

При текущих сравнительно высоких ценах на нефть и постепенном приближении к дивидендному сезону мы считаем потенциал коррекционного движения ограниченным. В базовом сценарии, на наш взгляд, индекс Мосбиржи может удерживать нижнюю границу диапазона в 2540-2600 пунктов, в котором индекс находится последние три недели.

Ключевым драйвером для рубля остается общее отношение инвесторов ко всей группе валют EM. При стабилизации отношения инвесторов ко всей группе развивающихся рынков ожидаем постепенного возвращения пары доллар/рубль в нижнюю половину диапазона 64-65 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию разнонаправленно.
- Вчера коррекционные настроения на российском фондовом рынке усилились.
- Пара доллар/рубль в четверг подбиралась к отметке в 65 руб/долл.
- В четверг инвесторы преимущественно продавали российские евробонды. Доходность Russia-29 выросла до 4,37% (+1 б.п.).
- По итогам торгов в четверг доходность ОФЗ срочностью 5 – 10 лет сместилась вверх на 3 - 4 б.п.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 апреля 2:50	●	Пром. производство в Японии, м/м	март	-0,1%	0,7%	-0,9%
26 апреля 9:45	●	Индекс потребит. уверенности во Франции	апрель	н/д	96	
26 апреля 13:30	●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	
26 апреля 15:30	●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	1,8%	3,4%	
26 апреля 17:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	апрель	97,0	96,9	
26 апреля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Goodyear				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



26 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2561	-0,7	0,0	2,5	8,4
Индекс РТС	▼ 1246	-1,4	-1,3	1,4	16,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 635	-0,5	0,0	2,4	15,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26462	-0,5	0,0	3,1	13,4
S&P 500	▼ 2926	0,0	0,9	3,8	16,7
FTSE Eurotop 100	▼ 2972	-0,1	0,4	3,0	14,9
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1557	-0,8	1,2	4,3	20,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 13,3	0,1	0,6	-1,4	-12,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 96552	1,6	3,5	1,3	9,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 94499	-1,7	-3,8	-3,0	3,5
Индекс DXY	▲ 98,2	0,0	0,7	1,5	2,1
EURUSD	▼ 1,113	-0,2	-1,0	-1,2	-2,9
USDRUB	▼ 64,66	-0,5	-1,2	-0,9	7,8
EURRUB	▼ 71,98	-0,1	0,0	0,7	10,4
Бивалютная корзина	▼ 67,96	-0,1	-0,6	0,1	8,6
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 74,1	-0,3	3,0	9,0	37,8
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 64,8	-0,6	1,3	8,2	42,8
Золото, \$/унц	▲ 1277	0,1	0,1	-2,9	-0,4
Серебро, \$/унц	▲ 14,9	0,0	-0,2	-3,2	-3,5
Медь, \$/тонну	▼ 6445	-1,3	-1,7	0,3	6,9
Никель, \$/тонну	▼ 12327	-0,6	-4,8	-4,8	15,5
Mosprime o/n	▲ 7,8	6,0	-7,0	3,0	19,0
CDS Россия 5Y	▲ 130	0,3	-1	0	-23
Russia-27	▲ 4,22	1,0	-2,1	-2,3	-36,4
Russia-42	▲ 4,90	0,7	-2,3	-8,9	-20,8
ОФЗ 26214.	▲ 7,61	1,0	5,0	7,0	-18,0
ОФЗ 26215	▲ 7,93	0,0	3,0	-7,0	-14,0
ОФЗ 26212	▲ 8,17	0,0	3,0	-8,0	-10,0

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

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашний торговый день на глобальных рынках прошел в умеренно-негативных настроениях. Американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно, индексы MSCI World и MSCI EM продемонстрировали снижение на 0,2% и 0,7% соответственно. На сегодняшних торгах в Азии большинство индексов региона находится на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries консолидировались вблизи 2,52%. При этом уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,97%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера коррекционные настроения на российском фондовом рынке усилились, отражая глобальные тенденции (рынки развивающихся стран находились под давлением, нефть Brent в середине дня протестировала зону 75+ долл./барр. и начала откат): индекс МосБиржи потерял 0,7% при заметном повышении торговой активности (48,5 млрд руб., +25% к среднемесячному уровню). Активность «медведей» вчера концентрировалась в финансовом секторе, где сильно упали акции Сбербанка (оа: -3,5%; па: -2,5%), а ВТБ (-1,1%) – вновь вернулся к уровню 3,5 копейки. При росте торговой активности падал и МТС (-1,3%).

Давление продавцов было высоким и в «голубых фишках» нефтегазового сектора (Газпром: -0,7%; Лукойл: -1,9%; Роснефть: -1,2%). Однако ряд бумаг в сегменте неплохо прибавил: раллировал НОВАТЭК (+3,4%) на фоне сильной отчетности и корпоративных событий, на фоне заметно ослабевшего рубля подорожали дивидендные истории во главе с «префами» Сургутнефтегаза (+1,6%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим сохранение давления на РусАл (-1,7%), Северсталь (-0,8%) и Распадскую (-1,1%). Остальные ликвидные бумаги выглядели лучше рынка, показав преимущественно умеренное изменение курсовой стоимости. Из растущих историй отметим НорНикель (+1,1%) на фоне позитивных операционных результатов 1го квартала (палладий: +32% г/г, никель: +3% г/г, медь: +13% г/г) и НЛМК (-0,7%). В электроэнергетике вновь наблюдалась разнонаправленная динамика, со сменой растущих бумаг в «фишках» (Интер РАО: +1,4%; Мосэнерго: -1,8%; Русгидро: -1,6%; Россети, оа: -1,4%; Юнипро: -1,6%; ЭнеЛ Россия: +0,9%).

Также отметим потребсектор, в котором взлетели акции Х5 (+5,5%), поддержанные сильной финотчетностью.

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефть вчера уходила выше 75 долл./барр. (максимум с октября 2018 г.) на новостях о приостановке прокачки российской нефти в ряд европейских стран через трубопровод Дружба из-за загрязнения. Речь шла о выпадении достаточно существенного объема - около 0,7 млн барр./день. Проблемы с качеством нефти в трубопроводе обнаружались на минувшей неделе, но опасения о срыве поставок вышли на первый план только после приостановки прокачки Польшей и Чехией. Впрочем, под конец дня напряженность спала, а сегодня пройдут переговоры на тему восстановления поставок в ближайшее время. Нефть будет консолидироваться в диапазоне 73-75 долл./барр. В среднесрочной перспективе существует риск выхода из этого диапазона вверх на геополитическом факторе.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Выраженной динамики на развитых рынках в последние пару сессий не наблюдается. Индекс S&P 500 с начала недели консолидируется чуть выше отметки в 2900 пунктов, но драйверов для продолжения роста пока не хватает. Сезон отчетности американских компаний продолжает приковывать внимание, и вчера наибольшего внимания заслуживала отчетность Amazon, представленная уже после закрытия рынка. Показатели прибыли на акцию в 1 кв. составили 7,09 долл. (при прогнозе в 4,67 долл.), объем выручки составил 59,7 млрд долл. (при прогнозе в 59,65 млрд долл.), таким образом, в целом отчетность вышла в умеренно-позитивном ключе.

Если обратить внимание на развивающиеся рынки, то видим, что большинство EM в последние несколько сессий находятся под давлением. В целом индекс MSCI EM за последние шесть торговых дней потерял 1,8%, а его отдельные составляющие отмечены более заметным снижением – например, китайский Shanghai Comp. с начала недели потерял примерно 4,5%. Агентство Bloomberg сообщает, что в ближайшие несколько дней несколько крупнейших компаний страны представят свои корпоративные результаты, что станет свидетельством того, как в целом чувствует себя корпоративный сектор страны.

Из событий сегодняшнего дня выделяется публикация первой оценки американского ВВП за 1 кв. Согласно консенсус-прогнозу, темпы роста ВВП США замедлятся до 2%, однако из-за довольно продолжительного шатдауна в начале года теоретически вполне возможны сюрпризы. Если мы говорим про следующую неделю, то внимание инвесторов будет акцентироваться на итогах заседания Федрезерва, продолжающемся сезоне квартальной корпоративной отчетности и новом раунде торговых переговоров США-Китай.

Российский рынок акций вчера также оказался под давлением, потеряв 0,7% по индексу Мосбиржи. При текущих сравнительно высоких ценах на нефть и постепенном приближении к дивидендному сезону мы считаем потенциал коррекционного движения ограниченным. В базовом сценарии, на наш взгляд, индекс Мосбиржи может удержать нижнюю границу диапазона в 2540-2600 пунктов, в котором индекс находится последние три недели. **Михаил Поддубский**



FX/Денежные рынки

Умеренное давление на рубль сохранялось и в ходе вчерашнего дня. Пара доллар/рубль вплотную подбиралась к отметке в 65 руб/долл. (максимумы за последние две с половиной недели). Общей тенденцией текущей торговой недели на глобальном валютном рынке стало укрепление доллара практически по всему спектру валют и коррекционное движение в большинстве валют EM. С начала недели российский рубль потерял против доллара около 0,9%, в то время как потери бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда, турецкой лиры составили 0,6-2,6%.

Сегодняшний день для российских инвесторов представляет интерес заседанием Банка России, риторика которого может дать намеки на ожидаемую траекторию ставок в ближайшие месяцы. Опыт последних заседаний демонстрирует ограниченное влияние итогов заседания на валютный курс, однако, если содержание текста сопроводительного заявления ЦБ преподнесет сюрпризы (сомнений в сохранении ставки на текущем заседании неизменной практически нет), локальный рост волатильности в рубле возможен. В целом же, внешние условия представляются нам на данный момент более значимыми для ближайших перспектив российской валюты.

Ключевым драйвером для рубля остается общее отношение инвесторов ко всей группе валют EM. При стабилизации отношения инвесторов ко всей группе развивающихся рынков ожидаем постепенного возвращения пары доллар/рубль в нижнюю половину диапазона 64-65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В четверг инвесторы преимущественно продавали российские евробонды. Доходность Russia-29 выросла до 4,37% (+1 б.п.), Russia-35 – до 4,87% (+1 б.п.), Russia-47 – до 5,09% (+2 б.п.). Снижение котировок российских евробондов, несмотря на высокие нефтяные цены, проходило на фоне ослабления аппетита глобальных инвесторов к риску развивающихся стран. Вчера наиболее сильные продажи проходили в евробондах Турции, доходность десятилеток выросла до 8,21% (+19 б.п.). Инвесторы негативно отреагировали на итоги заседаний Центрального Банка Турции, который сохранил ставку, но смягчил тональность комментария, что вызвало ослабление турецкой валюты.

Российские евробонды торгуются на годовых минимумах по доходности, дальнейший потенциал роста цен ограничен ослаблением аппетита инвесторов к риску EM.

Облигации

По итогам торгов в четверг доходность ОФЗ срочностью 5 – 10 лет сместилась вверх на 3 - 4 б.п. Десятилетние гособлигации завершали день при доходности 8,29% годовых. На участке суверенной кривой до 5 лет рост доходности был в пределах 1 – 2 б.п. Продажи российских гособлигаций проходили на фоне глобальных продаж суверенных локальных облигаций развивающихся стран и ослабления валют EM. Дополнительное давление на российские облигации оказало заявление России о готовности предоставить гражданство РФ жителям Донецка и Луганска в упрощенном порядке. Данное решение было встречено критикой со стороны Украины и крупных европейских стран (Франции, Бельгии, Германии, Великобритании). Высокие цены на нефть не смогли компенсировать негатив со стороны внешних площадок.

Русал (Ba3/-/BB-) вчера закрыл книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций увеличив объем с 10 до 15 млрд руб., ставка купона установлена по нижней границе первоначального ориентира – 9,00% годовых на 3 года. Доходность первичного размещения 9,20% годовых содержит премию 135 б.п. к суверенной кривой, что мы считаем интересным для покупки уровнем. Последние первичные размещения эмитентов с аналогичным уровнем кредитных рейтингов проходили с премией к кривой ОФЗ в размере 82 – 96 б.п.

Сегодня ожидаем, что Банк России оставит ключевую ставку на уровне 7,75% и сохранит прогнозы по инфляции без изменения, поскольку с последнего пересмотра в марте прошло еще слишком мало времени. Если ЦБ РФ в пресс-релизе более сильно отметит снижение проинфляционных рисков, то это будет позитивно для рынка рублевых облигаций.

Ослабление валют EM продолжает оказывать давление на российский рынок облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

X5 представил сильные финансовые результаты по МСФО по итогам 1 кв.

Вчера X5 Retail Group представил финансовую отчетность по МСФО за 1 квартал.

Выручка X5 в 1 квартале выросла на 15,5%, до 405,864 млрд рублей. В том числе чистая розничная выручка ритейлера увеличилась на 15,3%, до 404,116 млрд рублей на фоне роста LfL-продаж на 5% и торговой площади на 15,1%.

Чистая прибыль компании увеличилась на 65,2% г/г, до 9,297 млрд рублей. EBITDA ритейлера выросла на 36,4% г/г, до 29,016 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 7,1% (6,1% годом ранее).

Скорректированная EBITDA (до учета расходов на программу LTI) выросла на 32,6% г/г, до 29,473 млрд рублей. Рентабельность этого показателя составила 7,3% по сравнению с 6,3% годом ранее. Валовая прибыль X5 увеличилась на 20,2%, до 100,564 млрд рублей. Валовая маржа поднялась до 24,8% с 23,8% годом ранее благодаря «успешным инициативам менеджмента по снижению уровня потерь и повышению эффективности логистики», отметила компания. Коммерческая рентабельность осталась стабильной на фоне сбалансированного промо-предложения.

НАШЕ МНЕНИЕ: Представленные компанией результаты оказались заметно лучше рыночных (и наших) ожиданий по всем ключевым финпоказателям благодаря умелому контролю за расходами и операционной эффективности, обеспечившим рост валовой рентабельности почти на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Мы оцениваем результаты как сильные, подтверждающие, что компания продолжает находиться в фазе органического роста. Вчера акции X5 взлетели на 5,5%, позитивно отреагировав на отчетность. Мы оцениваем данные бумаги как привлекательные со среднесрочной точки зрения, хотя и отмечаем их техническую перегретость.

Новатэк подписал соглашение с инвесторами из Китая о входе в проект Арктик СПГ-2

Новатэк рамках форума «Один пояс – один путь» подписал соглашение с компаниями из Китая CNOOC и CNOOC о продаже долей в проекте Арктик СПГ-2. В рамках сделки каждая из этих компаний получит по 10% в проекте.

НАШЕ МНЕНИЕ: Привлечение иностранных стратегических партнеров положительно влияет на отношение широкого круга инвесторов к компании и создает спрос на ее ценные бумаги, что ведет к росту котировок акций и капитализации. В результате Новатэк имеет шанс занять место в топ-4 индекса MSCI Russia 10/40.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 587	-0,7%	-0,1%	1,9%
Индекс РТС	1 246	-1,4%	-1,3%	1,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 246	-1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 570	0,1%		

США				
S&P 500	2 926	0,0%	0,9%	3,8%
Dow Jones (DJIA)	26 462	-0,5%	0,0%	3,1%
Dow Jones Transportation	10 846	-2,3%	-0,8%	7,3%
Nasdaq Composite	8 119	0,2%	1,5%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 926	0,0%	0,5%	3,6%

Европа				
EUROtop100	2 972	-0,1%	0,4%	3,0%
Euronext 100	1 080	-0,4%	0,1%	4,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 434	-0,5%	-0,5%	3,3%
DAX (Германия)	12 283	-0,2%	1,5%	7,6%
CAC 40 (Франция)	5 558	-0,3%	0,5%	4,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 255	-0,2%	0,2%	4,5%
Taiex (Тайвань)*	10 952	-0,8%	-0,1%	3,0%
Kospi (Корея)*	2 177	-0,6%	-1,8%	3,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 807	-0,5%	-0,2%	5,7%
Bovespa (Бразилия)	96 552	1,6%	3,5%	1,3%
Hang Seng (Китай)*	29 586	0,1%	33,9%	3,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 109	-0,5%	-4,9%	3,7%
BSE Sensex (Индия)*	38 782	0,1%	-0,9%	1,4%

MSCI				
MSCI World	2 165	-0,2%	0,2%	3,0%
MSCI Emerging Markets	1 077	-0,7%	-1,4%	2,5%
MSCI Eastern Europe	264	-0,8%	-1,7%	4,4%
MSCI Russia	665	-1,4%	-1,1%	1,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	65,1	-1,1%	1,8%	10,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	73,6	-0,3%	3,0%	9,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,9	-0,4%	1,4%	8,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,2	-0,2%	3,1%	9,2%
Медь (LME) спот, \$/т	6359	-1,3%	-1,7%	0,3%
Никель (LME) спот, \$/т	12252	-0,6%	-4,8%	-4,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1843	-0,8%	0,3%	-0,6%
Золото спот, \$/унц*	1280	0,2%	0,4%	-2,7%
Серебро спот, \$/унц*	15,0	0,3%	-0,3%	-2,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	496,5	-0,3	-0,1	0,9
S&P Oil&Gas	418,5	-1,4	-0,1	7,5
S&P Oil Exploration	823,1	2,2	1,6	-0,6
S&P Oil Refining	354,5	-1,3	-2,1	3,7
S&P Materials	98,6	-4,3	-5,8	-4,0
S&P Metals&Mining	678,0	-2,0	-1,8	3,7
S&P Capital Goods	648,2	-2,0	-1,7	4,4
S&P Industrials	119,8	-2,3	-3,1	7,2
S&P Automobiles	93,8	-1,7	-2,4	6,5
S&P Utilities	294,2	0,4	1,2	-1,6
S&P Financial	455,7	0,3	0,4	7,4
S&P Banks	326,4	0,1	0,2	9,1
S&P Telecoms	169,1	1,1	1,9	6,5
S&P Info Technologies	1 383,8	0,0	1,3	7,4
S&P Retailing	2 390	-0,3	1,1	6,2
S&P Consumer Staples	580,6	-0,7	-0,8	0,8
S&P Consumer Discretionary	948,6	-0,5	0,5	6,1
S&P Real Estate	221,3	-0,2	0,7	-1,1
S&P Homebuilding	930,6	-2,8	-1,9	7,3
S&P Chemicals	606,8	-1,1	-2,1	5,2
S&P Pharmaceuticals	672,0	0,9	1,9	-4,1
S&P Health Care	1 020,2	1,1	2,7	-3,4

Отраслевые индексы MMBE				
Металлургия	6 439	-0,1	-0,7	-1,4
Нефть и газ	7 281	0,0	0,8	2,7
Эл/энергетика	1 761	-0,5	0,7	3,6
Телекоммуникации	1 782	-1,0	-1,1	-1,9
Банки	6 145	-1,5	-1,2	0,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,13	-0,1	0,7	1,4
Евро*	1,114	0,0	-1,0	-1,2
Фунт*	1,290	0,0	-0,7	-2,3
Швейц. франк*	1,020	0,0	-0,6	-2,5
Йена*	111,7	0,0	0,2	-0,9
Канадский доллар*	1,348	0,0	-0,7	-0,8
Австралийский доллар*	0,702	0,1	-1,8	-1,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,66	-0,5	-1,2	-0,9
EURRUB	71,97	0,0	0,0	0,8
Бивалютная корзина	67,92	0,1	-0,5	0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,410	-1 б.п.	-0 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,312	-1 б.п.	-7 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,527	1 б.п.	-3 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,945	1 б.п.	-2 б.п.	7 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,394	0,3 б.п.	0,9 б.п.	0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,483	0,3 б.п.	-0,4 б.п.	-1,6 б.п.
LIBOR 3M	2,586	0,5 б.п.	-0,5 б.п.	-2,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,474	-0,1 б.п.	0,1 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	-0,0 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,312	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,3 б.п.
MOSPRIME overnight	7,840	3 б.п.	-7 б.п.	3 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	0 б.п.	0 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	59	0 б.п.	1 б.п.	-10 б.п.
CDS High Yield (USA)	331	2 б.п.	6 б.п.	-16 б.п.
CDS EM	193	-3 б.п.	15 б.п.	17 б.п.
CDS Russia	130	0 б.п.	-1 б.п.	-0 б.п.

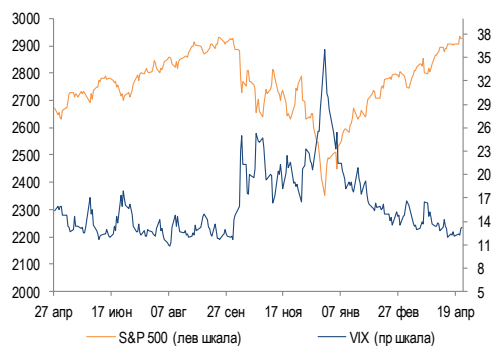
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	-1,5	-0,1	-3,2%
Роснефть	6,9	-1,7	0,0	-1,0%
Лукойл	89,2	-1,9	0,5	-2,2%
Сургутнефтегаз	3,8	-0,2	-0,1	-1,7%
Газпром нефть	28,0	0,7	1,0	0,9%
НОВАТЭК	189	3,4	13,6	9,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,3	0,0	-1,7	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	16,4	-0,3	-0,2	-0,1%
НЛМК	26,4	-0,1	-0,7	-0,8%
ММК	8,9	-0,1	0,0	-0,5%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	47,9%
Банки				
Сбербанк	15,0	-3,7	-0,2	-0,9%
ВТБ ао	1,1	-1,9	0,0	2,7%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	-0,8	-0,2	-3,4%
Магнит ао	14,4	-0,9	0,6	20,2%

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

Рынки в графиках



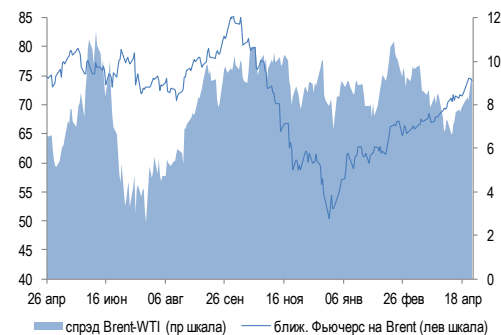
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

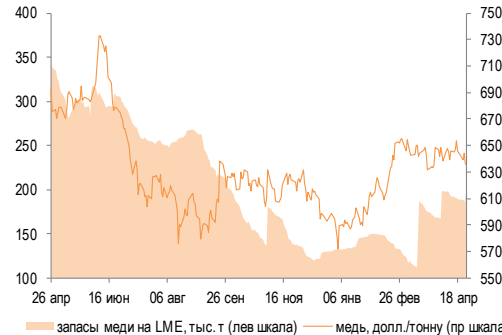
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

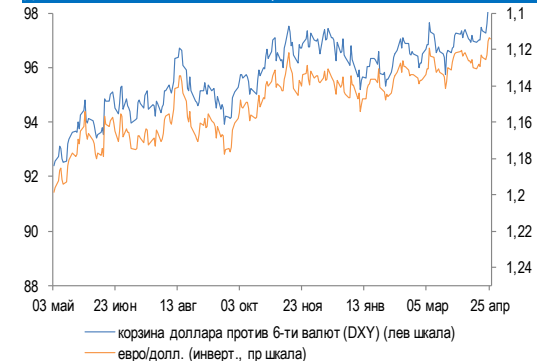
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

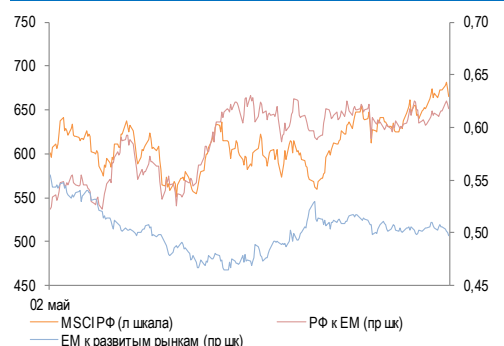
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

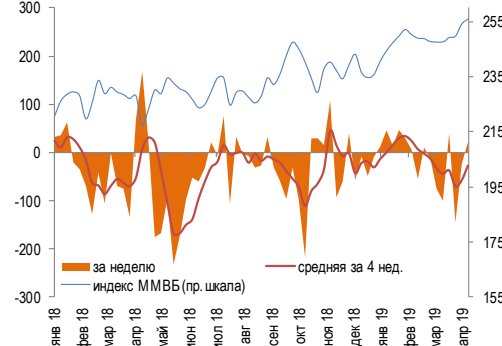
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

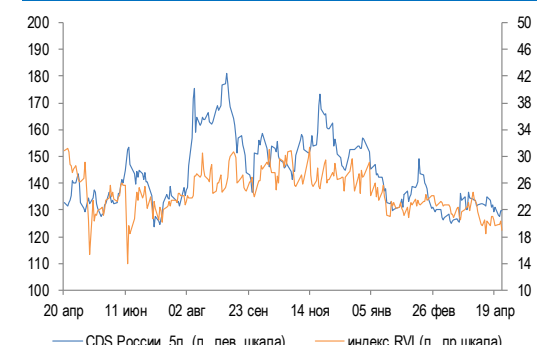
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



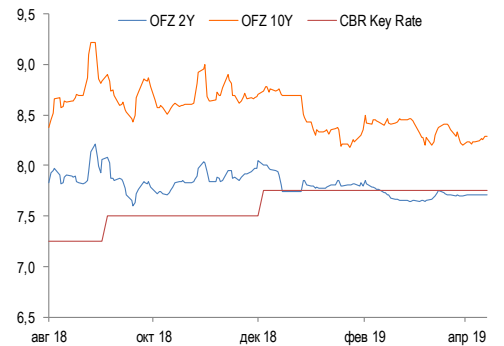
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



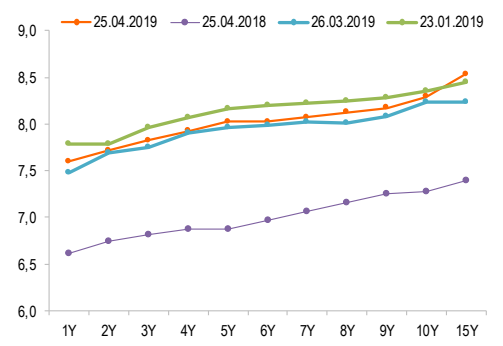
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

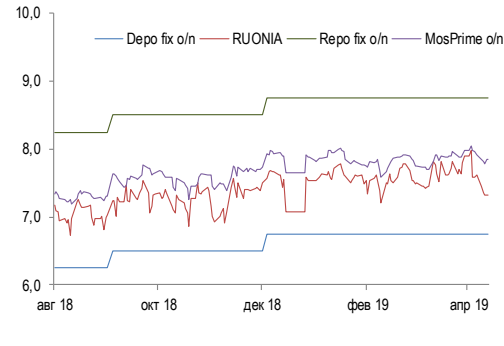
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

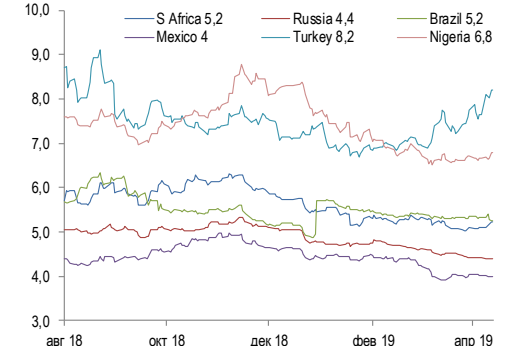
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

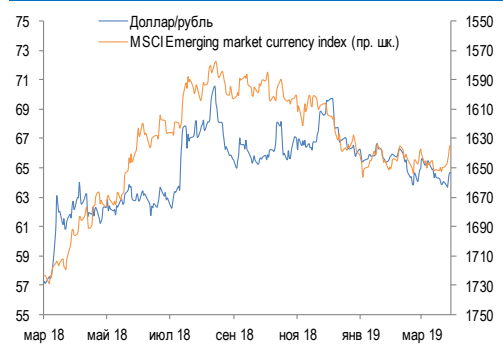
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

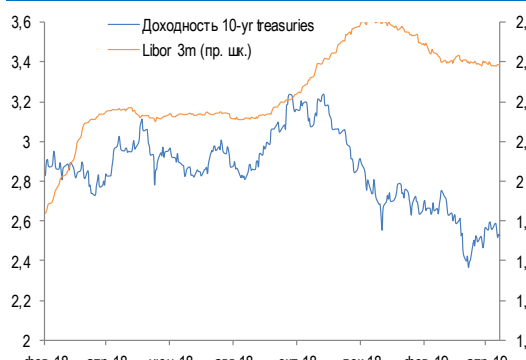
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по-прежнему держатся ниже 2,6%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor остается вблизи 2,6%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 587	21%	-	4,0	5,9	-	-	-	-	-	-	11	48 541	-0,7	-0,1	2,5	8,1
Индекс РТС		1 246	23%	-	3,9	5,9	-	-	-	-	-	-	16	751	-1,4	-1,3	4,5	16,6
Нефть и газ																		
Газпром	60,3	162,4	21%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,1	20	3 465	-0,8	-1,5	-2,2	3,8
Новатэк	54,5	1 146,0	4%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	19	1 769	3,4	6,9	6,5	4,9
Роснефть	73,3	441,0	15%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	19	1 571	-1,2	0,1	5,3	0,8
Лукойл	67,9	5 780	6%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	17	4 643	-1,9	0,7	8,3	13,0
Газпром нефть	26,9	361,5	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	19	279	1,4	4,8	6,4	5,3
Сургутнефтегаз, ао	13,9	24,7	69%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	15	350	0,8	-1,1	-9,9	-7,7
Сургутнефтегаз, ап	4,8	39,4	38%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	12	599	1,6	0,4	-1,7	1,2
Татнефть, ао	25,2	750,2	3%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	823	-0,7	-1,5	-7,6	0,0
Татнефть, ап	1,3	581,8	13%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	22	117	1,2	1,2	5,2	11,3
Башнефть, ао	4,7	2 059	30%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	12	9	-1,4	2,2	5,4	9,0
Башнефть, ап	0,9	1 874	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	20	58	0,1	3,5	1,7	5,0
Всего по сектору	333,7		21%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	18	13 684	0,2	1,4	1,6	4,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,1	235,7	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	23	23 340	-3,5	-2,1	7,5	22,3
Сбербанк, ап	3,1	205,9	36%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	1 095	-2,4	-0,1	10,7	20,6
ВТБ	7,2	0,0353	36%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	479	-1,1	-1,8	-4,3	4,5
БСП	0,4	57,3	37%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	20	5	-0,4	1,3	20,3	29,4
АФК Система	1,4	9,1	73%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	22	68	-0,4	-0,7	-5,2	13,1
Всего по сектору	89,2		43%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	20	24 988	-1,6	-0,7	5,8	18,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,8	14 430	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	22	1 756	1,1	-0,3	8,7	11,0
АК Алроса	11,1	96,3	17%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,9	18	819	-0,4	-0,6	-5,4	-3,5
НЛМК	16,1	171,5	-3%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,8	21	494	0,0	-1,7	14,4	8,2
ММК	7,7	44,1	30%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	20	125	0,0	-0,4	-2,1	2,3
Северсталь	13,7	1 040,4	13%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	606	-0,8	0,9	n/a	n/a
ТМК	1,0	58,7	60%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	47	0,9	1,8	7,1	9,6
Мечел, ао	0,4	68,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	23	28	-0,7	-2,2	-17,9	-7,6
Полюс Золото	10,3	4 905	39%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	26	261	-0,2	-0,5	-8,0	-8,2
Полиметалл	4,9	663,4	18%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	19	217	0,1	-2,5	-9,1	-9,0
Всего по сектору	100,9		23%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	22	4352	0,0	-0,6	-1,5	0,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 548	-6%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,5	11	16	-0,1	-0,3	-4,1	-4,5
Уралкалий	4,1	88,4	68%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	16	3	0,4	1,5	3,0	5,2
ФосАгро	4,8	2 389	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	30	0,1	0,3	-7,4	-6,4
Всего по сектору	11,8		27%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,5	13	49	0,1	0,5	-2,8	-1,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,6	1,085	27%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,4	17	50	0,9	5,1	-0,5	5,0	
Юнипро	2,6	2,673	12%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	19	84	-1,6	-2,7	-6,1	-0,1	
ОГК-2	0,7	0,404	24%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,0	25	18	0,5	0,3	15,9	27,4	
ТЭК-1	0,5	0,009	34%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	20	8	-0,3	2,1	-6,7	9,6	
РусГидро	3,6	0,542	28%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,7	17	257	-1,6	1,5	5,4	10,5	
Интер РАО ЕЭС	6,5	3,950	64%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	364	1,4	3,8	2,5	2,2	
Россети, ао	3,4	1,090	-39%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,1	23	85	-1,4	1,8	11,2	39,5	
Россети, ап	0,0	1,464	-32%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	16	2	-1,1	-0,3	-3,6	4,4	
ФСК ЕЭС	3,3	0,166	22%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	16	128	0,0	-0,2	1,0	12,0	
Мосэнерго	1,4	2,219	11%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,9	25	17	-1,8	-1,2	2,2	7,5	
Всего по сектору	22,7		15%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	19,5	1013,5	-0,5	1,0	2,1	11,8	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,7	96,8	30%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	17	247	0,0	-1,7	-8,9	-4,8	
Транснефть, ап	4,1	169 750	17%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	202	-0,6	-0,7	0,2	-1,3	
НМТП	2,2	7,165	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	11	0,2	2,4	5,4	5,7	
Всего по сектору	8,0		23%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	18,0	459,6	-0,1	0,0	-1,1	-0,1	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,0	74,0	16%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	11	52	-0,1	0,0	-0,6	1,1	
МТС	8,1	260,0	25%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	19	804	-1,3	-1,4	-2,2	7,3	
МегаФон	6,3	648,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	9	5	0,0	0,2	0,6	1,9	
Всего по сектору	17,4		20%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	13	861	-0,5	-0,4	-0,7	3,4	
Потребительский сектор																			
Х5	7,7	1 804	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	470	5,5	8,0	-	-	
Магнит	5,9	3 675	26%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	23	1 084	0,3	1,5	-12,9	3,9	
Лента	1,7	226,9	34%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	22	50	0,5	1,1	2,4	7,5	
М.Видео	1,2	420,9	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	17	8	-0,6	2,1	4,2	2,1	
Детский мир	1,0	89,4	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	20	-0,3	0,7	-4,0	-1,9	
Всего по сектору	17,5		31%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	19	1633	1,1	2,7	-2,6	2,9	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	657,4	55%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,6	18	29	-0,4	-0,9	-1,8	9,1	
ПИК	3,8	368,6	12%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	23	0,4	1,6	1,7	-2,0	
Всего по сектору	4,9		34%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	16	53	0,0	0,4	0,0	3,5	

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 ММББ-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																		
Русарго	1,6	748,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	21	20	-0,5	3,3	-7,4	-4,9
Яндекс	12,3	2 413	18%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	25	1 052	-0,1	1,0	11,9	24,7
QIWI	0,9	907	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	28	4	-0,3	-0,3	-9,0	-3,9
Всего по сектору	14,8		18%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,7	24,6	1 076	-0,3	1,3	-1,5	5,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред-знач.	Факт
25 апреля 2:50	••	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,10%	-0,10%	-0,10%
25 апреля 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	март	0,7%	-1,6%	2,7%
25 апреля 15:30	•••••	Заказы длит. пользования в США без учета транспорта, м/м	март	0,2%	-0,1%	1,3%
25 апреля 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, пр. нед.	пр. нед.	200	192	230
25 апреля 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс. пр. нед.	пр. нед.	н/д	1653	1655
25 апреля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, Freeport-McMoran, Brunswick, 3M, Bristol-Myers				
25 апреля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Mattel, Ford, Amazon.com, Intel, Starbucks				
26 апреля 2:50	•	Пром. производство в Японии, м/м	март	-0,1%	0,7%	-0,9%
26 апреля 9:45	•	Индекс потребит. уверенности во Франции	апрель	н/д	96	
26 апреля 13:30	•••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	
26 апреля 15:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	1,8%	3,4%	
26 апреля 17:00	•••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	апрель	97,0	96,9	
26 апреля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Goodyear				
27 апреля 4:30	•••	Прибыль пром. предприятий в КНР, т/т	март	н/д	-1,9%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 апреля	Северсталь	Совет директоров обсудит дивиденды
26 апреля	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 1-й кв.
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
30 апреля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
2 мая	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)
2 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)
2 мая	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
3 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русатго	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян		
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



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.