

Индекс МосБиржи вчера смог удержаться от снижения, поддержанный отскоком нефтяных котировок. Мы считаем, что возврат Brent выше 65 долл./барр. способен стать триггером для новых попыток индекса Мосбиржи выйти в диапазон 2500-2550 пунктов.

Сценарий консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. может пока сохранять актуальность.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США показали слабонегативную динамику.
- Индекс МосБиржи смог отыграть внутрисуточные потери благодаря отскоку в нефти.
- Пара доллар/рубль находилась под умеренным давлением.
- Российские евробонды вчера торговались в боковом диапазоне. Доходность Russia `29 осталась на уровне 4,67% годовых.
- Во вторник доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,42% (+3 б.п.), 5-летних – до 8,18% (+5 б.п.). Сегодня проводят размещение облигаций Минфин, ЕАБР, АФК Система.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
27 февраля 12:00	●	Индекс делового доверия в Италии	февраль	101.4	102.1	
27 февраля 12:00	●	Индекс доверия потребителей в Италии	февраль	н/д	114.0	
27 февраля 13:00	●●	Индекс доверия потребителей в ЕС	февраль	-7.40	-7.40	
27 февраля 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	3.672	
27 февраля 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1.517	
27 февраля 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1.454	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



27 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2494	0.0	1.4	-0.1	5.6
Индекс РТС	▼ 1193	-0.7	1.7	0.1	12.0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 612	0.7	1.8	2.9	12.5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26058	-0.1	0.6	5.3	11.7
S&P 500	▼ 2794	-0.1	0.5	4.8	11.5
FTSE Eurotop 100	▲ 2843	0.4	1.2	5.2	10.0
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1448	-0.3	1.6	0.6	11.7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 15.2	0.3	0.3	-2.3	-10.3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 97603	0.4	-0.1	-0.1	11.1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 105082	0.7	3.3	3.2	15.1
Индекс DXY	▼ 96.0	-0.4	-0.5	0.2	-0.2
EURUSD	▲ 1.139	0.3	0.4	-0.3	-0.7
USDRUB	▲ 65.71	0.0	-0.1	0.8	5.6
EURRUB	▲ 74.83	0.1	-0.5	1.2	6.3
Бивалютная корзина	▲ 69.82	0.0	-0.2	1.0	5.8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 65.7	0.7	-2.1	6.6	22.1
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 56.0	1.0	-1.5	4.4	23.4
Золото, \$/унц	▲ 1329	0.1	-0.7	2.0	3.6
Серебро, \$/унц	▲ 15.9	0.2	-0.8	1.2	2.8
Медь, \$/тонну	▼ 6525	0.0	2.8	8.0	9.6
Никель, \$/тонну	▼ 12896	-0.1	2.4	8.1	21.4
Mosprime o/n	▼ 7.7	4.0	2.0	-24.0	6.0
CDS Россия 5Y	▼ 131	-0.2	-8	0	-22
Russia-27	▼ 4.58	-0.4	-8.6	-4.9	-52.1
Russia-42	▲ 5.06	0.4	-7.3	-9.8	-46.8
ОФЗ 26214.	▼ 7.65	-1.0	-15.0	-15.0	-32.0
ОФЗ 26215	▲ 8.09	4.0	0.0	10.0	-25.0
ОФЗ 26212	▲ 8.25	3.0	-6.0	13.0	-41.0

\* 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

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Risk-Off

Настроения на рынках

Risk-On



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Европейский рынок акций (EUROTop100: +0,4%) сумел показать умеренный рост третий день подряд, ведомый акциями потребсектора при поддержке планов Т. Мэй избежать no-deal Brexit и, как следствие, укреплению евро и фунта стерлингов. Умеренный рост показали финансовый и сырьевые сектора.

Основные американские фондовые индексы показали слабонегативную динамику (S&P500: -0,1%; Dow Jones IA: -0,1%; NASDAQ Composite: -0,1%) на фоне слабых данных по числу домов, строительство которых началось (упало в декабре до 1,078 млн шт., минимума с сентября 2016 г.). Рынок США испытывает дефицит новостных триггеров для роста.

Осторожная риторика главы ФРС Дж. Пауэлла, подтверждающая склонность регулятора не торопиться с повышением ключевой ставки в условиях постепенного торможения экономического роста в США, поддерживает умеренно позитивные настроения на азиатских фондовых рынках сегодня утром. **Евгений Локтюхов**

## Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи пытался скорректироваться, но к концу дня сумел отыграть внутридневные потери на фоне отскока нефтяных котировок и укрепления европейских валют, поддержанных надеждами на избежание сценария выхода Великобритании из ЕС без соглашения. В лидерах вновь оказались акции металлургических и горнодобывающих компаний, во главе с ростом бумаг Алросы (+1,4%), Распадской (+2,2%) и производителей драгметаллов (Полюс: +1,3%; Полиметалл: +1,2%). Из ликвидных бумаг сегмента отметим лишь фиксацию прибыли "по факту" выхода финотчетности за 2018 г. в перегретых акциях НорНикеля (-1,2%). В финсекторе подешевел ВТБ (-1,2%), также проигнорировавший хорошую отчетность и оптимистичные прогнозы менеджмента на тек.год. Сбербанк (0%) к закрытию торгов смог нивелировать утренние потери, в "плюсе" по итогам дня АФК Система (+0,9%) и МосБиржа (+0,8%). "Фишки" нефтегазового сектора смогли завершить день умеренным ростом (Роснефть: +0,6%; Газпром: +0,6%; Лукойл: +0,3%). Тут "против" рынка шли Газпром нефть (-1,1%), НОВАТЭК (-1,4%) и малоликвидная Русснефть (-1,7%). Умеренное повышение преобладало и в акциях производителей удобрений (Фосагро: +0,8%; Уралкалий: +0,3%; Акрон: -0,3%).

В электроэнергетике, телекомах и строительном секторе отметим неготовность участников рынка к активным продажам. Так, наиболее слабыми бумагами здесь стали Русгидро (-1,3%) и откатившаяся к 200-дневной средней ОГК-2 (-1,9%). Зато отметим возврат к уровням начала января по Интер РАО (+1,3%), выкуп внутридневной просадки в ФСК (+0,1%), Россетях (+0,2%), МТС (+0,6%) и ПИК (+0,5%).

Безыдейно смотрелись вновь Аэрофлот (-1,1%), опустившийся ниже 100 руб. впервые с ноября, а также акции продовольственных сетей (X5: -1,5%; Магнит: -1,2%). Не смог удержаться выше уровня в 2200 руб. и Яндекс (-2,0%).

**Евгений Локтюхов**



## Товарные рынки

Реализовать дальнейшее снижение нефть вчера не смогла, поддержанная валютным фактором (см. подробнее ниже) и статистикой по запасам. Так, данные от API показали снижение запасов сырой нефти на 4,2 млн барр., бензинов – на 3,9 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 0,4 млн барр. Сегодня выйдет официальная статистика от Минэнерго США. Мы по-прежнему считаем нефть перегретой и не видим потенциала для сильного роста в ближайшее время. Диапазон 63-65 долл./барр. оставляем актуальным на текущую неделю.

**Екатерина Крылова**

## Наши прогнозы и рекомендации

**На мировых рынках, несколько перегретых, сохраняется сдержанный оптимизм.** Рынки в значительной степени уже учли перспективы положительного развития торговых переговоров между США и КНР, перейдя к ожиданию конкретики и порции важных событий концовки этой недели. Рынки смотрятся несколько перегретыми, однако развития тенденции к частичной фиксации прибыли, естественной в условиях дефицита значимых триггеров для роста и слабых данных по рынку жилья в США вчера не случилось. Определенную поддержку рынкам оказали предложение Премьер-министра Великобритании Т. Мэй 12 марта вновь провести голосование в Парламенте страны по согласованному с ЕС соглашению по Brexit и, если Парламент отклонит ее, 13 и 14 марта обсудить варианты, соответственно, по "жесткому" Brexit или отсрочке выхода из ЕС для новых переговоров. Как заявила Т. Мэй, отсрочка не продлится дольше 30 июня, и при этом тоже может закончиться выходом Великобритании из ЕС без соглашения. Тем не менее, предложение Т. Мэй повышает вероятность "мягкого" Brexit, на что рынки отреагировали позитивно: европейские рынки акций продолжили расти, а евро и фунт стерлингов – заметно окрепли к доллару, в свою очередь, оказав поддержку товарным рынкам. Еще одной поддерживающей новостью стало выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, выдержанное, вполне ожидаемо, в достаточно сдержанных тонах. Так, Дж. Пауэлл отметил, что регулятор не будет торопиться с решением о дальнейшем повышении ставки на фоне противоречивых сигналов и тенденций, в числе которых более слабые данные по экономике, турбулентность на рынках и более вялый рост экономик ключевых торговых партнеров США и риски «торговых войн». Тем не менее, он отметил, что, по ожиданиям ФРС, рост американской экономики останется устойчивым в этом году, хотя и замедлится по сравнению с прошлым годом. Сегодня азиатские рынки инерционно подрастают, отыгрывая вчерашний новостной фон, но весьма слабо. Мы полагаем, что выжидательный настрой на рынках сохранится: на этой неделе предстоит много событий, способных серьезно повлиять на их динамику. В их числе - саммит США-КНДР (27-28 февраля) и статистика, концовки недели, из которой мы выделяем 2-ю оценку ВВП США (четверг) и страновые PMI (пятница).

Индекс МосБиржи вчера смог удержаться от снижения, поддержанный отскоком нефтяных котировок. Мы считаем, что возврат Brent выше 65 долл./барр. способен стать триггером для новых попыток индекса Мосбиржи выйти в диапазон 2500-2550 пунктов.

**Евгений Локтюхов**



## FX/Денежные рынки

Вчера пара доллар/рубль находилась под умеренным давлением, пытаясь вернуться к отметку 66 руб./долл. на фоне наблюдаемой в течение дня слабости рынка нефти. По итогам дня, впрочем, ввиду вернувшихся выше 65 долл./барр. котировок нефти марки Brent, рубль частично отыграл свои позиции. Мы полагаем, что пары продолжит консолидацию вокруг 65,5 руб. в ближайшие дни.

Основная группа валют развивающихся стран вчера не продемонстрировала значимой динамики, также показав преимущественно сдержанное ослабление и проигнорировав заметное ослабление доллара к ключевым европейским валютам.

Отметим, что, согласно нашей модели, среднесрочный фундаментальный потенциал для укрепления рубля сохраняется: на фоне сезонно сильного сдвига текущих операций к концу квартала пара доллар/рубль имеет шансы сместиться в диапазон 63-65 долл/барр. При этом говорить о какой-либо серьезной недооцененности рубля на текущих уровнях уже не приходится, и в случае новой эскалации санкционных рисков рубль может вновь продемонстрировать импульс на ослабление и с текущих уровней.

Сценарий консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. может пока сохранять актуальность.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Российские евробонды вчера торговались в боковом диапазоне. Доходность Russia`29 осталась на уровне 4,67% годовых. Доходность UST-10 вчера снизилась на 3 б.п. – до 2,64%. Доходности 10-летних гособлигаций ЮАР, Индонезии, Бразилии, Мексики, Турции, Колумбии вчера снизилась на 1 – 7 б.п. Спрос на защитные активы вырос после публикации слабых данных о строительстве жилья в США и выступления председателя ФРС с докладом о монетарной политике в Сенате. Джером Пауэлл отметил, что ФРС занимает выжидательную позицию и не будет спешить с повышением ставок в условиях наличия рисков замедления мировой экономики и экономики США. Замедление инфляции не дает оснований для повышения базовой ставки.

Ждем, что российские евробонды сохраняют текущий уровень премии к бенчмаркам.

## Облигации

Во вторник доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,42% (+3 б.п.), 5-летних – до 8,18% (+5 б.п.). Рублевые гособлигации растеряли достижения понедельника на фоне ослабления спроса на активы развивающихся стран после комментариев Д. Трампа о том, что несмотря на прогресс в торговых переговорах, США могут отказаться от торговой сделки с Китаем. Снижение цен на нефть и ослабление рубля также усилили давление на рынок ОФЗ.

На предстоящем сегодня аукционе Минфин предложит инвесторам классические ОФЗ серии 26223 с погашением 28 февраля 2024 года и ОФЗ серии 26224 с погашением 23 мая 2029 года. Эту комбинацию Минфин уже три раза успешно размещал в этом году, в том числе и без объявления лимита. Мы ожидаем, что больший интерес инвесторы проявят на 5-летние гособлигации. Сдерживать спрос на длинные ОФЗ будут санкционные риски, а также противоречивые новости о ходе торговых переговоров США и Китая, которые обуславливают волатильность спроса глобальных инвесторов к суверенным облигациям развивающихся стран. Реинвестирование средств от погашения 27 февраля ОФЗ серии 26208 на 150 млрд руб. и купоны еще по трем выпускам гособлигаций на 10 млрд руб., скорее всего, будет направлено в бумаги срочностью 5 лет.

В сегменте корпоративных облигаций вчера успешно прошло размещение облигаций МОЭК серии 1P-1. Ставка купона установлена в размере 8,65% (УТР 8,84%) годовых, оферта через 3 года. Выпуск МОЭК предполагает премию к кривой доходности ОФЗ в размере 98 б.п. Также МОЭК серии 1P-1 содержит премию к сопоставимому по срочности займу МОЭСК серии БО-10 (Ва1/BB/BB+) в размере 20 б.п., что на наш взгляд соответствует справедливому уровню с учетом разницы в кредитных метриках компаний.

Сегодня проводят сбор заявок инвесторов на облигации ЕАБР (Ваа1/BBB-/-) и АФК Система (-/В+/BB-).

На аукционах Минфина по размещению ОФЗ сегодня спрос поддержит реинвестирование средств от погашения и выплат купонов по гособлигациям на 160 млрд руб.

## Корпоративные и экономические новости

### ЕВITDA Норникеля в 2018 г. выросла на 56%, до \$6,23 млрд

ЕВITDA Норильского никеля в 2018 году по МСФО оставила \$6,23 млрд, что на 56% выше уровня 2017 года, сообщила компания во вторник. Рентабельность по ЕВITDA выросла до 53% с 44% годом ранее. Консолидированная выручка Норникеля в прошлом году достигла \$11,67 млрд, что на 28% выше уровня 2017 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты ГКМ оказались лучше ожиданий рынка. Рост финансовых показателей связан с увеличением средних цен реализации, а также наращивания производства меди за счет запуска Быстринского ГОКа. Нарастила компания и продажи палладия из запасов. Отметим, что увеличение выручки компании от реализации палладия было самым большим (+51%), а его доля в совокупных доходах составила 33,5%. Норникель зафиксировал ЕВITDA margin на уровне 53% благодаря опережающему росту цен на металлы по сравнению с издержками и более слабому рублю.

### НОВАТЭК вскоре пересмотрит стратегию производства СПГ в сторону увеличения - с 57 млн т до 70 млн т к 2030 г. - Михельсон

НОВАТЭК через год-два пересмотрит стратегию по производству СПГ в сторону увеличения - с 57 млн до 70 млн тонн к 2030 году, сообщил глава НОВАТЭКа Леонид Михельсон на встрече с президентом РФ Владимиром Путиным. "Стратегия "НОВАТЭК" предусматривает сегодня 57 млн тонн производства СПГ к 2030 году. Но я говорю это сегодня: уже какая-то уверенность есть. Через год-два мы пересмотрим [стратегию] в сторону увеличения - до 70 млн тонн", - сказал Л.Михельсон.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Проекты СПГ в ближайшей перспективе будут основными драйверами роста производства НОВАТЭК. Существенный вклад они внесли и в результаты НОВАТЭК по итогам 2018 года. Пересмотр стратегии в пользу увеличения производства должно позитивно отразиться на котировках компании.

### ВТБ в 2018 г. увеличил чистую прибыль по МСФО почти в 1,5 раза, в IV квартале сократил ее практически на 13%

Группа ВТБ в 2018 году увеличила чистую прибыль по МСФО на 49% - до 178,8 млрд рублей по сравнению со 120,1 млрд рублей прибыли в 2017 году, говорится в сообщении банка. Чистая прибыль в четвертом квартале 2018 года сократилась на 12,7% - до 39,1 млрд рублей с 44,8 млрд рублей годом ранее. Чистые процентные доходы за 2018 год выросли на 1,8% по сравнению с 2017 годом и составили 468,6 млрд рублей. Чистая процентная маржа снизилась на 20 базисных пунктов (б.п.) по сравнению с 2017 годом - до 3,9%. Чистая процентная маржа в четвертом квартале составила 3,4% против 4,1% за аналогичный период предыдущего года. Корпоративный кредитный портфель ВТБ в 2018 году вырос на 15,5% - до 8,439 трлн рублей. В четвертом квартале прирост составил 1,6%. Розничный портфель в прошлом году увеличился на 18% и составил 2,989 трлн рублей, в четвертом квартале зафиксирован прирост на 12,2%. При этом кредиты физлицам, скорректированные на изменения в учетной политике относительно Почта банка, выросли на 28,7% в 2018 году и на 12,2% в четвертом квартале.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ВТБ ожидаемо показала высокие темпы роста чистой прибыли и ее существенный объем. Ранее предполагалось, что существенный вклад в рост прибыли банка внесла продажа доли в СОГАЗе, однако представители банка отметили, что эта сделка практически не повлияла на финансовый результат, так как доходы от нее были перекрыты расходами и списаниями по другим активам.

# Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 494	0.0%	1.4%	-0.2%
Индекс РТС	1 193	-0.7%	1.7%	0.1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 193	-0.7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	120 140	0.9%		
<b>США</b>				
S&P 500	2 794	-0.1%	0.5%	4.8%
Dow Jones (DJIA)	26 058	-0.1%	0.6%	5.3%
Dow Jones Transportation	10 546	-0.4%	-0.7%	6.3%
Nasdaq Composite	7 549	-0.1%	0.8%	5.4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 791	0.0%	0.1%	4.8%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 843	0.4%	1.2%	5.2%
Euronext 100	1 017	0.1%	1.0%	5.8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 151	-0.5%	-0.4%	5.0%
DAX (Германия)	11 541	0.3%	2.0%	2.3%
CAC 40 (Франция)	5 239	0.1%	1.5%	6.4%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 560	0.5%	0.6%	6.9%
Taiex (Тайвань)*	10 389	0.0%	1.1%	3.8%
Kospi (Корея)*	2 235	0.4%	0.2%	4.6%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 243	0.7%	1.9%	4.1%
Vovespa (Бразилия)	97 603	0.4%	-0.1%	-0.1%
Hang Seng (Китай)*	28 954	0.6%	31.1%	5.7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 982	1.4%	8.0%	14.6%
BSE Sensex (Индия)*	36 349	1.0%	1.7%	0.9%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 092	0.0%	0.4%	4.5%
MSCI Emerging Markets	1 065	-0.3%	1.5%	3.2%
MSCI Eastern Europe	260	0.0%	1.2%	-0.6%
MSCI Russia	636	-0.7%	1.8%	0.1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	55.5	0.3%	-1.1%	3.8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65.2	0.0%	-2.3%	6.5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56.0	1.0%	-1.5%	4.4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	65.7	0.7%	-2.1%	6.6%
Медь (LME) спот, \$/т	6522	0.0%	2.8%	8.0%
Никель (LME) спот, \$/т	12877	-0.1%	2.4%	8.1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1885	0.3%	3.1%	-0.9%
Золото спот, \$/унц*	1328	-0.1%	-0.8%	1.9%
Серебро спот, \$/унц*	15.9	-0.2%	-1.0%	1.0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	482.8	-0.3	-0.9	3.9
S&P Oil&Gas	383.3	-0.4	-2.6	-0.2
S&P Oil Exploration	834.5	-0.2	-0.4	2.5
S&P Oil Refining	349.3	-0.6	1.8	5.0
S&P Materials	105.8	-1.5	1.3	9.0
S&P Metals&Mining	676.1	-0.4	1.3	9.6
S&P Capital Goods	640.4	-0.3	0.9	8.6
S&P Industrials	118.5	0.1	1.2	3.7
S&P Automobiles	93.1	0.3	1.0	2.2
S&P Utilities	286.0	-0.2	1.0	5.6
S&P Financial	438.9	-0.2	0.1	1.7
S&P Banks	317.2	-0.5	0.0	0.6
S&P Telecoms	154.6	0.1	0.6	4.0
S&P Info Technologies	1 245.4	0.2	2.2	7.5
S&P Retailing	2 148	0.2	-0.3	1.9
S&P Consumer Staples	558.2	0.0	-0.5	5.2
S&P Consumer Discretionary	872.3	0.1	0.4	3.0
S&P Real Estate	214.9	-0.2	-0.9	4.5
S&P Homebuilding	857.4	-0.4	0.5	8.2
S&P Chemicals	593.4	-0.6	2.0	4.5
S&P Pharmaceuticals	691.7	0.0	0.7	5.9
S&P Health Care	1 067.2	-0.3	-0.3	3.7

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 629	0.6	2.7	3.8
Нефть и газ	7 138	0.8	0.8	-0.8
Эл/энергетика	1 725	0.7	0.3	-0.3
Телекоммуникации	1 761	0.0	0.7	-2.9
Банки	5 976	0.4	0.3	-1.6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96.13	0.1	-0.3	0.3
Евро*	1.138	-0.1	0.4	-0.4
Фунт*	1.325	0.0	1.5	0.6
Швейц. франк*	1.000	-0.1	0.0	-0.9
Йена*	110.6	0.0	0.2	-1.1
Канадский доллар*	1.316	0.0	0.1	0.7
Австралийский доллар*	0.719	0.1	0.4	0.3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65.72	0.0	-0.1	0.8
EURRUB	74.78	0.1	-0.5	1.2
Бивалютная корзина	69.78	0.1	-0.2	1.0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2.428	-1 б.п.	-1 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 2 yr	2.482	-2 б.п.	-2 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 10 yr	2.638	-3 б.п.	-1 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 30 yr	3.014	-1 б.п.	2 б.п.	-5 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2.389	0.6 б.п.	0.2 б.п.	0.4 б.п.
LIBOR 1M	2.479	-1.1 б.п.	-0.6 б.п.	-2.1 б.п.
LIBOR 3M	2.639	-1.2 б.п.	-0.5 б.п.	-11.3 б.п.
EURIBOR overnight	-0.461	0.6 б.п.	0.3 б.п.	0.5 б.п.
EURIBOR 1M	-0.366	0.2 б.п.	0.2 б.п.	0.2 б.п.
EURIBOR 3M	-0.309	0.1 б.п.	-0.1 б.п.	-0.2 б.п.
MOSPRIME overnight	7.710	13 б.п.	2 б.п.	-24 б.п.
MOSPRIME 3M	8.620	0 б.п.	0 б.п.	6 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	61	-0 б.п.	0 б.п.	-13 б.п.
CDS High Yield (USA)	344	-1 б.п.	-0 б.п.	-35 б.п.
CDS EM	165	-2 б.п.	-9 б.п.	-15 б.п.
CDS Russia	131	-0 б.п.	-9 б.п.	-0 б.п.

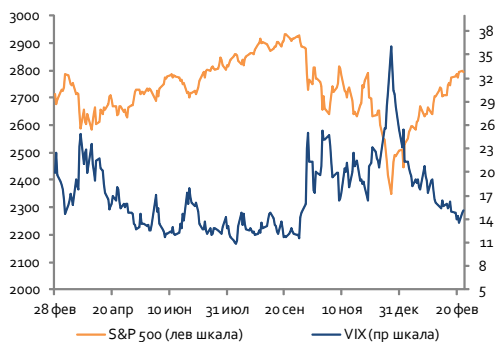
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4.7	0.1	0.1	-0.7%
Роснефть	6.0	1.2	0.0	-0.3%
Лукойл	84.0	0.4	1.9	-0.2%
Сургутнефтегаз	4.0	-1.0	0.0	-1.3%
Газпром нефть	25.6	-2.0	-0.5	-0.4%
НОВАТЭК	179	-1.3	3.0	4.9%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22.1	-1.4	4.4	-0.7%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15.7	0.1	0.6	0.3%
НЛМК	24.3	-0.1	0.6	-0.2%
ММК	8.8	0.0	0.5	-1.1%
Мечел ао	2.3	0.0	-0.1	48.4%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	12.7	0.0	0.2	1.0%
ВТБ ао	1.2	-0.3	0.0	9.8%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7.6	1.6	0.1	0.2%
Магнит ао	15.0	-2.7	-0.3	18.9%

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

# Рынки в графиках



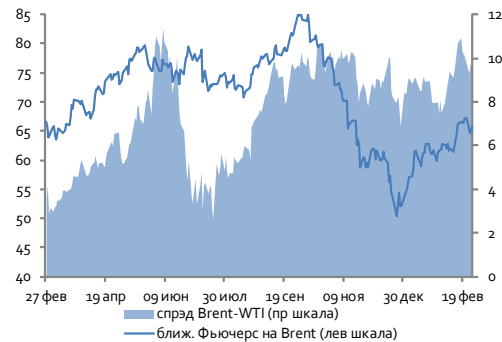
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 другими рисками может привести к откату S&P500 к 200-дн. средней. Перспектива выхода рынка США на новые пики представляется менее вероятным, до появления ясности в отношениях США и Китая.

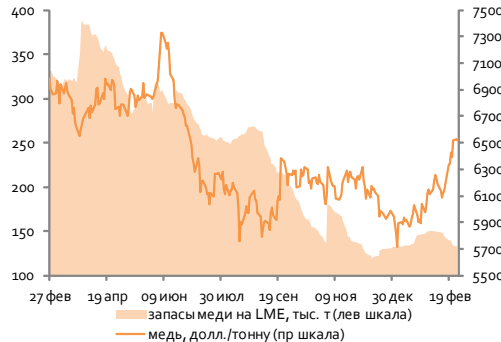
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть локально перегрета. Весенний техрегламент на НПЗ будет выступать сдерживающим фактором. В итоге ждем возврата нефти в диапазон 60-65 долл./барр., оправданный с точки зрения фундаментала.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке промметаллов цены на никель находятся выше 12000 долл./т и уже выглядят перегретыми, уязвимо выглядит и алюминий после снятия санкций с Русала несмотря на значительный дефицит на рынке. Цены на медь торгуются у верхней границы 6000-6500 долл./т. Среднесрочно на промметаллы смотрим осторожно ввиду остающихся рисков торговых войн.

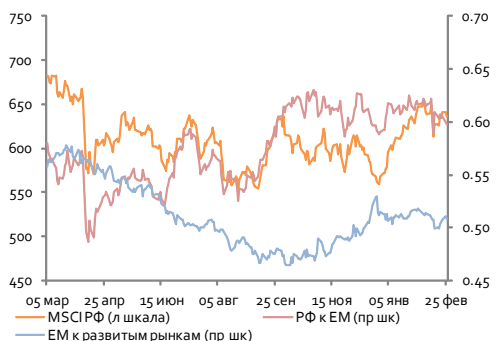
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в 1,12-1,15, реагируя на слабость статистики по еврозоне и неопределенность с Brexit, на фоне нерешенности торговых проблем ЕС и США и непривлекательности ставок в евро. Мы отмечаем перегретость доллара и рынков долга развитых стран и по-прежнему рассчитываем на отскок пары в направлении к 1,16 долл.

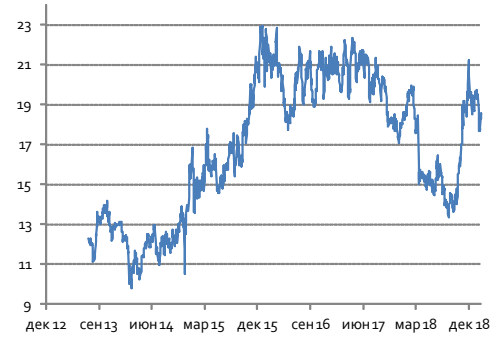
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

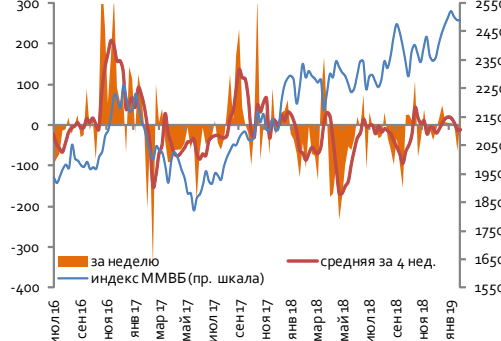
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

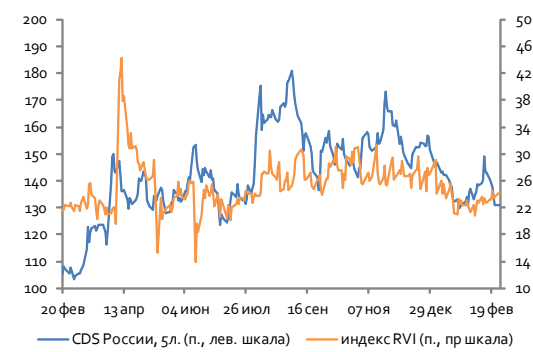
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 22 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в объеме 7 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

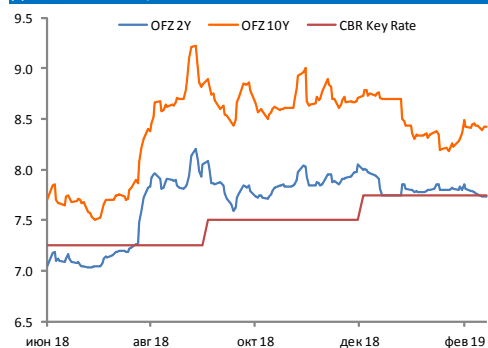


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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 риск-метрик.

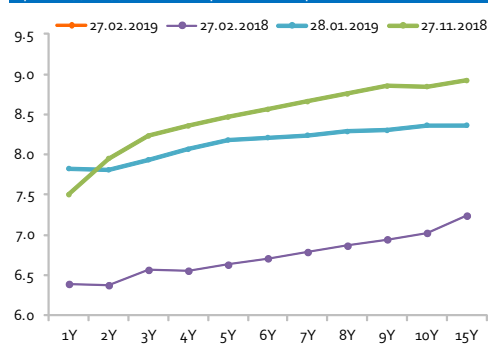
# Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



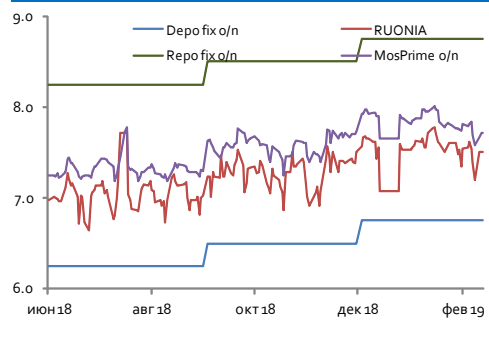
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



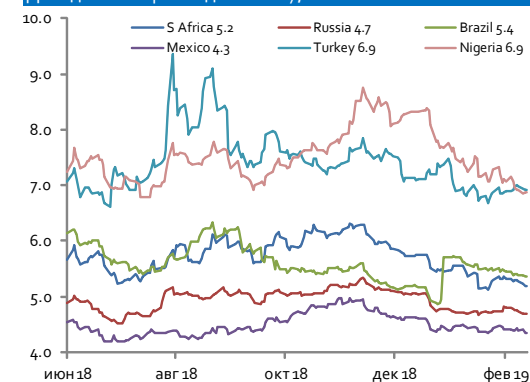
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

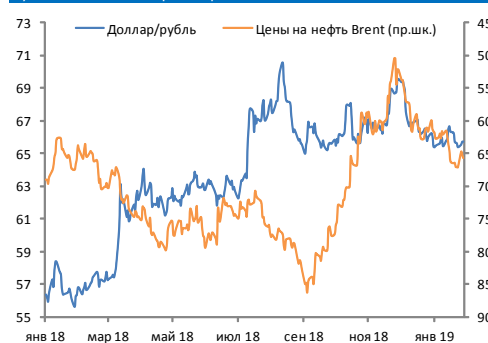
На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,3% годовых

ОФЗ предлагают премию относительно ставок по вкладам в размере 50 – 200 б.п. в зависимости от срочности. В данных условиях считаем интересной покупку ОФЗ на среднем участке кривой – от 3-х до 5 лет.

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

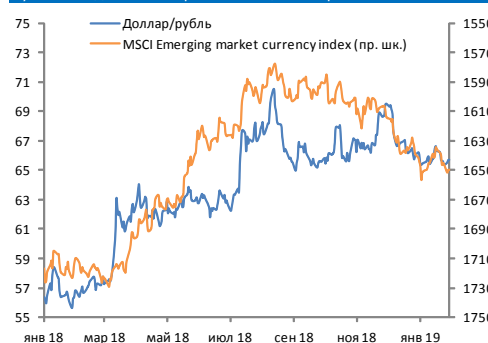
Российские еврооблигации смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). В базовом сценарии ожидаем снижения доллар/рубль ниже отметки в 65 руб./долл.

После успешного начала года первая половина февраля оказалась для большинства валют EM умеренно-негативной. На курс рубля дополнительное давление оказывало обострение санкционной истории.

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок также отскочили, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото превысили рубеж в 1300 долл./унцию.

Доходности десятилетних UST держатся вблизи 2,6-2,7%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8%-3%. Короткие ставки со второй половины декабря постепенно снижаются, опустившись ниже 2,7%.

# 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		2 494	24%	-	3.8	5.7	-	-	-	-	-	15	31 128	0.0	1.4	6.6	5.3	
Индекс РТС		1 193	24%	-	3.8	5.6	-	-	-	-	-	20	473	-0.7	1.7	8.6	11.6	
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	56.0	155.4	31%	0.6	2.3	2.7	0.3	10%	10%	28%	16%	1.1	26	2 823	0.5	0.9	1.0	1.2
Новатэк	51.1	1 106.0	5%	4.1	12.1	11.4	2.4	4%	12%	34%	35%	0.9	26	501	-1.4	1.0	0.1	-2.3
Роснефть	64.4	399.0	28%	0.8	3.4	5.7	0.9	10%	36%	25%	9%	1.0	25	1 229	0.6	-1.0	-5.0	-7.7
Лукойл	63.4	5 551	7%	0.5	3.6	6.4	0.9	5%	7%	15%	8%	1.0	24	3 280	0.3	2.0	18.4	11.1
Газпром нефть	23.9	331.3	22%	0.8	3.6	4.1	n/a	7%	5%	23%	15%	0.8	22	151	-1.1	-1.9	-7.4	-4.5
Сургутнефтегаз, ао	14.3	26.2	57%	0.1	0.3	2.5	n/a	1%	17%	27%	22%	0.9	14	297	-0.6	-0.5	-1.8	-2.4
Сургутнефтегаз, ап	4.8	40.7	27%	0.1	0.3	2.5	n/a	1%	17%	27%	22%	0.9	17	529	0.9	1.4	9.5	3.4
Татнефть, ао	26.2	789.9	-2%	1.9	5.8	8.0	n/a	14%	14%	32%	23%	1.1	28	863	0.4	2.2	12.0	7.0
Татнефть, ап	1.2	555.3	14%	1.9	5.8	8.0	n/a	5%	5%	24%	13%	0.9	26	92	-0.6	-1.0	11.5	6.4
Башнефть, ао	4.4	1 973	54%	0.4	1.8	3.0	n/a	14%	14%	32%	23%	0.7	13	5	0.3	0.1	3.5	5.5
Башнефть, ап	0.8	1 871	40%	0.4	1.8	3.0	n/a	5%	5%	24%	13%	0.8	21	14	-0.1	-0.2	3.9	5.0
<b>Всего по сектору</b>	<b>310.4</b>		<b>26%</b>	<b>1.1</b>	<b>3.7</b>	<b>5.2</b>	<b>1.1</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0.9</b>	<b>22</b>	<b>9 784</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>4.2</b>	<b>2.1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	67.6	205.8	52%	-	-	5.3	1.02	-	-	-	23%	1.4	28	10 381	0.0	1.8	7.7	10.5
Сбербанк, ап	2.7	177.6	58%	-	-	5.3	1.02	-	-	-	23%	1.4	22	463	0.1	1.4	6.2	6.9
ВТБ	7.1	0.0358	41%	-	-	2.9	0.32	-	-	-	12%	0.9	22	491	-1.2	-1.2	-2.8	5.8
БСП	0.4	50.3	61%	-	-	2.9	0.43	-	-	-	12%	0.9	21	1	0.4	-0.6	7.3	13.6
АФК Система	1.4	9.8	53%	3.9	12.2	21.8	3.3	31%	37%	32%	19%	1.1	27	121	0.9	1.2	25.7	22.1
<b>Всего по сектору</b>	<b>79.2</b>		<b>53%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.6</b>	<b>1.21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1.1</b>	<b>24</b>	<b>11 457</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>8.8</b>	<b>11.8</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	34.7	14 420	5%	3.2	6.2	8.5	7.0	13%	14%	52%	32%	0.9	20	2 935	-1.2	4.5	16.5	10.6
АК Алроса	10.9	97.6	15%	2.5	5.0	7.1	2.3	3%	5%	50%	33%	0.9	23	978	1.4	2.6	-2.4	-1.0
НЛМК	14.5	158.9	10%	1.4	5.4	8.4	2.4	1%	1%	26%	16%	0.8	21	298	-0.4	3.2	-1.5	0.9
ММК	7.7	45.0	29%	0.9	3.6	6.7	1.4	-7%	-4%	26%	14%	1.0	24	314	0.7	4.9	-3.2	4.5
Северсталь	13.2	1 035.0	11%	1.8	5.4	7.8	4.5	0%	0%	33%	21%	n/a	20	547	0.5	3.6	n/a	n/a
ТМК	0.8	48.4	104%	0.7	4.3	3.3	0.8	6%	49%	16%	4%	0.7	19	25	0.4	-0.8	-18.0	-9.8
Мечел, ао	0.5	77.9	n/a	n/a	n/a	n/a	2.4	n/a	n/a	n/a	n/a	1.5	27	37	0.1	-0.7	-14.4	6.1
Полюс Золото	11.1	5 445	22%	3.7	5.9	7.8	23.9	10%	9%	64%	37%	0.7	24	1 100	1.3	0.0	15.9	0.9
Полиметалл	5.5	763.5	0%	3.3	7.3	10.4	4.0	6%	8%	45%	24%	0.4	21	156	1.2	1.8	11.6	4.4
<b>Всего по сектору</b>	<b>98.8</b>		<b>25%</b>	<b>2.2</b>	<b>5.4</b>	<b>7.5</b>	<b>5.4</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>39%</b>	<b>23%</b>	<b>0.9</b>	<b>22</b>	<b>6389</b>	<b>0.5</b>	<b>2.1</b>	<b>0.5</b>	<b>2.1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2.9	4 712	-12%	2.4	6.9	10.2	1.9	3%	0%	34%	17%	0.5	11	11	-0.8	-1.4	1.4	0.0
Уралкалий	3.8	85.3	77%	1.9	5.7	7.4	2.9	6%	-2%	33%	18%	0.5	17	14	0.3	0.9	0.5	0.9
ФосАгро	5.0	2 560	17%	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	0.6	15	86	0.8	2.6	0.4	0.5
<b>Всего по сектору</b>	<b>11.8</b>		<b>27%</b>	<b>1.4</b>	<b>4.2</b>	<b>5.9</b>	<b>1.6</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>12%</b>	<b>0.5</b>	<b>15</b>	<b>110</b>	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy



# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0.5	1.012	39%	0.8	3.6	5.1	0.8	-9%	-22%	35%	22%	0.5	22	21	-0.1	-0.8	-10.0	-2.0
Юнипро	2.6	2.753	8%	1.9	5.4	9.5	1.3	-2%	-10%	19%	7%	0.7	23	24	0.4	3.1	1.5	5.9
ОГК-2	0.6	0.363	32%	0.5	2.8	3.6	0.3	-2%	8%	10%	7%	1.1	24	26	-1.9	2.0	7.1	14.6
ТГК-1	0.5	0.009	35%	0.5	2.0	3.3	0.2	-7%	-6%	21%	9%	1.0	21	3	-0.3	1.1	1.0	8.6
РусГидро	3.3	0.505	43%	0.8	2.9	5.4	0.3	0%	-2%	28%	10%	0.8	20	237	-1.3	-0.7	-4.1	3.8
Интер РАО ЕЭС	6.2	3.930	73%	0.3	2.7	5.8	0.8	4%	7%	10%	7%	0.9	22	332	1.3	1.7	-0.6	1.3
Россети, ао	3.1	1.020	-36%	0.6	2.0	2.0	0.1	-4%	-3%	31%	10%	1.2	29	92	0.3	3.0	42.0	31.5
Россети, ап	0.0	1.440	-38%	0.6	2.0	2.0	0.1	-1%	2%	31%	10%	1.0	19	1	0.8	0.1	7.7	2.7
ФСК ЕЭС	3.3	0.169	25%	1.6	3.2	3.2	0.1	-5%	1%	50%	25%	1.1	18	121	0.1	2.1	10.7	14.2
Мосэнерго	1.3	2.103	14%	0.3	2.1	6.9	0.3	-11%	-16%	24%	11%	0.9	28	7	0.1	0.3	25.6	1.4
<b>Всего по сектору</b>	<b>21.5</b>		<b>19%</b>	<b>0.8</b>	<b>2.9</b>	<b>4.7</b>	<b>0.4</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0.9</b>	<b>22.6</b>	<b>864.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>8.1</b>	<b>8.2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1.7	99.0	28%	0.2	1.9	5.2	1.5	13%	5%	11%	3%	0.8	30	477	-1.1	-1.0	-12.6	-2.2
Транснефть, ап	4.0	170 400	20%	0.6	1.3	1.2	n/a	1%	2%	45%	21%	0.7	18	31	0.3	-0.3	1.4	-0.4
НМТП	2.2	7 490	-	3.5	n/a	5.8	2.7	n/a	n/a	n/a	43%	0.7	19	2	0.0	0.1	9.3	8.9
<b>Всего по сектору</b>	<b>7.9</b>		<b>24%</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>	<b>4.1</b>	<b>2.1</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>	<b>0.7</b>	<b>22.2</b>	<b>508.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.1</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2.9	73.0	16%	1.2	4.1	7.8	0.7	0%	20%	30%	7%	0.6	12	22	0.1	0.7	2.1	-0.1
МТС	7.7	252.5	26%	2.0	4.7	8.3	3.6	1%	0%	43%	13%	0.9	23	410	0.6	0.8	1.4	6.1
МегаФон	6.2	652.8	n/a	n/a	n/a	n/a	2.1	n/a	n/a	n/a	n/a	0.5	13	46	0.2	0.3	12.1	2.0
<b>Всего по сектору</b>	<b>16.7</b>		<b>21%</b>	<b>1.6</b>	<b>4.4</b>	<b>8.1</b>	<b>2.1</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0.7</b>	<b>16</b>	<b>478</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>5.2</b>	<b>2.7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7.3	1 756	-	0.4	5.7	10.1	2.7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	320	-1.5	-1.0	-	-
Магнит	6.0	3 876	20%	0.4	4.8	10.3	1.3	2%	2%	8%	3%	0.8	23	657	-1.2	-0.6	10.7	10.4
Лента	1.5	206.2	47%	0.4	6.3	14.5	1.1	2%	33%	6%	1%	0.5	30	13	-1.0	-1.9	-11.7	-3.6
М.Видео	1.1	405.7	-	0.9	8.8	8.8	neg.	7%	15%	11%	6%	0.4	25	33	0.5	-1.8	1.7	-1.0
Детский мир	1.0	87.9	49%	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	6	-0.1	-0.8	-2.1	-2.8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16.9</b>		<b>38%</b>	<b>0.4</b>	<b>5.1</b>	<b>8.7</b>	<b>1.3</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0.6</b>	<b>23</b>	<b>1029</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1.0	644.6	73%	0.9	4.6	5.4	0.7	n/a	7%	20%	10%	0.6	18	17	-0.3	-0.5	2.2	7.8
ПИК	3.6	361.0	11%	1.3	5.9	7.7	3.6	15%	37%	21%	15%	0.5	13	22	0.5	1.9	3.0	-4.1
<b>Всего по сектору</b>	<b>4.6</b>		<b>42%</b>	<b>1.1</b>	<b>5.2</b>	<b>6.5</b>	<b>2.2</b>	<b>15%</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0.5</b>	<b>16</b>	<b>39</b>	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>2.6</b>	<b>1.9</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
<b>Прочие сектора</b>																			
Русарго	1.7	815.0	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	0.5	18	16	-0.4	-2.2	12.1	3.0	
Яндекс	10.8	2 170	27%	3.7	11.6	18.9	1.8	14%	14%	32%	20%	1.1	47	299	-2.0	2.0	11.5	12.4	
QIWI	0.9	939	-	2.1	15.4	29.6	4.2	7%	6%	14%	7%	0.6	33	6	1.3	0.3	-4.8	-0.4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>13.4</b>		<b>27%</b>	<b>1.9</b>	<b>9.0</b>	<b>16.2</b>	<b>2.0</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>0.8</b>	<b>32.7</b>	<b>321</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>6.3</b>	<b>5.0</b>	

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 февраля 10:00	••	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	март	10.8	10.8	10.80
26 февраля 10:45	•	Индекс доверия потребителей во Франции	февраль	н/д	91	95
26 февраля 16:30	•••	Число выданных разрешений на строительство, млн	декабрь	1.290	1.322	1.33
26 февраля 16:30	•••	Объем строительства новых домов, млн	декабрь	1.25	1.26	1.08
26 февраля 18:00	••••	Выступление главы ФРС - на Пауэлла				
27 февраля 12:00	•	Индекс делового доверия в Италии	февраль	101.4	102.1	
27 февраля 12:00	•	Индекс доверия потребителей в Италии	февраль	н/д	114.0	
27 февраля 13:00	••	Индекс доверия потребителей в ЕС	февраль	-7.40	-7.40	
27 февраля 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3.672	
27 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллатов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1.537	
27 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1.454	
28 февраля 02:50	•	Пром. пр-во в Японии, м/м	январь	-2.5%	-0.1%	
28 февраля 02:50	•	Розничные продажи в Японии, м/м	январь	-0.9%	-0.9%	
28 февраля 04:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	февраль	49.50	49.50	
28 февраля 04:00	••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	февраль	54.50	54.70	
28 февраля 10:45	•	ВВП Франции, кв/кв	4-й кв.	0.3%	0.3%	
28 февраля 11:00	•	ИПЦ в Франции, г/г (предв.)	февраль	н/д	1.2%	
28 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	февраль	н/д	1.0%	
28 февраля 16:00	•	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	февраль	н/д	1.4%	
28 февраля 16:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	216	
28 февраля 16:30	••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1740	1725	
28 февраля 16:30	••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2.5%	3.4%	
1 марта 4:45	•••••	PMI в промышленности Китая от Caixin	февраль	48.50	48.30	
1 марта 9:00	••	PMI в промышленности России	февраль	н/д	50.90	
1 марта 11:15	•	PMI в промышленности Испании	февраль	н/д	52.40	
1 марта 11:50	•	PMI в промышленности Франции (оконч.)	февраль	51.4	51.4	
1 марта 11:55	••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	февраль	47.6	47.6	
1 марта 12:00	•	Безработица в Италии, %	январь	н/д	10.3%	
1 марта 12:00	••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	февраль	49.2	49.2	
1 марта 13:00	•	ИПЦ в Еврозоне (предв.)	февраль	1.5%	1.4%	
1 марта 16:30	••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	0.3%	0.2%	
1 марта 16:30	••••	Потребит. расходы в США, м/м	декабрь	0.2%	0.3%	
1 марта 16:30	••••	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0.2%	0.4%	
1 марта 17:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	февраль	53.70	53.70	
1 марта 18:00	•••••	ISM в промышленности США	февраль	56.00	56.60	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 февраля	Газпром	День инвестора
26 февраля	НорНикель	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
26 февраля	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
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	Русагро	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©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.