,8
Всего по сектору	8,2		21%	1,4	2,4	4,0	2,6	6%	2%	26%	23%	0,7	21,9	594,1	-0,2	0,9	4,7	1,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	72,8	21%	1,3	4,1	9,2	0,8	1%	16%	32%	7%	0,6	12	69	-1,0	-0,1	1,8	-0,3
МТС	8,1	258,0	24%	2,0	4,6	8,5	3,7	1%	4%	44%	12%	0,9	23	592	-1,5	-0,9	5,4	8,4
МегаФон	6,2	636,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	13	3	0,5	0,6	2,9	-0,5
Всего по сектору	17,2		22%	1,7	4,4	8,9	2,2	1%	10%	38%	10%	0,6	16	665	-0,7	-0,1	3,4	2,5
Потребительский сектор																		
X5	6,8	1 608	-	0,4	5,7	10,3	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	506	0,2	-2,4	-	-
Магнит	6,0	3 761	22%	0,4	4,7	10,3	1,6	2%	1%	8%	3%	0,8	23	797	-0,8	-1,8	6,3	7,1
Лента	1,5	202,5	50%	0,4	6,3	14,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	27	73	2,1	5,8	-5,5	-5,4
М.Видео	1,1	406,7	-	1,0	9,1	9,3	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	19	33	0,4	0,2	-2,0	-0,8
Детский мир	1,0	89,2	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	14	-0,4	0,3	-4,8	-1,3
Всего по сектору	16,6		35%	0,4	5,2	8,9	1,4	7%	10%	6%	2%	0,6	21	1423	0,3	0,4	-1,5	-0,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	653,0	57%	0,9	3,7	4,4	0,8	n/a	1%	24%	12%	0,6	17	63	0,9	1,4	9,1	9,2
ПИК	3,7	353,0	13%	1,3	5,8	8,4	3,7	22%	38%	22%	14%	0,5	11	24	-0,1	-0,2	-2,5	-6,2
Всего по сектору	4,7		35%	1,1	4,8	6,4	2,2	22%	19%	23%	13%	0,5	14	87	0,4	0,6	3,3	1,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,6	761,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	18	0,7	-2,8	-3,8	-3,9
Яндекс	11,6	2 301	24%	3,8	12,1	20,7	2,3	16%	14%	31%	19%	1,2	24	226	-0,8	-1,9	23,7	19,2
QIWI	0,9	935	-	2,1	16,3	30,4	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	1	0,1	3,3	-0,9	-0,8
Всего по сектору	14,1		24%	2,0	9,5	17,0	2,2	7%	7%	15%	9%	0,8	25,3	245	0,0	-0,5	6,3	4,8

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
21 марта 12:30	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	февраль	-0,4%	1,0%	0,4%
21 марта 12:30	•	Итоги решения Банка Англии и решение по ставке	-	0,75%	0,75%	0,75%
21 марта 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	229	221
21 марта 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1770	1776	1750
21 марта 17:00	••••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	февраль	0,1%	-0,1%	0,2%
21 марта 18:00	••	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	февраль	-7,4	-7,4	-7,2
21-22 марта	••••	Саммит ЕС				
22 марта 11:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	март	53,5	54,5	
22 марта 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	март	50,8	50,2	
22 марта 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	март	48,1	47,6	
22 марта 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	март	54,8	55,3	
22 марта 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	март	49,5	49,3	
22 марта 12:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	март	52,7	52,8	
22 марта 13:30	••••	Итоги заседания Банка России и решение по ставке	-	7,75%	7,75%	
22 марта 16:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	март	53,5	53,0	
22 марта 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	март	56,2	56,0	
22 марта 17:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	февраль	5,10	4,94	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
22 апреля	Русатом	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
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.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Совет директоров (дивиденды)
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»
Управление аналитики и стратегического маркетинга |
PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»
114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8
e-mail: IB@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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