

Российский рынок вчера провел очередную слабую торговую сессию, а индекс МосБиржи снизился на 0,4%. По-прежнему актуальным остается узкий диапазон в 2450-2500 пунктов, сегодня, благодаря позитивной динамике внешних рынков вероятно повышательное движение индекса МосБиржи в верхнюю часть данного диапазона

Пара доллар/рубль вернулась в диапазон 65,50-66 руб./долл., который на данный момент выглядит относительно сбалансированным.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США в понедельник прибавили 0,8-2%.
- Российский фондовый рынок вчера начал неделю умеренным снижением по основным индексам.
- Пара доллар/рубль вернулась в диапазон 65,50-66 руб./долл.
- Российские суверенные евробонды в понедельник продолжили расти в цене. Доходность Russia`29 снизилась до 4,60% (-2 б.п.).
- В понедельник доходность ОФЗ срочностью 2 – 9 лет снизилась на 1 б.п. Доходность гособлигаций срочностью 10 – 15 лет осталась без изменений.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 марта 12:30	●●	ВВП Великобритании, м/м	январь	0,2%	-0,4%	
12 марта 12:30	●●	Пром. производство в Великобритании, м/м	январь	0,0%	-0,5%	
12 марта 13:00	●	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	февраль	н/д	101,2	
12 марта 15:30	●●●●	ИПЦ в США, м/м	февраль	0,2%	0,2%	
12 марта 15:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	февраль	0,2%	0,0%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



12 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▼ 2466	-0,4	-0,3	-1,8	4,4
Индекс РТС	▼ 1177	-0,2	-0,8	-2,0	10,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 604	0,7	0,5	1,1	11,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25651	0,8	-0,7	0,9	10,0
S&P 500	▲ 2783	1,5	-0,3	1,4	11,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2849	0,7	-0,1	3,1	10,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1439	1,4	0,5	-3,2	11,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 14,3	-1,7	-0,3	-1,1	-11,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 98027	2,8	2,6	1,9	11,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 100850	-0,7	-2,8	-2,8	10,5
Индекс DXY	▼ 97,2	-0,1	0,4	0,5	1,1
EURUSD	▲ 1,125	0,1	-0,6	-0,7	-1,9
USDRUB	▲ 65,97	0,5	-0,3	-0,2	5,7
EURRUB	▼ 74,10	-0,1	0,4	0,6	7,2
Бивалютная корзина	▲ 69,64	0,1	0,0	0,3	6,2
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 66,7	0,1	1,2	6,8	23,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 56,9	0,2	0,6	7,2	25,3
Золото, \$/унц	▼ 1293	-0,4	0,4	-1,3	0,9
Серебро, \$/унц	▼ 15,3	-0,2	1,2	-2,5	-1,2
Медь, \$/тонну	▲ 6423	0,2	-0,4	4,9	8,2
Никель, \$/тонну	▼ 13004	-1,5	-2,8	3,2	20,8
Mosprime о/п	▼ 7,9	-3,0	-1,0	12,0	24,0
CDS Россия 5Y	▼ 126	0,0	-1	-13	-27
Russia-27	▼ 4,41	-5,8	-9,7	-20,3	-54,9
Russia-42	▼ 5,03	-2,7	-3,8	-9,5	-42,8
ОФЗ 26214.	▼ 7,43	-1,0	-9,0	-36,0	-53,0
ОФЗ 26215	▲ 8,09	0,0	-3,0	6,0	-36,0
ОФЗ 26212	▼ 8,27	-1,0	3,0	3,0	-48,0

* 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

Американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию уверенным ростом на 0,8-2%, в лидерах роста находились в основном компании технологического сектора. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы сохраняют импульс к росту, прибавляя еще около 0,3%.

На долговом рынке по-прежнему не наблюдается явно выраженной тенденции – в ходе вчерашних торгов рост аппетита к риску на рынках способствовал локальному подрастанию доходностей десятилетних treasuries до 2,65%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,91%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок вчера начал неделю умеренным снижением по основным индексам (индекс МосБиржи: -0,4%; РТС: -0,2%). Участники торгов в сырьевых секторах отыгрывали некоторое охлаждение настроений на мировых рынках наблюдающееся в конце прошлой недели. Спрос вчера фокусировался в бумагах, ориентированных на внутренний рынок и недооцененных акциях.

Среди акций металлургических и горнодобывающих компаний наиболее слабо смотрелся НорНикель (-2,4%), отошедший от максимумов. В нефтегазовом секторе в аутсайдеры вышли акции Лукойл (-2,0%), также откатывающийся от исторических пиков. Сильнее в "нефтянке" упали лишь малоликвидные акции Русснефти (-3,0%). В акциях производителей удобрений выделим падение котировок Фосагро (-2,0%). В сырьевых секторах подорожать смогли лишь отдельные ликвидные бумаги, чьи ценовые уровни остались привлекательными. Среди отмечаем НОВАТЭК (+1,3%), ММК (+1,6%) и Алроса (+1,1%). Бурный рост, на решении Совета Директоров выплатить обильные дивиденды (19,9 руб. на акцию, впервые за 3 года), испытали бумаги Нижнекамскнефтехима (оа: +43,8%; па: +69,8%).

Во внутренних секторах умеренный спрос показали бумаги Сбербанка (оа: +0,6%; па: +0,7%), отметим продолжение восстановительного ралли Аэрофлота (+2,4%), вернувшегося выше отметки в 100 руб./акция, и взлет курса акций Мостотреста (+6,4%), поддержанный сообщениями о перспективах получения подряда на строительство трассы Джубга-Сочи. Без новостей неплохо отскочили Х5 (+2,6%) и Детский Мир (+1,8%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефть подошла вплотную к 67 долл./барр. Из новостей можно отметить комментарии Саудовской Аравии о планируемой добычи в апреле ниже 10 млн барр. /день, то есть поставки на экспорт будут и того меньше (порядка 7 млн барр. /день), что с учетом сильно тормозящей добычи в Венесуэле создаст профицит спроса на рынке нефти. Тем не менее, для закрепления выше 67 долл./барр. нефти не хватает импульса, поэтому пока оставляем наш ориентир без изменения – 65-67 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые фондовые индексы растут после неудачной предыдущей недели на фоне сильной динамики технологического сектора в США и неплохой статистики по розничным продажам. Поводом для позитива также стала информация об изменениях в соглашении по Brexit голосование по которому в Парламенте Великобритании назначено на сегодня.

Несмотря на замедление темпов экономического роста и сохраняющуюся неопределенность вокруг торгового соглашения с США китайский рынок акций показывает сильную динамику благодаря оптимизму вокруг стимулов для поддержания экономики. Тем не менее рост рынка не устойчив и не исключено, что в случае новых шоков мы еще увидим сильное падение.

Вчера поддержку американскому рынку помимо позитивной динамики технологического сектора, в котором на новостях о покупке израильской компании производителя чипов росли акции Nvidia, оказала статистика по розничным продажам за январь. После слабой статистики за декабрь (снижение на 1,2%) январские данные показали рост на 0,2%, а продажи без учета автомобилей выросли на 0,9% при консенсусе в 0,2%. Розничные продажи в Штатах поддерживаются ростом зарплат, которые в феврале увеличились до рекордного с апреля 2009 года уровня в 3,4% (3,1% в январе) и потребительской уверенностью.

Главным же событием вчера стала личная встреча премьер министра Т. Мэй с председателем Еврокомиссии Ж. К. Юнкером в ходе которой удалось внести изменения в соглашение о выходе Великобритании из ЕС, которые могут стать определяющими для окончательного голосования сегодня в Парламенте. В случае если парламентариям не удастся одобрить условия выхода, то 13-14 марта будут предложены иные варианты, среди которых выход без сделки и перенос сроков выхода из ЕС. Ситуация вокруг Brexit имеет большое значение для экономики Европы и способна повлиять на отношение инвесторов к рисковому активам.

Российский рынок вчера провел очередную слабую торговую сессию, а индекс МосБиржи снизился на 0,4%. По-прежнему актуальным остается узкий диапазон в 2450-2500 пунктов, сегодня, благодаря позитивной динамике внешних рынков вероятно повысительное движение индекса МосБиржи в верхнюю часть данного диапазона

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

Если на прошлой неделе российский рубль находился под умеренным давлением на фоне общего укрепления доллара на глобальном валютном рынке, то в начале текущей недели наблюдается обратная картина – американская валюта корректируется по отношению к большинству конкурентов, что находит отражение и в динамике пары доллар/рубль.

Индекс доллара (DXY) отступил от многомесячных максимумов на уровне 97,50-97,70 пунктов, на которых находился во второй половине прошлой недели, и вернулся ближе к рубежу в 97 пунктов. Основная группа валют развивающихся стран сумела этим воспользоваться, и российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили вчера 0,4-0,7%, а пара доллар/рубль вернулась под отметку в 66 руб/долл.

Какой-либо выраженной внутренней истории в динамике рубля мы по-прежнему не наблюдаем, и в краткосрочной перспективе динамика рубля продолжает в первую очередь определяться общерыночными тенденциями. Из отдельных факторов риска для российской валюты отметим вчерашние заявления министра энергетики США Р.Перри, согласно которым, рассматривается возможность введения дополнительных санкций в отношении проекта «Северный поток-2», однако подобная риторика от американских властей звучала и ранее, соответственно, большого влияния на российские активы вчерашние заявления пока не оказывают.

Пара доллар/рубль вернулась в диапазон 65,50-66 руб/долл., который на данный момент выглядит относительно сбалансированным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды в понедельник продолжили расти в цене. Доходность Russia`29 снизилась до 4,60% (-2 б.п.), Russia`47 – до 5,31% (-4 б.п.). Покупки российских евробондов проходили на фоне усиления спроса на риск развивающихся стран на ожиданиях смягчения монетарной политики ФРС и ЕЦБ. Десятилетние суверенные евробонды Мексики вчера снизились в доходности до 4,36% (-1 б.п.), Бразилии – до 5,41% (-2 б.п.), Колумбии – до 4,15% (-3 б.п.), ЮАР – до 5,31% (-6 б.п.).

Премия в российских десятилетних евробондах к UST-10 составляет 197 б.п., ожидаем сохранения данного уровня в ближайшие дни.

Облигации

В понедельник доходность ОФЗ срочностью 2 – 9 лет снизилась на 1 б.п. Доходность гособлигаций срочностью 10 – 15 лет осталась без изменений. Спрос на короткие и среднесрочные ОФЗ поддержал рост цен на нефть выше уровня 66,5 долл за баррель Brent и укрепление рубля. Также в понедельник вышли данные об исполнении Федерального бюджета за январь с профицитом 366,7 млрд рублей, что оказалось выше предварительной оценки Минфина РФ (282,6 млрд рублей). Профицит консолидированного бюджета РФ в январе составил 675,9 млрд руб.

Спрос на длинные ОФЗ на вторичном рынке остается слабым в силу возможностей удовлетворения заявок на еженедельных аукционах Минфина.

Вчера ЦБ РФ опубликовал данные о покупках российских гособлигаций нерезидентами. В феврале нерезиденты приобрели на аукционах ОФЗ на 54 млрд руб., еще 34 млрд руб. – на вторичном рынке. Доля нерезидентов в среднем на одном аукционе ОФЗ в феврале составила 31%, что соответствует показателям 1 квартала 2018 г. Дальнейший спрос нерезидентов на ОФЗ будет зависеть от санкционной риторики.

В текущей конъюнктуре среднесрочные ОФЗ выглядят наиболее интересно по соотношению риск/доходность. ОФЗ срочностью 1-2 года торгуются ниже ключевой ставки. Давление на длинные ОФЗ оказывает навес нового предложения.

Дмитрий Монастыршин

Polymetal в 2018 г увеличил EBITDA на 5%, до \$780 млн

Скорректированная EBITDA Polymetal в 2018 году выросла на 5%, до \$780 млн, сообщила в понедельник компания. Выручка Polymetal за 2018 год выросла на 4% и составила \$1,882 млрд. Чистая прибыль Polymetal в 2018 году осталась примерно на уровне прошлого года - \$355 млн. Скорректированная чистая прибыль выросла на 19%, до \$447 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост выручки компании был обеспечен увеличением производства, т.к. средняя цена реализации золота снизилась на 2%, серебра – на 8%. Отметим, что EBITDA росла немного быстрее, чем выручка. Положительное влияние на изменение этого показателя оказало сокращение издержек, в частности ТСС упал на 1% до 649 \$/унц., AISC – на 4% до 861\$/унц. В 2019 году мы не ожидаем существенного изменения показателей Polymetal.

Нижнекамскнефтехим может выплатить за 2018г дивиденды в размере 19,94 руб. на акцию

Совет директоров Нижнекамскнефтехим рекомендовал выплатить дивиденды по результатам 2018 года в размере 19,94 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. Дивиденды рассчитаны с учетом прибыли отчетного года и нераспределенной прибыли прошлых лет. Всего рекомендовано направить на выплату дивидендов 36,495 млрд рублей, в том числе на обыкновенные акции - 32,128 млрд рублей, на привилегированные - 4,366 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: В 2018 году Нижнекамскнефтехим получил чистую прибыль по РСБУ в объеме 24,252 млрд руб., т.е. на дивиденды будет направлено больше, чем прибыль компании. На фоне новости о дивидендах, акции НКНХ вчера показали рекордный рост АО - на 45%, АП – на 70%, тем не менее, дивидендная доходность по ним остается высокой и составляет 22% по обыкновенным акциям и 28% по привилегированным.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 466	-0,4%	-0,3%	-2,7%
Индекс РТС	1 177	-0,2%	-0,9%	-3,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 177	-0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 180	0,2%		

США				
S&P 500	2 783	1,5%	-0,3%	1,4%
Dow Jones (DJIA)	25 651	0,8%	-0,7%	0,9%
Dow Jones Transportation	10 313	1,9%	-0,8%	-1,3%
Nasdaq Composite	7 558	2,0%	-0,3%	1,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 797	0,3%	0,0%	1,7%

Европа				
EURTop100	2 849	0,7%	-0,1%	3,1%
Euronext 100	1 020	0,7%	-0,7%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 131	0,4%	-0,1%	0,0%
DAX (Германия)	11 543	0,7%	-0,4%	3,8%
CAC 40 (Франция)	5 266	0,7%	-0,4%	4,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 504	1,8%	-1,0%	6,0%
Taiex (Тайвань)*	10 343	0,9%	0,4%	4,0%
Kospi (Корея)*	2 157	0,9%	-1,0%	3,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 581	0,2%	-0,4%	3,0%
Bovespa (Бразилия)	98 027	2,8%	2,6%	1,9%
Hang Seng (Китай)*	28 805	1,1%	30,4%	3,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 039	0,4%	-0,5%	13,7%
BSE Sensex (Индия)*	37 424	1,0%	2,7%	3,5%

MSCI				
MSCI World	2 075	1,1%	-0,6%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1 041	1,1%	-1,3%	-0,1%
MSCI Eastern Europe	250	0,3%	-1,6%	-3,0%
MSCI Russia	626	0,1%	-0,5%	-3,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,8	1,3%	0,4%	8,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,1	0,1%	2,0%	6,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,9	0,2%	0,7%	7,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,7	0,2%	1,2%	6,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6435	0,2%	-0,4%	4,9%
Никель (LME) spot, \$/т	12808	-1,5%	-2,8%	3,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1817	-1,5%	-1,9%	-2,1%
Золото spot, \$/унц*	1296	0,2%	0,7%	-1,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,4	0,6%	1,7%	-2,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	477,0	1,5	-2,5	1,2
S&P Oil&Gas	364,0	1,2	-6,8	-3,1
S&P Oil Exploration	801,3	3,3	-1,7	-0,8
S&P Oil Refining	346,4	1,4	0,5	2,4
S&P Materials	100,9	1,2	-3,0	0,9
S&P Metals&Mining	661,8	0,6	-1,8	0,5
S&P Capital Goods	628,1	0,9	-1,5	0,1
S&P Industrials	115,0	1,5	-1,6	1,3
S&P Automobiles	90,2	1,7	-1,2	0,3
S&P Utilities	292,2	0,7	1,3	3,4
S&P Financial	434,0	1,0	-1,1	0,2
S&P Banks	314,2	0,8	-0,9	0,8
S&P Telecoms	157,9	1,9	1,7	3,5
S&P Info Technologies	1 248,6	2,2	0,4	3,4
S&P Retailing	2 144	1,9	-0,9	0,6
S&P Consumer Staples	562,1	1,3	0,8	0,6
S&P Consumer Discretionary	865,9	1,5	-0,8	0,8
S&P Real Estate	218,8	1,5	1,6	2,5
S&P Homebuilding	859,6	1,8	2,2	1,0
S&P Chemicals	589,2	1,5	0,9	2,5
S&P Pharmaceuticals	691,2	0,5	-1,5	2,1
S&P Health Care	1 044,3	1,2	-1,4	-0,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 498	-0,2	0,4	-0,3
Нефть и газ	6 975	-0,8	-1,1	-3,6
Эл/энергетика	1 694	0,1	-1,2	-2,9
Телекоммуникации	1 781	0,5	0,2	0,2
Банки	6 067	0,2	0,8	-2,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,08	-0,1	0,2	0,4
Евро*	1,126	0,1	-0,5	-0,6
Фунт*	1,321	0,5	0,2	2,5
Швейц. франк*	1,011	0,0	-0,7	-0,4
Йена*	111,3	-0,1	0,5	-0,7
Канадский доллар*	1,340	0,0	-0,4	-1,2
Австралийский доллар*	0,707	0,0	-0,2	-0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,97	0,5	-0,3	-0,2
EURRUB	74,12	0,0	0,4	0,7
Бивалютная корзина	69,58	0,1	0,0	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,425	-1 б.п.	-1 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,490	3 б.п.	-6 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,656	3 б.п.	-6 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,038	3 б.п.	-4 б.п.	1 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,387	-0,4 б.п.	0,2 б.п.	0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,492	-0,0 б.п.	1,0 б.п.	-1,3 б.п.
LIBOR 3M	2,597	0,2 б.п.	-0,2 б.п.	-10,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,465	0,3 б.п.	0,9 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,2 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,890	-3 б.п.	-1 б.п.	12 б.п.
MOSPRIME 3M	8,600	0 б.п.	-1 б.п.	-3 б.п.

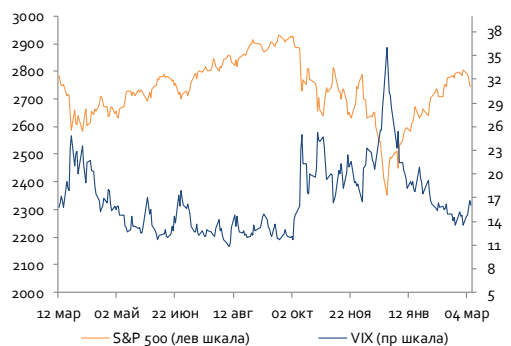
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-4 б.п.	-1 б.п.	-5 б.п.
CDS High Yield (USA)	351	-13 б.п.	-0 б.п.	1 б.п.
CDS EM	169	-6 б.п.	-2 б.п.	-6 б.п.
CDS Russia	126	-0 б.п.	-1 б.п.	-14 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	1,7	-0,1	-1,0%
Роснефть	6,0	1,4	0,0	-0,3%
Лукойл	84,0	0,5	0,1	0,1%
Сургутнефтегаз	3,7	1,3	-0,1	-1,3%
Газпром нефть	24,4	0,0	-0,8	-1,0%
НОВАТЭК	170	1,2	-3,4	4,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,3	0,1	1,9	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	15,2	0,3	-0,2	-0,4%
НЛМК	24,4	0,3	-0,1	-0,5%
ММК	8,4	0,2	-0,1	-1,3%
Мечел ао	2,2	0,0	-0,1	46,8%
Банки				
Сбербанк	12,2	3,7	0,2	1,7%
ВТБ ао	1,1	3,0	0,0	6,2%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	3,7	0,0	0,8%
Магнит ао	14,5	-1,0	-0,2	19,8%

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

Рынки в графиках

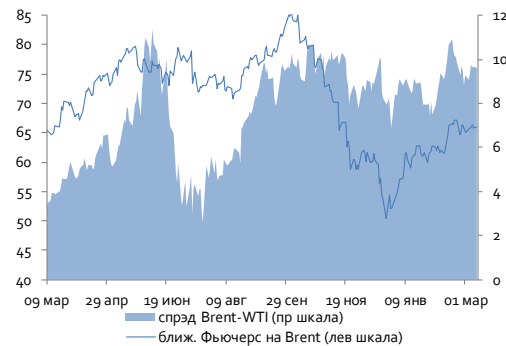
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

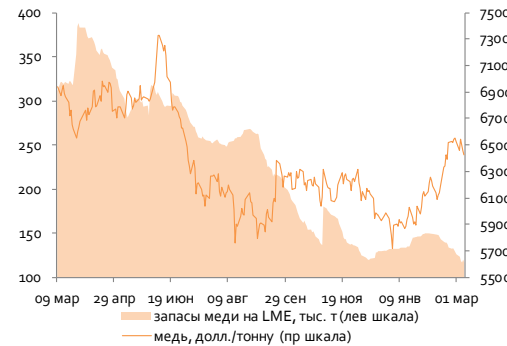
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выглядит локально перегретой. Спад импульса к росту на мировых рынках и весенний техрегламент на НПЗ способны выступить сдерживающим фактором. В середине марта видим риски теста котировками нефти марки Brent верхней части диапазона 60-65 долл./барр., оправданного с точки зрения фундаментала.

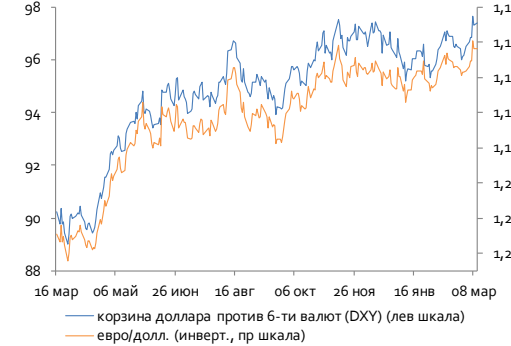
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на никель пока остаются у 13000 долл./т, но уже выглядят перегретыми; уязвимо выглядит и алюминий. Цены на медь торгуются у верхней границы 6000-6500 долл./т. Позитивные новости могут способствовать росту промметаллов, но среднесрочно мы смотрим на них осторожно.

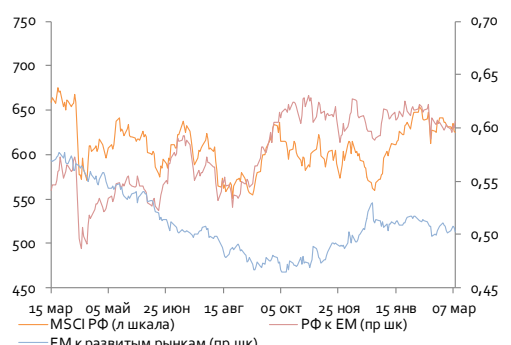
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в нижней части зоны 1,12-1,15, на фоне более консервативного взгляда ЕЦБ на экономику еврозоны и планируемого запуска TLTRO (сентябрь). Неопределенность с Brexit и нерешенность торговых проблем ЕС и США также ограничивают спрос на евро. Тем не менее, евро выглядит перепроданным – локально ждем небольшого отскока.

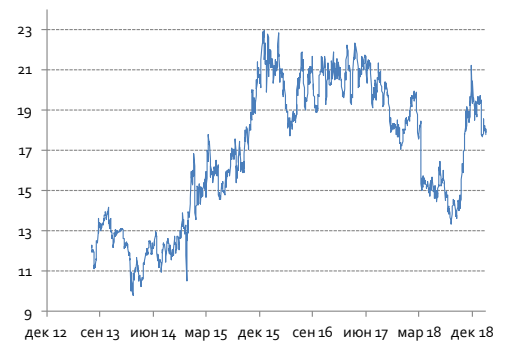
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

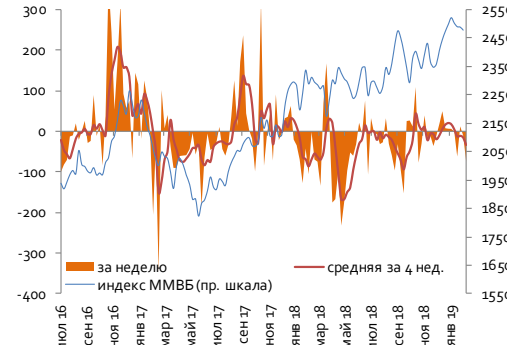
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.

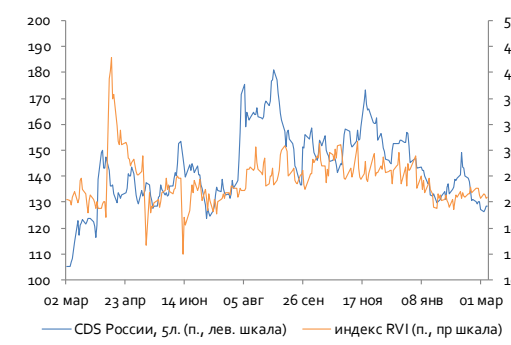
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 8 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 74 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



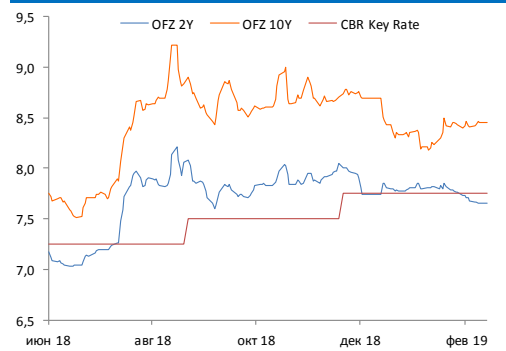
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



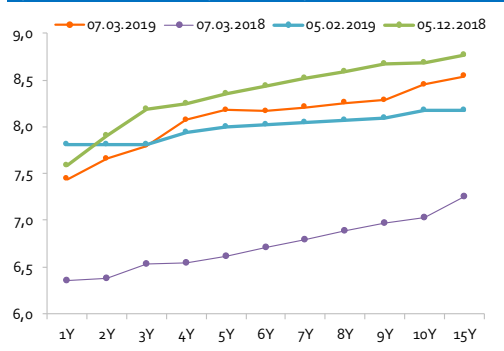
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,3% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

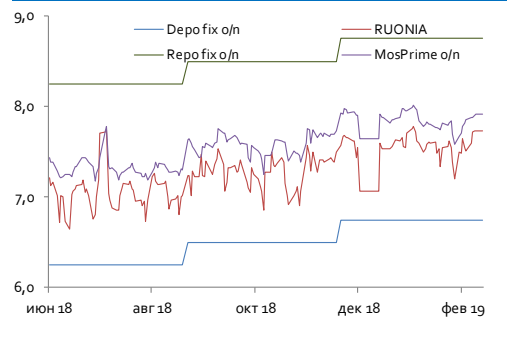
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

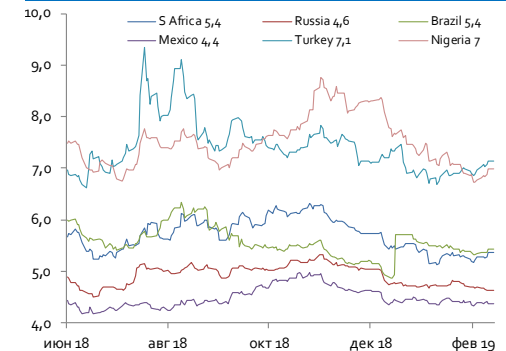
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

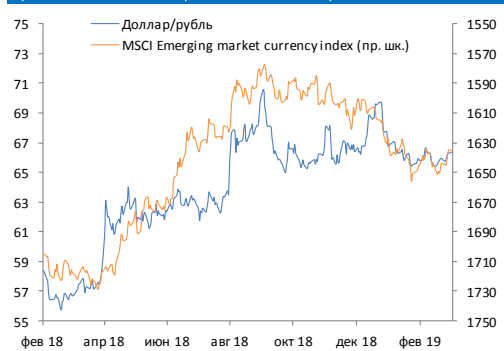
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля 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.

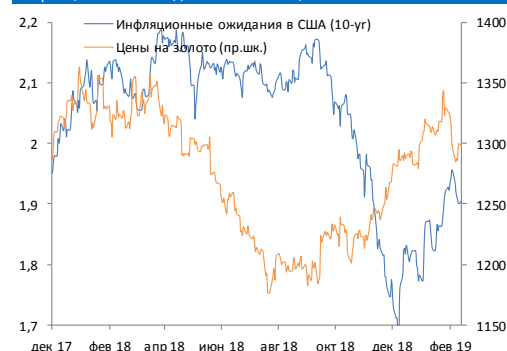
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В последние несколько недель основная группа валют развивающихся стран не демонстрирует однонаправленной тенденции. В российском рубле также преобладают нейтральные настроения.

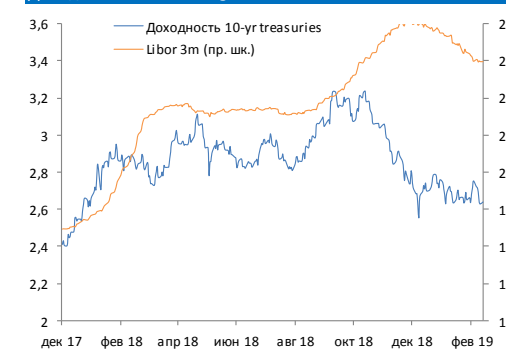
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США постепенно восстанавливаются. Цены на золото к середине февраля достигали отметки в 1340 долл.унцию., однако в последние пару недель демонстрируют коррекцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST держатся вблизи 2,7%. В среднесрочной перспективе, в случае сохранения риск-аппетита, на наш взгляд, имеется потенциал для восстановления доходностей в район 2,8%-3%. Короткие ставки пока продолжают плавное снижение.

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		2 466	27%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	14	32 654	-0,4	-0,3	4,0	4,1
Индекс РТС		1 177	27%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	19	495	-0,2	-0,9	4,5	10,1
Нефть и газ																		
Газпром	54,4	151,6	37%	0,6	2,3	2,7	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	25	2 953	-0,2	-3,3	-2,7	-1,2
Новатэк	50,1	1 089,0	5%	4,1	11,6	11,5	2,9	6%	15%	35%	34%	0,9	23	612	1,3	1,2	-0,7	-3,8
Роснефть	64,2	399,8	28%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	37%	25%	9%	1,0	25	748	-0,6	0,4	-5,3	-7,6
Лукойл	63,2	5 561	9%	0,5	3,7	6,8	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	23	3 715	-2,0	1,1	9,0	11,3
Газпром нефть	23,4	325,0	22%	0,8	3,4	3,9	n/a	6%	7%	22%	15%	0,8	21	157	-1,5	-1,8	-11,1	-6,3
Сургутнефтегаз, ао	13,4	24,7	67%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	706	-1,9	-3,2	-11,5	-8,0
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,9	35%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	16	535	-0,8	-0,8	5,3	1,4
Татнефть, ао	24,7	747,0	4%	1,8	5,5	7,7	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	28	637	-1,1	-3,6	1,1	1,2
Татнефть, ап	1,2	542,0	18%	1,8	5,5	7,7	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	92	-0,2	-1,1	2,1	3,8
Башнефть, ао	4,4	1 966	37%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,7	13	5	-0,2	-0,2	1,6	5,1
Башнефть, ап	0,8	1 848	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	21	45	-0,6	-0,7	0,0	3,7
Всего по сектору	304,5		26%	1,0	3,6	5,2	1,2	8%	14%	27%	18%	0,9	21	10 205	-0,7	-1,1	-1,1	0,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,2	205,3	53%	-	-	5,3	1,00	-	-	-	23%	1,4	26	8 674	0,6	-0,6	7,8	10,2
Сбербанк, ап	2,7	179,0	56%	-	-	5,3	1,00	-	-	-	23%	1,4	20	575	0,7	-0,5	6,3	7,7
ВТБ	6,9	0,0354	44%	-	-	2,7	0,31	-	-	-	12%	0,9	21	463	0,4	-1,8	-2,4	4,5
БСП	0,4	50,8	62%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	0,9	20	3	-0,4	1,2	4,8	14,7
АФК Система	1,4	9,8	52%	4,1	12,8	24,0	3,6	32%	38%	32%	19%	1,1	26	73	-0,2	-0,9	23,5	22,7
Всего по сектору	78,6		53%	-	-	8,1	1,28	-	-	-	18%	1,1	23	9 788	0,2	-0,5	8,0	12,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,8	14 100	12%	3,4	6,5	8,6	9,9	14%	15%	53%	33%	0,9	22	4 864	-2,4	0,0	9,4	8,1
АК Алроса	10,4	93,5	20%	2,4	4,8	6,8	2,2	3%	5%	51%	34%	0,9	22	963	1,0	-1,5	-1,7	-5,2
НЛМК	14,8	163,4	2%	1,5	5,5	8,6	2,6	2%	2%	27%	17%	0,8	20	632	-1,2	3,6	4,4	3,8
ММК	7,5	44,2	30%	1,0	3,6	6,7	1,5	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	429	1,6	0,3	-5,1	2,7
Северсталь	13,0	1 025,8	11%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	-1%	33%	21%	n/a	19	351	0,5	-0,3	n/a	n/a
ТМК	0,7	46,7	94%	0,6	4,4	2,8	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	19	7	-0,9	-3,0	-15,1	-13,0
Мечел, ао	0,5	74,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	66	-1,2	-4,0	-11,3	1,2
Полюс Золото	10,6	5 235	31%	3,7	5,8	7,7	23,4	10%	9%	64%	37%	0,7	25	400	0,7	-2,2	7,3	-3,0
Полиметалл	5,3	743,8	5%	3,3	7,5	10,8	4,0	6%	8%	45%	23%	0,4	22	216	0,9	-1,7	7,3	1,7
Всего по сектору	96,7		26%	2,2	5,4	7,5	5,7	5%	9%	39%	23%	0,8	22	7928	-0,1	-1,0	-0,6	-0,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 720	-12%	2,3	6,7	9,9	1,8	3%	0%	34%	17%	0,5	11	8	0,4	0,1	3,3	0,2
Уралкалий	3,8	84,9	77%	1,9	5,9	7,9	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	17	10	0,4	-0,5	0,2	0,6
ФосАгро	4,9	2 503	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	16	200	-2,0	-0,2	0,0	-1,7
Всего по сектору	11,6		26%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	15	218	-0,4	-0,2	1,1	-0,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,5	1,018	38%	0,7	3,5	4,9	0,8	-9%	-22%	36%	22%	0,5	21	20	0,8	-1,0	-4,0	-1,5
Юнипро	2,6	2,690	10%	1,9	5,4	9,3	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	39	0,4	-0,7	-0,7	3,5
ОГК-2	0,6	0,365	32%	0,6	2,7	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,1	25	12	0,3	0,7	8,9	15,3
ТГК-1	0,5	0,009	38%	0,5	1,9	3,0	0,2	-6%	-7%	21%	10%	0,9	20	14	0,1	-0,4	-0,9	6,4
РусГидро	3,2	0,495	45%	0,8	2,8	5,9	0,3	0%	-1%	28%	9%	0,8	18	93	0,2	-1,0	-0,2	1,9
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,844	67%	0,2	2,1	5,5	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	19	215	-0,1	-2,3	-1,0	-0,9
Россети, ао	2,9	0,970	-33%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	-3%	30%	10%	1,2	28	30	0,0	-1,4	29,9	25,1
Россети, ап	0,0	1,380	-36%	0,6	2,0	1,9	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	2	-1,3	-2,3	1,5	-1,6
ФСК ЕЭС	3,2	0,165	28%	1,6	3,2	3,2	0,1	-4%	2%	50%	25%	1,1	17	95	0,0	-0,6	6,7	11,4
Мосэнерго	1,3	2,122	14%	0,3	2,1	6,4	0,3	-11%	-14%	24%	12%	0,9	27	15	-1,3	0,7	14,1	2,3
Всего по сектору	20,9		20%	0,8	2,8	4,6	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	21,5	534,4	-0,1	-0,8	5,4	6,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,1	25%	0,3	3,4	4,9	2,6	13%	5%	8%	3%	0,8	29	1 025	2,4	5,5	0,3	0,9
Транснефть, ап	3,8	160 050	24%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	19	276	-1,8	-4,2	-5,4	-6,4
НМТП	2,1	7,240	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	18	2	-0,4	-2,4	8,7	5,2
Всего по сектору	7,6		25%	1,4	2,3	3,9	2,6	7%	4%	26%	23%	0,7	22,1	1302,9	0,1	-0,3	1,2	-0,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,8	18%	1,3	4,0	9,5	0,7	1%	13%	32%	6%	0,6	11	49	0,0	-0,1	2,9	-0,3
МТС	7,8	256,6	24%	2,0	4,6	8,2	3,6	1%	4%	44%	12%	0,9	23	294	0,7	1,6	10,5	7,8
МегаФон	5,9	624,6	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	11	-0,4	-4,4	2,2	-2,4
Всего по сектору	16,5		21%	1,6	4,3	8,9	2,1	1%	9%	38%	9%	0,7	16	355	0,1	-1,0	5,2	1,7
Потребительский сектор																		
X5	6,9	1 687	-	0,4	5,7	10,2	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	170	2,6	1,4	-	-
Магнит	5,9	3 802	22%	0,4	4,7	10,3	1,3	2%	1%	8%	3%	0,8	23	776	-1,3	-2,6	5,6	8,3
Лента	1,4	188,5	61%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	26	72	-1,0	-5,8	-4,6	-11,9
М.Видео	1,1	405,0	-	0,9	9,0	9,2	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	21	33	-0,6	-0,4	0,7	-1,2
Детский мир	1,0	90,0	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	39	1,8	1,2	-4,2	-0,5
Всего по сектору	16,3		39%	0,4	5,1	8,8	1,3	7%	10%	6%	2%	0,6	21	1090	0,3	-1,3	-0,6	-1,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	644,8	59%	0,9	4,4	5,4	0,7	n/a	4%	20%	10%	0,6	17	14	0,1	0,4	0,3	7,9
ПИК	3,5	353,1	13%	1,3	5,7	8,3	3,6	22%	38%	22%	14%	0,5	12	35	0,2	-0,8	-0,1	-6,2
Всего по сектору	4,5		36%	1,1	5,1	6,9	2,2	22%	21%	21%	12%	0,5	15	50	0,1	-0,2	0,1	0,8

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русавто	1,6	803,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	2	-0,5	-1,8	7,5	1,5
Яндекс	11,7	2 346	18%	4,0	12,5	21,0	2,3	15%	13%	32%	19%	1,1	26	221	0,7	4,4	25,4	21,6
QIWI	0,8	909	-	2,1	15,4	29,8	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	3	0,5	-3,6	-6,0	-3,6
Всего по сектору	14,1		18%	2,0	9,3	17,0	2,2	7%	6%	15%	9%	0,8	25,8	226	0,2	-0,3	9,0	6,5

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
11 марта 10:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	январь	0,5%	-0,4%	-0,8%
11 марта 10:00	••	Торговый баланс Германии, млрд евро	январь	15,2	13,9	14,5
11 марта 11:00	••	Розничные продажи в Испании, г/г	январь	1,0%	0,8%	0,8%
11 марта 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	январь	-0,1%	-1,2%	0,2%
11 марта 15:30	•••••	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	январь	0,2%	-1,8%	0,9%
11 марта 17:00	••••	Запасы на складах в США, м/м	декабрь	0,6%	-0,1%	0,6%
12 марта 12:30	••	ВВП Великобритании, м/м	январь	0,2%	-0,4%	
12 марта 12:30	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	январь	0,0%	-0,5%	
12 марта 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	февраль	н/д	101,2	
12 марта 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	февраль	0,2%	0,2%	
12 марта 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	февраль	0,2%	0,0%	
13 марта 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	февраль	0,2%	0,2%	
13 марта 13:00	••••	Пром. производство в Еврозоне, м/м	февраль	1,0%	-0,9%	
13 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	январь	-0,7%	1,2%	
13 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длит. польз, б/у транспорта, м/м	январь	0,2%	0,1%	
13 марта 17:00	••••	Расходы на строительство в США, м/м	январь	0,4%	-0,6%	
13 марта 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,069	
13 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,393	
13 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,227	
14 марта 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	январь	5,5%	5,7%	
14 марта 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	январь	8,1%	8,2%	
14 марта 5:00	••••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	январь	6,0%	5,9%	
14 марта 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	февраль	0,5%	0,5%	
14 марта 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	февраль	0,1%	0,1%	
14 марта 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	223	
14 марта 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1790	1755	
14 марта 15:30	••	Цены на импорт в США, м/м	февраль	0,3%	-0,5%	
14 марта 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	февраль	19,50	18,86	
14 марта 17:00	•••••	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	январь	0,620	0,621	
15 марта 4:30	•	Динамика цен на жилье в КНР, г/г	февраль	н/д	10,0%	
15 марта	••	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,1%	-0,1%	
15 марта 13:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	февраль	0,3%	-1,0%	
15 марта 15:30	••	NY Fed manufacturing	март	10,00	8,80	
15 марта 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	февраль	0,4%	-0,6%	
15 марта 16:15	••••	Загрузка мощностей в США, %	февраль	78,5%	78,2%	
15 марта 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	95,5	93,8	

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	ТГК-1	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	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
15 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
15 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	ЛСР	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
21 марта	Акрон	Экс-дивидендная дата (размер дивиденда 130 руб. на акцию)
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
25 апреля	Evrz	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Совет директоров (дивиденды)
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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