

Из событий сегодняшнего дня на российском рынке выделяем отчетность Сбербанка за 2018 г. по МСФО. Поддержку индексу могут оказать и новости о возможном увеличении доли прибыли, выплачиваемой в виде дивидендов Газпрома в 2020 г. На этом фоне видим шансы на новые попытки теста отметки в 2500 пунктов.

Пара доллар/рубль переместилась в верхнюю часть диапазона 65-66 руб./долл.; сегодня ожидаем перехода пары к консолидации вблизи этих уровней.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США показали разнонаправленную динамику.
- Индекс МосБиржи смог отыграть внутрисдневные потери благодаря отскоку в нефти.
- Пара доллар/рубль сместилась в диапазон 65,50-66 руб/долл.
- Внешний фон сегодня с утра выглядит умеренно негативным после выхода слабых данных по экономике Китая, в результате чего ждем паузу в росте котировок евробондов EM.
- При сохраняющихся санкционных рисках доходностям среднесрочных и длинных ОФЗ будет непросто вернуться к минимумам начала февраля – в ближайшее время ожидаем консолидацию доходности 10-летнего выпуска в диапазоне 8,3%-8,5% годовых

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 февраля 02:50	●	Пром. пр-во в Японии, м/м	январь	-2.5%	-0.1%	-3.7%
28 февраля 02:50	●	Розничные продажи в Японии, м/м	январь	-0.9%	-0.9%	0.6%
28 февраля 04:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офици.)	февраль	49.5	49.5	49.2
28 февраля 04:00	●●●	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	февраль	54.5	54.7	54.3
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.	1733	1725	
28 февраля 16:30	●●●	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2.5%	3.4%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



28 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2491	-0.1	0.1	-0.3	5.4
Индекс РТС	▼ 1191	-0.2	-0.3	-0.1	11.8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 616	-0.2	1.5	2.2	12.3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25985	-0.3	0.1	3.9	11.4
S&P 500	▼ 2792	-0.1	0.3	3.3	11.4
FTSE Eurotop 100	▼ 2838	-0.2	0.3	4.2	9.8
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1438	-0.7	-1.1	-1.3	10.9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 14.7	-0.5	0.7	-1.9	-10.7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 97307	-0.3	0.8	-0.1	10.7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 104141	-0.9	2.1	0.1	14.1
Индекс DXY	▲ 96.2	0.2	-0.5	0.6	0.0
EURUSD	▼ 1.137	-0.2	0.3	-0.7	-0.8
USDRUB	▼ 65.78	-0.1	-0.2	0.7	6.0
EURRUB	▼ 74.78	-0.1	-0.7	0.0	6.2
Бивалютная корзина	▼ 69.79	-0.1	-0.6	-0.1	5.7
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 66.1	-0.4	-1.4	6.8	22.9
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 56.8	-0.2	-0.2	5.7	25.1
Золото, \$/унц	▼ 1320	-0.7	-0.3	-0.1	2.9
Серебро, \$/унц	▼ 15.7	-1.2	-0.4	-2.0	1.6
Медь, \$/тонну	▲ 6522	0.4	1.8	8.4	10.0
Никель, \$/тонну	▲ 12877	0.7	1.1	8.9	22.3
Mosprime o/n	▲ 7.8	7.0	20.0	-17.0	13.0
CDS Россия 5Y	▼ 130	-0.1	-8	-1	-23
Russia-27	▼ 4.56	-1.6	-7.3	-6.7	-48.1
Russia-42	▼ 5.06	-0.2	-4.9	-10.1	-43.4
ОФЗ 2б214.	▼ 7.61	-3.0	-17.0	-20.0	-37.0
ОФЗ 2б215	▲ 8.13	4.0	4.0	13.0	-22.0
ОФЗ 2б212	▲ 8.30	5.0	-1.0	17.0	-37.0

* 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

На американском фондовом рынке по-прежнему наблюдается нехватка идей для роста волатильности. Основные фондовые индексы США завершили вчерашнюю торговую сессию разнонаправленно. Сегодня в Азии также преобладают смешанные настроения - основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы в локальном минусе, снижаясь на 0,1%.

На долговом рынке в последние дни большой активности не наблюдается - доходности десятилетних treasuries вчера локально подрастали, приближаясь к отметке в 2,7%, но движения выше этого рубежа пока не произошло. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) в последние дни держится вблизи 1,93% (максимумы с первой половины декабря).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В начале торгов среды индекс МосБиржи (-0,1%) пытался расти и протестировал отметку 2500 пунктов, в дальнейшем начав откат от этого уровня на фоне повышения нервозности на мировых рынках и давления на валюты развивающихся стран. Возврат в повестку дня санкционной темы (Конгресс США опубликовал текст законопроекта по антироссийским санкциям, не содержащий, впрочем, явных сюрпризов) также отчасти способствовал консервативному настрою участников рынка. Впрочем, потери по итогам дня оказались символическими – рост нефтяных котировок вновь оказал поддержку. Так, в нефтегазовом секторе отметим устойчивость большинства ключевых «фишки» (Газпром: +0,7%; Лукойл: +0,5%; Татнефть: +0,6%; Роснефть: +0,4%). Безыдейно здесь завершили торги НОВАТЭК (-1,0%) и Газпром нефть (-1,1%). В финсекторе также небольшой перевес был в сторону умеренного роста (ВТБ: +0,4%; МосБиржа: +0,3%; Сбербанк, па: +0,1%; Сбербанк, оа: -0,2%; АФК Система: -1,3%).

А вот в акциях металлургических и горнодобывающих компаний преобладали продажи. Тут серьезные потери понесли акции Мечела (оа: -1,8%; па: -2,6%), РусАла (-1,8%) и Алроса (-1,3%). Продолжилась фиксация прибыли в акциях НорНикеля (-0,8%). Лишь EN+ (+0,9%) и производители драгметаллов смогли подорожать (Полиметалл: +0,9%; Полус: +0,1%), и то умеренно.

Снижение котировок преобладало и в менее «весовых» внутренних секторах, причем ряд аутсайдеров торгов обновил локальные минимумы. Так, вновь слабо смотрелся потребительский сектор во главе с акциями Х5 (-2,9%), ушедшими в «минус» с начала года. Около 2% потеряли Магнит и Лента. Сохранилось понижательное движение и в Аэрофлоте (-1,3%). В ликвидных акциях электроэнергетики возглавили падение «префы» Ленэнерго (-3,2%) и Юнипро (-1,9%), а растущие бумаги растеряли инерцию к росту, показав лишь умеренную динамику (Мосэнерго: +0,8%; ФСК: +0,3%; ОГК-2: +0,1%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Нефть остаётся выше 65 долл./барр., вопреки ожиданиям. Однако слабые данные по Китаю (индекс PMI в промышленности за февраль упал до 3-л. минимума - 49.2 пункта, что говорит о спаде) и Японии (пром. пр-во в январе: -3,5%, минимум за год) окажут препятствие для дальнейшего роста. Вчера же в плюс нефти сыграла статистика от Минэнерго США, которая показала снижение запасов сырой нефти на 8,6 млн барр. впервые после 5 недель роста, запасов бензинов - на 1,9 млн барр., дистиллятов - на 0,3 млн барр. Все это прошло в сочетании с падением чистого импорта на 1,4 млн барр., что логично в условиях техрегламента на НПЗ. Добыча нефти превысила 12 млн барр./день. Мы продолжаем считать нефть перегретой и ждем ее отката к 63-65 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на глобальных рынках близки к нейтральным. Явных драйверов для однонаправленного движения рискованных активов пока не хватает. Двухдневное выступление главы Федрезерва Дж.Пауэлла перед обеими палатами Конгресса США прошло в целом без сюрпризов – ожидания участников рынка относительно перспектив изменения ставок в этом году и состояния баланса регулятора не претерпели значительных изменений. Проходящий сейчас саммит США-КНДР во Вьетнаме также пока не принес неожиданных новостей (в этом контексте выделяется лишь анонсирование готовности сторон открыть дипломатические офисы в обеих странах). При этом, что касается главной темы последних месяцев (вопрос торговых противоречий США-Китай), то здесь ситуация остается в подвешенном состоянии, и вчера торговый представитель США Р.Лайтхайзер вновь отметил, что одного только роста импорта КНР недостаточно для заключения торговой сделки (акцент на необходимости структурных изменений, особенно в сфере защиты интеллектуальной собственности). Добавим сюда также рост геополитической напряженности на границе Индии и Пакистана и получим смешанный, либо даже умеренно-негативный внешний фон на глобальных рынках.

Экономический календарь на сегодня богат на публикацию значимой макроэкономической статистики. С утра в Азии были опубликованы индексы деловой активности Китая, которые вышли в негативном ключе – индекс в производственном секторе снизился с 49,5 до 49,2 пунктов (прогноз: 49,5 пунктов), а показатель в непроизводственной сфере замедлился с 54,7 до 54,3 пунктов (прогноз: 54,5 пунктов). Помимо этого сегодня будут представлены цифры по потребительской инфляции целого ряда стран ЕС и оценка американского ВВП за 4 кв. (первая оценка в конце января не была опубликована из-за шатдауна, поэтому сегодняшние цифры представляют особый интерес).

Российский фондовый рынок вчера продолжил консолидацию в верхней части диапазона 2450-2500 пунктов по индексу Мосбиржи. Некоторое ухудшение сентимента в отношении всей группы российских активов возможно на фоне последних действий Конгресса США (внесение резолюции о санкциях за убийство Б.Немцова, представление законопроекта с требованием раскрыть доходы Президента России В.Путина и публикация текста DASKA Act), но пока считаем влияние данных факторов ограниченным. Из событий сегодняшнего дня выделяем отчетность Сбербанка за 2018 г. по МСФО. Поддержку индексу могут оказать новости о возможном увеличении доли прибыли, выплачиваемой в виде дивидендов Газпрома в 2020 г. **На этом фоне видим шансы на новые попытки теста индексом МосБиржи отметки в 2500 пунктов.**

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Активность торгов в российском рубле остается невысокой, но появление какой-либо пусть даже слабонегативной информации относительно санкционной истории оказывает локальное давление на позиции российской валюты. Вчера на сайте Сената США появилась обновленная версия DASKA Act, несколько неделями ранее анонсированная Р.Менендесем. Помимо этого вчера в Конгресс США была внесена резолюция о санкциях за убийство Б.Немцова и «Закон о транспарентности в отношении Владимира Путина». Не думаем, что новые два акта могут иметь принципиальное значение для динамики российских активов (резолюция носит рекомендательный характер, и даже при ее выполнении, вероятно, основной акцент будет сделан на санкциях в отношении физлиц, а закон о транспарентности и вовсе является лишь требованием о подготовке доклада), тем не менее, с точки зрения сентимента умеренно негативное влияние возможно.

Сегодня уплатой налога на прибыль завершается февральский налоговый период. Какой-либо явно выраженной внутренней истории в динамике рубля сейчас не наблюдается. Внешний фон по-прежнему близок к нейтральному – основная группа валют развивающихся стран не демонстрирует однонаправленной динамики. Для глобального валютного рынка из событий сегодняшнего дня выделим публикацию оценки американского ВВП за 4 кв., которая, возможно, найдет отражение в общей динамике доллара на FX.

Пара доллар/рубли переместилась в верхнюю часть диапазона 65-66 руб/долл., и сегодня ожидаем консолидации пары в его рамках.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Несмотря на рост доходностей UST котировки евробондов развивающихся стран преимущественно выросли за счет прогресса в торговых переговорах США и КНР. Доходность UST'10 вчера выросла на 5 б.п. - 2,68% годовых; 10-летнего бенчмарка РФ осталась на уровне 4,7% годовых, Бразилии – снизилась на 3 б.п. – до 5,33%; Мексики – на 1 б.п. – до 4,33% годовых; Турции – на 5 б.п. – до 6,85% годовых, ЮАР – на 2 б.п. – до 5,19% годовых.

Внешний фон сегодня с утра выглядит умеренно негативным после выхода слабых данных по экономике Китая, в результате чего ждем паузу в росте котировок евробондов EM.

Облигации

В центре внимания вчера были аукционы Минфина по размещению ОФЗ – министерство продало госбумаг на рекордный объем с 2015 года на 57,6 млрд руб. (большой объем был размещен лишь в июле 2015 года на 75 млрд руб., когда Минфин проводил book building дебютного выпуска ОФЗ-ИН). Минфин разместил 10-летние ОФЗ 26224 на 22,5 млрд руб. при спросе - 29 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 8,46%. Размещение 5-летних ОФЗ 26223 прошло на 35,1 млрд руб. при спросе на 46,7 млрд руб. Доходность по цене отсечения - 8,24%.

Публикация вчера текста законопроекта о потенциальных санкциях на российский госдолг не повлияла на аппетит к рублевым облигациям, поскольку новой информации не появилось, да и текущие цены ОФЗ уже во многом учитывают санкционные риски. При этом поддержку аукционам оказало погашение ОФЗ 26208 на 150 млрд руб. и выплата купонов еще по трем выпускам гособлигаций на 10 млрд руб.

Вместе с тем, стоит отметить, что размещение обоих выпусков прошло с премией 4 б.п. по доходности к уровню закрытия торгов во вторник. Обычно Минфин несколько более консервативен в предоставлении премий, однако, видимо, стремится максимизировать исполнение программы заимствований на фоне потенциальных санкционных рисков.

В результате по итогам торгового дня доходность 10-летних ОФЗ выросла на 4 б.п. – до 8,46% годовых, 5-летних – на 6 б.п. – до 8,24% годовых. Короткие годовые госбумаги продолжают демонстрировать снижение доходности (на 3 б.п. – до 7,61% годовых) за счет сохраняющейся избыточной ликвидности в банковской системе – структурный профицит ликвидности банковского сектора вчера составлял 3,1 трлн. руб.

При сохраняющихся санкционных рисках доходностям среднесрочных и длинных ОФЗ будет непросто вернуться к минимумам начала февраля – в ближайшее время ожидаем консолидацию доходности 10-летнего выпуска в диапазоне 8,3%-8,5% годовых

Дмитрий Грицкевич

Руководство Газпрома уже моделирует дивиденды в 50% от МСФО, но советует ждать до завершения крупнейших строек

Руководство Газпрома при финансовом моделировании текущего бюджета уже закладывает в возможные сценарии выплату дивидендов в размере 50% от чистой прибыли по МСФО, сообщил на встрече с инвесторами в Сингапуре заместитель председателя правления Газпрома А. Круглов. При этом окончательное решение по размеру дивидендов зависит от акционеров: А.Круглов привел примеры из недавней истории корпорации, когда совет директоров не соглашался с позицией менеджмента на этот счёт.

НАШЕ МНЕНИЕ: По информации компании, пик инвестиций монополия пройдет в 2020 году, т.е. с 2021 года Газпром может начать платить акционерам 50% от чистой прибыли по МСФО. По оценкам в 2021 году чистая прибыль Газпрома ожидается на уровне 1,2 трлн руб., т.е. если дивиденды составят 50% от нее, то к текущей капитализации это 16%.

Аэрофлот ожидает роста рынка авиаперевозок в РФ в 2019г на уровне 6-7%

Аэрофлот ожидает роста рынка авиаперевозок в РФ в 2019 году на уровне 6-7% относительно прошлого года, сообщил Интерфаксу участник делового завтрака Fitch Ratings со ссылкой на выступавшего там начальника отдела по связям с инвесторами Аэрофлота А. Напольнова.

НАШЕ МНЕНИЕ: Оценки Аэрофлота предполагают замедление темпов роста перевозок (в 2018 году они выросли на 10%). При этом на фоне роста цен на билет, которые сейчас наблюдаются, есть риск более слабых темпов увеличения перевозок, чем прогнозирует Аэрофлот. По наши оценкам, они могут быть околонулевыми.

РусГидро надеется на принятие решения по новой дивидендной политике в 2019г и начать расчет с 2018г

РусГидро рассчитывает на то, что решение об установлении дивидендов на уровне не ниже среднего за три года будет принято в 2019 г., сказал член правления компании Джордж Рижинашвили в ходе Дня инвестора РусГидро. Технически оно распространится на выплаты с 2018 г, отметил он. "Решение предполагается принять в 2019 г. и распространять технически на период с выплат 2018 г.", - сказал Д.Рижинашвили.

НАШЕ МНЕНИЕ: Последние три года компания платит акционерам 50% от чистой прибыли по МСФО. По оценкам, в ближайшие три года чистая прибыль РусГидро не должна опуститься ниже 35-40 млрд руб., т.е. дивиденды могут быть порядка 17-20 млрд руб. В 2016-2018 гг в среднем РусГидро платила акционерам 15,3 млрд руб. в год.

АФК Система может продать до 20% Медси - газета

АФК Система рассматривает возможность продажи до 20% сети клиник Медси, сообщает газета Ведомости со ссылкой на председателя совета директоров ГК Медси и управляющего партнера корпорации Артема Сиразутдинова. По данным издания, интерес к активу проявляли японские, китайские и арабские инвесторы, тема также обсуждается с РФПИ. По информации источников издания, консультации носят предварительный характер, предметных переговоров не было. А.Сиразутдинов объясняет интерес инвесторов к Медси динамикой развития компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: Оценка компании будет, скорее всего, ориентирована на торгуемую сейчас на рынке Мать и Дитя. Вся Медси может быть оценена в 40-44 млрд руб., т.е. продажа 20% принесет АФК Система 8-9 млрд руб.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 491	-0.1%	0.8%	-1.2%
Индекс РТС	1 191	-0.2%	-0.3%	-1.9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 191	-0.2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 280	0.5%		

США				
S&P 500	2 792	-0.1%	0.3%	3.3%
Dow Jones (DJIA)	25 985	-0.3%	0.1%	3.9%
Dow Jones Transportation	10 492	-0.5%	-1.3%	4.3%
Nasdaq Composite	7 555	0.1%	0.9%	3.7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 787	-0.3%	0.5%	3.1%

Европа				
EUROtop100	2 838	-0.2%	0.3%	4.2%
Euronext 100	1 014	-0.3%	0.1%	4.2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 107	-0.6%	-1.7%	2.0%
DAX (Германия)	11 487	-0.5%	0.7%	2.8%
CAC 40 (Франция)	5 225	-0.3%	0.6%	4.7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 385	-0.8%	-0.4%	3.8%
Taiex (Тайвань)*	10 389	0.0%	1.1%	2.9%
Kospi (Корея)*	2 201	-1.5%	-1.2%	3.0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 298	0.1%	1.5%	4.0%
Vovespa (Бразилия)	97 307	-0.3%	0.8%	-0.1%
Hang Seng (Китай)*	28 739	-0.1%	30.1%	2.8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 939	-0.5%	6.8%	13.7%
BSE Sensex (Индия)*	35 994	0.2%	0.3%	-0.7%

MSCI				
MSCI World	2 092	0.0%	0.7%	3.1%
MSCI Emerging Markets	1 061	-0.3%	1.0%	1.1%
MSCI Eastern Europe	258	-0.6%	0.9%	-3.0%
MSCI Russia	636	0.0%	0.2%	-1.8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57.0	2.6%	0.1%	6.5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65.6	-0.4%	-1.4%	10.4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56.8	-0.2%	-0.2%	5.7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66.1	-0.4%	-1.4%	6.9%
Медь (LME) спот, \$/т	6546	0.4%	1.8%	8.4%
Никель (LME) спот, \$/т	12972	0.7%	1.1%	8.9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1897	0.6%	2.6%	-0.3%
Золото спот, \$/унц*	1319	-0.1%	-0.4%	-0.2%
Серебро спот, \$/унц*	15.7	-0.1%	-0.6%	-2.1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	484.6	0.4	-1.0	2.9
S&P Oil&Gas	385.7	0.7	-2.0	-0.1
S&P Oil Exploration	824.4	-1.2	-1.9	-2.7
S&P Oil Refining	348.5	-0.3	0.0	4.3
S&P Materials	104.7	-1.0	-2.1	3.8
S&P Metals&Mining	680.3	0.6	1.2	7.2
S&P Capital Goods	642.7	0.4	0.8	6.5
S&P Industrials	118.1	-0.3	-0.1	1.7
S&P Automobiles	92.6	-0.5	-0.6	1.4
S&P Utilities	286.4	0.1	0.8	3.1
S&P Financial	440.5	0.4	-0.1	2.5
S&P Banks	319.0	0.6	-0.2	2.8
S&P Telecoms	154.0	-0.4	0.2	0.8
S&P Info Technologies	1 244.2	-0.1	1.9	7.0
S&P Retailing	2 151	0.1	0.1	0.0
S&P Consumer Staples	557.7	-0.1	-0.6	1.8
S&P Consumer Discretionary	871.9	0.0	0.2	1.2
S&P Real Estate	214.1	-0.4	-0.6	0.5
S&P Homebuilding	846.2	-1.3	0.0	2.3
S&P Chemicals	592.3	-0.2	0.4	4.5
S&P Pharmaceuticals	690.6	-0.2	0.5	3.0
S&P Health Care	1 062.0	-0.5	-0.6	1.3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 593	0.6	1.0	2.6
Нефть и газ	7 143	0.8	-0.1	-1.5
Эл/энергетика	1 717	0.7	-0.4	-0.6
Телекоммуникации	1 761	0.0	0.6	-2.2
Банки	5 982	0.4	-0.5	-3.6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96.11	0.0	-0.5	0.6
Евро*	1.137	0.0	0.3	-0.7
Фунт*	1.330	-0.1	2.0	1.5
Швейц. франк*	0.999	0.3	0.2	-0.5
Йена*	110.8	0.2	-0.1	-1.7
Канадский доллар*	1.316	0.0	0.6	-0.3
Австралийский доллар*	0.714	0.0	0.7	-1.8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65.78	-0.1	-0.2	0.7
EURRUB	74.85	-0.1	-0.7	0.0
Бивалютная корзина	69.90	-0.2	-0.6	-0.1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2.430	-1 б.п.	-1 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 2 yr	2.484	0 б.п.	-4 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 10 yr	2.664	3 б.п.	-3 б.п.	-8 б.п.
US Treasuries 30 yr	3.046	4 б.п.	-0 б.п.	-2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2.389	0.1 б.п.	1.1 б.п.	0.4 б.п.
LIBOR 1M	2.493	0.9 б.п.	1.1 б.п.	-0.7 б.п.
LIBOR 3M	2.629	-1.7 б.п.	-1.2 б.п.	-12.3 б.п.
EURIBOR overnight	-0.468	-0.1 б.п.	-0.0 б.п.	-0.2 б.п.
EURIBOR 1M	-0.368	-0.1 б.п.	-0.1 б.п.	0.0 б.п.
EURIBOR 3M	-0.310	0.0 б.п.	-0.2 б.п.	-0.3 б.п.
MOSPRIME overnight	7.780	11 б.п.	20 б.п.	-17 б.п.
MOSPRIME 3M	8.620	0 б.п.	0 б.п.	6 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-1 б.п.	-2 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	344	-1 б.п.	-5 б.п.	-9 б.п.
CDS EM	164	-1 б.п.	-11 б.п.	-7 б.п.
CDS Russia	130	0 б.п.	-8 б.п.	-1 б.п.

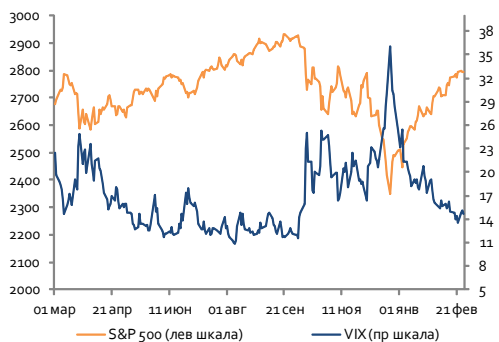
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4.7	-0.2	0.0	-1.5%
Роснефть	6.1	-0.3	0.0	-0.8%
Лукойл	84.3	0.5	2.0	-0.1%
Сургутнефтегаз	3.9	-1.3	-0.1	-1.9%
Газпром нефть	25.1	-2.0	-1.0	-1.2%
НОВАТЭК	177	-1.1	-7.7	4.8%
Цветная металлургия				
НорНикель	21.8	-0.6	-0.5	-0.3%
Черная металлургия				
Северсталь	15.8	-0.2	0.3	-0.5%
НЛМК	24.1	0.1	0.3	0.5%
ММК	8.8	0.0	0.2	0.0%
Мечел ао	2.3	0.0	0.0	49.0%
Банки				
Сбербанк	12.7	-0.7	-0.3	0.6%
ВТБ ао	1.2	-1.1	0.0	8.5%
Прочие отрасли				
МТС	7.7	-1.0	0.0	-0.7%
Магнит ао	14.6	-1.4	-0.7	19.4%

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

Рынки в графиках



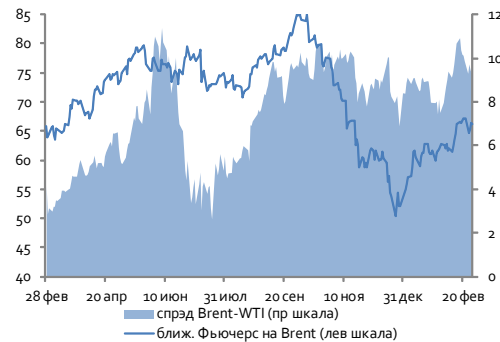
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прогресс в переговорах США-КНР и в целом неплохой сезон отчетности поддерживают рынок акций США. Однако на рынке уже ощущается перегретость, что в совокупности с 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.

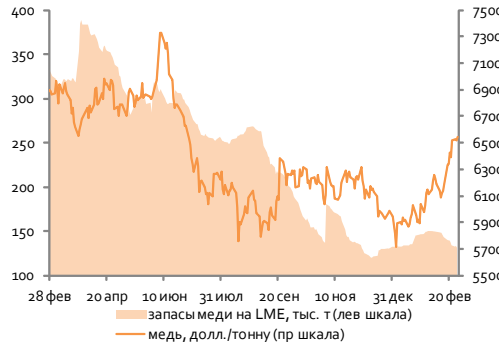
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выглядит локально перегретой. Спад импульса к росту на мировых рынках и весенний техрегламент на НПЗ способны 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

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 смотрят осторожно ввиду остающихся рисков торговых войн.

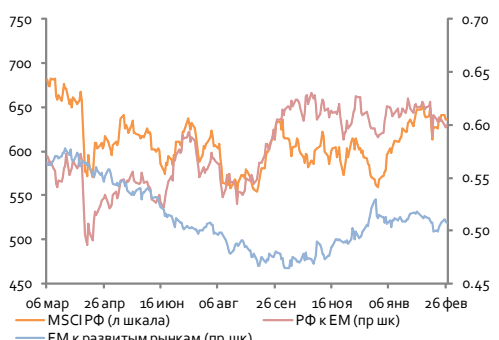
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в 1,12-1,15, реагируя на слабость статистики по еврозоне и остающуюся 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 рассчитываем на избежание «жесткого» Brexit. Поэтому по-прежнему ждем отскока пары в направлении к 1,16 долл.

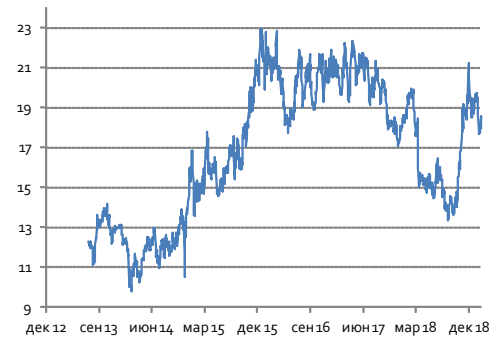
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

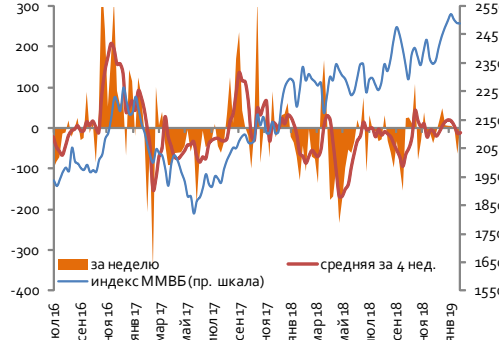
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

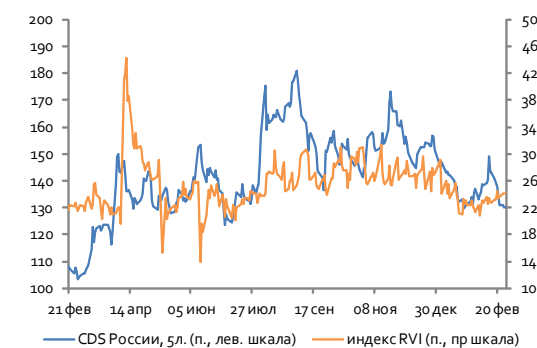
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

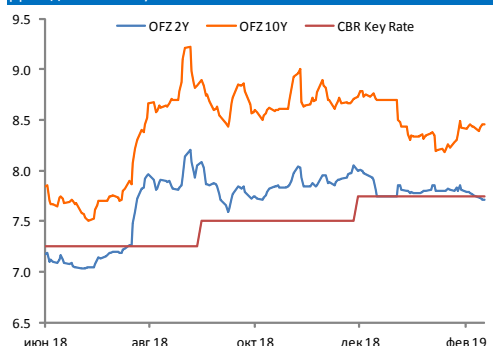


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

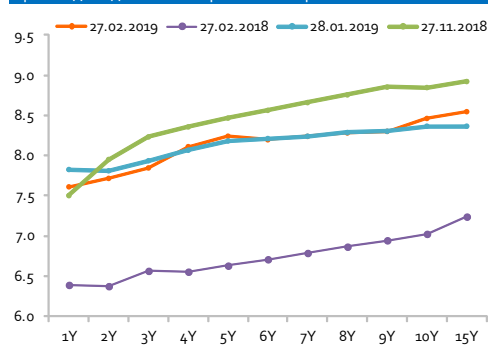
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

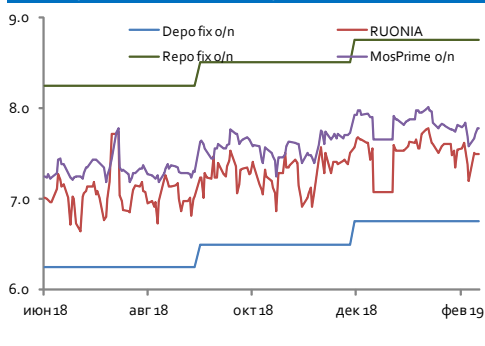
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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.

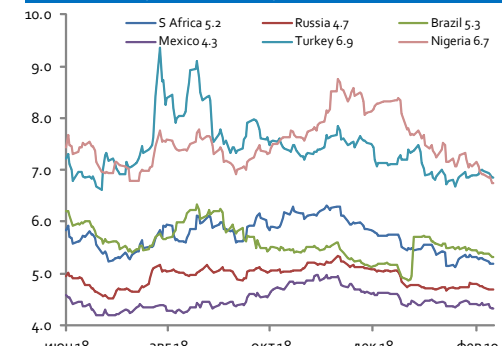
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

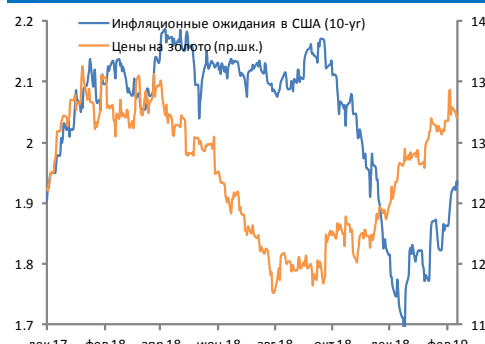
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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 и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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 UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		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		2 491	25%	-	3.8	5.6	-	-	-	-	-	-	14	32 386	-0.1	0.8	4.1	5.1
Индекс РТС		1 191	25%	-	3.8	5.6	-	-	-	-	-	-	20	493	-0.2	-0.3	5.8	11.4
Нефть и газ																		
Газпром	56.3	156.4	30%	0.6	2.3	2.7	0.3	10%	10%	28%	16%	1.1	26	3 076	0.7	1.3	-3.0	1.9
Новатэк	50.6	1 095.4	6%	4.1	12.1	11.4	2.4	4%	12%	34%	35%	0.9	26	625	-1.0	-2.6	-2.8	-3.2
Роснефть	64.5	400.4	27%	0.8	3.4	5.7	0.9	10%	36%	25%	9%	1.0	25	1 415	0.4	-0.6	-5.4	-7.4
Лукойл	63.6	5 580	6%	0.5	3.6	6.4	0.9	5%	7%	15%	8%	1.0	24	2 629	0.5	2.5	14.0	11.7
Газпром нефть	23.6	327.6	23%	0.8	3.6	4.1	n/a	7%	5%	23%	15%	0.8	22	233	-1.1	-2.7	-9.8	-5.5
Сургутнефтегаз, ао	14.2	26.1	58%	0.1	0.3	2.5	n/a	1%	17%	27%	22%	0.9	14	327	-0.6	-2.5	-4.7	-3.0
Сургутнефтегаз, ап	4.8	40.6	27%	0.1	0.3	2.5	n/a	1%	17%	27%	22%	0.9	17	479	-0.3	1.1	7.6	3.1
Татнефть, ао	26.3	794.9	-2%	1.9	5.8	8.0	n/a	14%	14%	32%	23%	1.1	28	1 254	0.6	0.2	11.5	7.7
Татнефть, ап	1.2	547.7	15%	1.9	5.8	8.0	n/a	5%	5%	24%	13%	0.9	26	182	-1.4	-3.1	7.8	4.9
Башнефть, ао	4.4	1 976	54%	0.4	1.8	3.0	n/a	14%	14%	32%	23%	0.7	13	11	0.2	1.8	2.2	5.7
Башнефть, ап	0.9	1 881	39%	0.4	1.8	3.0	n/a	5%	5%	24%	13%	0.8	21	15	0.5	0.4	2.0	5.5
Всего по сектору	310.3		26%	1.1	3.7	5.2	1.1	7%	13%	27%	18%	0.9	22	10 247	-0.1	-0.4	1.8	1.9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67.4	205.4	53%	-	-	5.3	1.02	-	-	-	23%	1.4	27	11 104	-0.2	-0.7	5.9	10.3
Сбербанк, ап	2.7	177.8	57%	-	-	5.3	1.02	-	-	-	23%	1.4	22	370	0.1	-0.1	5.2	7.0
ВТБ	7.1	0.0360	41%	-	-	2.9	0.32	-	-	-	12%	0.9	22	589	0.4	-1.3	-3.6	6.2
БСП	0.4	50.5	64%	-	-	2.9	0.43	-	-	-	12%	0.9	20	3	0.5	-0.2	2.5	14.1
АФК Система	1.4	9.6	55%	3.9	12.2	21.8	3.3	31%	37%	32%	19%	1.1	27	99	-1.3	-1.7	12.5	20.5
Всего по сектору	79.0		54%	-	-	7.6	1.21	-	-	-	18%	1.1	24	12 165	-0.1	-0.8	4.5	11.6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34.4	14 302	6%	3.2	6.2	8.5	7.0	13%	14%	52%	32%	0.9	20	1 820	-0.8	0.4	12.3	9.7
АК Алроса	10.8	96.3	16%	2.5	5.0	7.1	2.3	3%	5%	50%	33%	0.9	24	780	-1.3	-0.2	-3.3	-2.4
НЛМК	14.5	158.6	10%	1.4	5.4	8.4	2.4	1%	1%	26%	16%	0.8	20	372	-0.2	1.4	0.2	0.8
ММК	7.5	44.4	31%	0.9	3.6	6.7	1.4	-7%	-4%	26%	14%	1.0	24	532	-1.3	3.3	-5.1	3.2
Северсталь	13.2	1 033.4	11%	1.8	5.4	7.8	4.5	0%	0%	33%	21%	n/a	20	525	-0.2	2.5	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	13	0.1	-0.8	-12.0	-9.7
Мечел, ао	0.5	76.5	n/a	n/a	n/a	n/a	2.4	n/a	n/a	n/a	n/a	1.5	27	61	-1.8	-1.8	-15.7	4.2
Полюс Золото	11.1	5 450	22%	3.7	5.9	7.8	23.9	10%	9%	64%	37%	0.7	24	583	0.1	0.1	12.9	0.9
Полиметалл	5.5	770.0	-1%	3.3	7.3	10.4	4.0	6%	8%	45%	24%	0.4	21	549	0.9	1.9	15.4	5.3
Всего по сектору	98.1		25%	2.2	5.4	7.5	5.4	4%	10%	39%	23%	0.9	22	5234	-0.5	0.7	0.6	1.5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2.9	4 720	-12%	2.4	6.9	10.2	1.9	3%	0%	34%	17%	0.5	11	8	0.2	-2.0	2.2	0.2
Уралкалий	3.8	85.2	77%	1.9	5.7	7.4	2.9	6%	-2%	33%	18%	0.5	17	4	0.0	1.4	1.5	0.9
ФосАгро	5.0	2 553	17%	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	0.6	15	76	-0.3	0.9	-1.5	0.3
Всего по сектору	11.7		27%	1.4	4.2	5.9	1.6	3%	-1%	22%	12%	0.5	15	88	-0.1	0.1	0.7	0.5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0.5	1.008	40%	0.8	3.6	5.1	0.8	-9%	-22%	35%	22%	0.5	22	16	-0.4	-1.2	-8.4	-2.5
Юнипро	2.6	2.700	10%	1.9	5.4	9.5	1.3	-2%	-10%	19%	7%	0.7	23	24	-1.9	0.0	-2.0	3.8
ОГК-2	0.6	0.364	31%	0.5	2.8	3.6	0.3	-2%	8%	10%	7%	1.1	24	34	0.1	-0.1	3.9	14.8
ТГК-1	0.5	0.009	36%	0.5	2.0	3.3	0.2	-7%	-6%	21%	9%	1.0	21	6	-0.3	0.0	-0.8	8.2
РусГидро	3.2	0.500	44%	0.8	2.9	5.4	0.3	0%	-2%	28%	10%	0.8	19	275	-0.9	-2.1	-0.9	3.0
Интер РАО ЕЭС	6.2	3.926	73%	0.3	2.7	5.8	0.8	4%	7%	10%	7%	0.9	21	364	-0.1	1.3	-4.1	1.2
Россети, ао	3.1	1.021	-36%	0.6	2.0	2.0	0.1	-4%	-3%	31%	10%	1.2	29	52	0.1	3.3	39.8	31.6
Россети, ап	0.0	1.424	-38%	0.6	2.0	2.0	0.1	-1%	2%	31%	10%	1.0	19	1	-1.1	-1.0	4.2	1.6
ФСК ЕЭС	3.3	0.170	25%	1.6	3.2	3.2	0.1	-5%	1%	50%	25%	1.1	18	188	0.3	3.6	9.3	14.5
Мосэнерго	1.3	2.120	13%	0.3	2.1	6.9	0.3	-11%	-16%	24%	11%	0.9	28	11	0.8	1.0	21.1	2.2
Всего по сектору	21.4		20%	0.8	2.9	4.7	0.4	-4%	-4%	26%	12%	0.9	22.4	970.9	-0.3	0.5	6.2	7.8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1.6	97.7	29%	0.2	1.9	5.2	1.5	13%	5%	11%	3%	0.8	30	943	-1.3	-2.3	-14.6	-3.4
Транснефть, ап	4.0	170.100	20%	0.6	1.3	1.2	n/a	1%	2%	45%	21%	0.7	18	63	-0.2	0.4	-3.0	-0.5
НМТП	2.2	7.495	-	3.5	n/a	5.8	2.7	n/a	n/a	n/a	43%	0.7	18	2	0.1	0.0	10.0	8.9
Всего по сектору	7.9		25%	1.4	1.6	4.1	2.1	7%	4%	28%	22%	0.7	22.1	1007.8	-0.5	-0.7	-2.5	1.7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2.9	73.1	18%	1.2	4.1	7.8	0.7	0%	20%	30%	7%	0.6	12	32	0.1	0.8	2.6	0.0
МТС	7.7	252.4	26%	2.0	4.7	8.3	3.6	1%	0%	43%	13%	0.9	23	330	0.0	0.6	2.0	6.1
МегаФон	6.2	653.0	n/a	n/a	n/a	n/a	2.1	n/a	n/a	n/a	n/a	0.5	13	19	0.0	0.3	12.2	2.1
Всего по сектору	16.7		22%	1.6	4.4	8.1	2.1	1%	10%	37%	10%	0.7	16	381	0.0	0.6	5.6	2.7
Потребительский сектор																		
X5	7.0	1705	-	0.4	5.7	10.1	2.7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	193	-2.9	-6.8	-	-
Магнит	5.9	3803	22%	0.4	4.8	10.3	1.3	2%	2%	8%	3%	0.8	23	977	-1.9	-3.7	8.7	8.3
Лента	1.5	202.0	50%	0.4	6.3	14.5	1.1	2%	33%	6%	1%	0.5	30	25	-2.0	-4.4	-14.7	-5.6
М.Видео	1.1	407.9	-	0.9	8.8	8.8	neg.	7%	15%	11%	6%	0.4	25	33	0.5	0.2	-2.5	-0.5
Детский мир	1.0	87.7	49%	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	20	-0.3	0.0	-6.2	-3.1
Всего по сектору	16.5		41%	0.4	5.1	8.7	1.3	7%	11%	6%	2%	0.6	23	1247	-1.3	-2.9	-3.7	-0.2
Девелопмент																		
ЛСР	1.0	636.0	75%	0.9	4.6	5.4	0.7	n/a	7%	20%	10%	0.6	18	22	-1.3	-2.0	-0.5	6.4
ПИК	3.6	362.7	10%	1.3	5.9	7.7	3.6	15%	37%	21%	15%	0.5	13	22	0.5	1.5	3.3	-3.6
Всего по сектору	4.6		43%	1.1	5.2	6.5	2.2	15%	22%	21%	13%	0.5	16	44	-0.4	-0.3	1.4	1.4

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																			
Русарго	1.7	823.0	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	0.5	18	28	1.0	-0.1	11.5	4.0	
Яндекс	10.8	2 163	28%	3.7	11.6	18.9	1.8	14%	14%	32%	20%	1.1	27	344	-0.3	-0.1	10.1	12.1	
QIWI	0.9	921	-	2.1	15.4	29.6	4.2	7%	6%	14%	7%	0.6	32	4	-1.9	-3.5	-7.5	-2.3	
Всего по сектору	13.3		28%	1.9	9.0	16.2	2.0	7%	7%	15%	9%	0.8	25.8	377	-0.4	-1.3	4.7	4.6	

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
27 февраля 12:00	•	Индекс делового доверия в Италии	февраль	101.4	102.1	101.7
27 февраля 13:00	••	Индекс доверия потребителей в ЕС	февраль	-7.4	-7.4	-7.4
27 февраля 02:50	•••	Фабричные заказы в США, м/м	декабрь	0.5%	-0.6%	0.1%
27 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2.842	3.672	-8.647
27 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1.951	-1.517	-0.304
27 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1.686	-1.454	-1.906
28 февраля 02:50	•	Пром. пр-во в Японии, м/м	январь	-2.5%	-0.1%	-3.7%
28 февраля 02:50	•	Розничные продажи в Японии, м/м	январь	-0.9%	-0.9%	0.6%
28 февраля 04:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	февраль	49.5	49.5	49.2
28 февраля 04:00	••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	февраль	54.5	54.7	54.3
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.	1733	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	48.5	48.3	
1 марта 9:00	••	PMI в промышленности России	февраль	н/д	50.9	
1 марта 11:15	•	PMI в промышленности Испании	февраль	н/д	52.4	
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	0.1	
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%	0.1%	
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	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля	Evraz	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	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
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 2018г
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

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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