

Российский рынок частично снял перегретость, но остается уязвимым к ухудшению ситуации на мировых фондовых рынках. Сегодня индекс МосБиржи, по нашему мнению, будет проторговывать диапазон 2550-2570 пунктов.

В ближайшие дни мы видим предпосылки для закрепления, в отсутствие санкционного негатива и при сохранении позитивного настроения на рынке нефти, пары доллар/рубль ниже диапазона 64-65 руб./долл. и движения в направлении 62-63 руб./долл.

Координаты рынка

- На мировых рынках вчера наблюдалось плавное ухудшение настроений.
- Индекс МосБиржи вчера продолжил рост, пытаясь вернуться к историческим пикам.
- Рубль в среду сумел в паре с долларом уйти ниже отметки в 64 руб./долл.
- Сегодня аппетит к риску на рынках снижается – ожидаем переход к консолидации на рынке евробондов EM.
- Фундаментально ОФЗ сохраняют потенциал снижения доходностей, однако в ближайшее время ждем консолидацию кривой на достигнутых уровнях.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 апреля 10:15	●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	апрель	50,0	49,7	
18 апреля 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	49,8	49,1	
18 апреля 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	45,0	44,1	
18 апреля 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	55,0	55,4	
18 апреля 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	47,9	47,5	
18 апреля 11:00	●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	53,3	53,3	
18 апреля 11:30	●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	март	-0,3%	0,4%	
18 апреля 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	205	196	
18 апреля 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1720	1713	
18 апреля 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	март	0,7%	-0,2%	
18 апреля 16:00	●	Безработица в России, %	март	4,9%	4,9%	
18 апреля 16:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	март	0,5%	0,7%	
18 апреля 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	март	1,6%	2,0%	
18 апреля 16:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	52,8	52,4	
18 апреля 16:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	55,0	55,3	
18 апреля 16:45	●●●	Запасы на складах в США, м/м	апрель	0,3%	0,8%	
18 апреля 17:00	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	март	0,2%	0,2%	
18 апреля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Union Pacific, Honeywell, Schlumberger, AmEx				

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

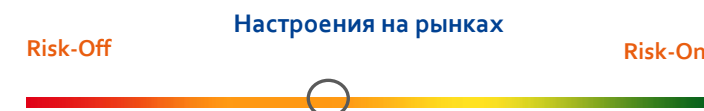
1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

18 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2568	0,3	-0,4	3,7	8,7
Индекс РТС	▲ 1266	0,8	0,2	5,7	18,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 626	1,0	1,2	4,6	15,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26450	0,0	1,1	2,1	13,4
S&P 500	▼ 2900	-0,2	0,4	2,4	15,7
FTSE Eurotop 100	▲ 2961	0,1	0,4	1,6	14,5
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1549	0,7	-1,0	5,5	19,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 12,6	0,4	-0,7	-0,5	-12,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 93285	-1,1	-2,8	-6,7	6,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 98203	1,4	1,2	-6,1	7,6
Индекс DXY	▼ 97,0	0,0	-0,2	0,5	0,9
EURUSD	▲ 1,130	0,1	0,4	-0,4	-1,5
USDRUB	▲ 63,86	0,4	0,7	0,8	9,2
EURRUB	▼ 72,08	-0,1	0,7	1,1	10,1
Бивалютная корзина	▼ 67,56	-0,1	1,0	0,9	9,3
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 71,7	0,1	1,2	6,1	33,2
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 63,8	0,1	0,3	8,0	40,5
Золото, \$/унц	▼ 1274	-0,2	-1,4	-2,3	-0,7
Серебро, \$/унц	▼ 15,0	-0,1	0,1	-2,3	-3,3
Медь, \$/тонну	▲ 6469	1,1	1,4	1,4	9,9
Никель, \$/тонну	▼ 12868	-0,4	-2,5	-0,2	20,8
Mosprime o/n	▼ 8,0	-6,0	0,0	23,0	33,0
CDS Россия 5Y	▲ 129	0,1	-5	4	-24
Russia-27	▼ 4,24	-0,2	-0,2	-9,1	-37,3
Russia-42	▼ 4,93	-0,4	-1,4	-11,9	-23,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,55	0,0	1,0	11,0	-27,0
ОФЗ 26215	▲ 7,89	1,0	-1,0	-2,0	-8,0
ОФЗ 26212	▼ 8,11	-1,0	-2,0	8,0	-4,0

* 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



Координаты рынка

Мировые рынки

На мировых рынках вчера наблюдалось плавное ухудшение настроений: рынки развивающихся стран сумели подрасти (MSCI EM: +0,3%), в то время как развитых страны понесли сдержанные потери (MSCI World: -0,1%) ввиду фиксации прибыли в сырьевых сегментах в Европе и на американском фондовом рынке.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США осталась «под» уровнем 2,6%.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,3%) вчера продолжил рост, пытаясь вернуться к историческим пикам при поддержке сильного рубля и нефтяных котировок, сохранявших большую часть торгов крепость.

В лидеры роста дня несколько неожиданно вышли акции потребительского сектора, последнее время отстававшие от рынка. Тут резко взлетели акции Х5 (+5,8%) в ожидании публикации операционных данных. За ними последовали, без новостей, акции Магнита (+2,4%), а также малоликвидные Черкизово (+2,9%) и Русская Аквакультура (+10%).

Преобладали растущие бумаги в сырьевых секторах. Так, в «нефтянке» вновь неплохо смотрелся Газпром (+1,1%), при умеренно позитивной динамике большинства прочих бумаг (исключение составили продолжающие корректироваться Лукойл и «префы» Татнефти, потерявшие в среду 0,5% и 0,7% соответственно). В металлургическом и горнодобывающем секторе неожиданно ралли продемонстрировали РусАл (+3,4%) и EN+ (+3,4%), ослабла, но сохранилась инерция к повышению курсов акций НорНикеля (+0,3%) и Алроса (+0,6%). Лишь подсегмент акций сталелитейных и угольных компаний (Распадская: -2,1%; Северсталь: -0,9%; НЛМК: -0,8%; ММК: +0,5%) и Полиметалл (-1,9%) выглядели вчера коррекционно..

В финансовом секторе по итогам дня преобладали умеренно позитивные настроения: умеренно подрос после сильной просадки накануне Сбербанк (оа: +0,5%; па: +0,2%), АФК Система (+0,7%), МосБиржа (+0,2%). Из ликвидных бумаг подешевели лишь ВТБ (-0,5%) и высоковолатильный Сафмар (-3,4%).

Из растущих бумаг прочих секторов отметим восстанавливающийся ЛСР (+1,6%) и взлет котировок КАМАЗА (+9,5%). В аутсайдерах дня – технически перегретый Яндекс (-2,0%), откатившийся от пиков.

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Тестирование верхней границы диапазона 70-73 долл./барр. дается нефти тяжело. Вчера она не смогла закрепиться выше 72 долл./барр.- максимального с ноября 2018 г. уровня, не смотря на позитив от API и Китая. Статистика от Минэнерго США несколько спутала карты, т.к. данные оказались слабее ожиданий, хотя и показали сокращение запасов. Так, запасы сырой нефти сократились на 1,4 млн барр., ждали 1,7; запасы бензинов сократились на 1,2 млн барр., ждали 2,1; запасы дистиллятов снизились на 0,4 млн барр., ждали на 0,8. Добыча в Штатах незначительно снизилась до 12,1 млн барр./день. Мы по-прежнему смотрим на нефть положительно ввиду крепкого фундамента, чуть лучшей ситуации в экономике Китая и ожиданий позитивного исхода торговых переговоров США-Китай. Сегодня, по нашему мнению, котировки Brent будут проторговывать середину диапазона 70-73 долл/барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на мировых рынках в начале четверга можно охарактеризовать как смешанные. Учитывая приближающиеся длинные выходные в США и Европе в честь празднования католической пасхи, а также отсутствие явных драйверов, не исключаем, что сегодня инвесторы займут выжидательную позицию. Помешать росту могут данные о предварительных PMI в секторе промышленности и услуг Еврозоны, а также статистика по розничным продажам в США за март.

Порция неожиданно хорошей статистики из Китая вчера была быстро отыграна, т.к. опасения дальнейшего замедления экономики никуда не исчезли. Сегодня азиатские рынки не отреагировали и на информацию о возможном заключении финальной сделки между США и Китаем в конце мая, т.к. этот позитивный сигнал уже заложен в текущих ценах. Здесь стоит отметить, что ситуация в торговых переговорах может быстро измениться, это подтверждают противоречивые заявления президента Д. Трампа, который обещал, как быстрое подписание, так и многомесячные переговоры. Однако мы рассчитываем на то, что официальная встреча двух лидеров состоится в скором времени и рынки увидят конкретные результаты. Подтверждение этому тезису мы получим в ближайшие две недели, когда китайско-американские торговые представители возобновят обсуждение.

Сегодня в Конгресс США поступит полная версия доклада расследования Р. Мюллера о связи президента Д. Трампа с Россией в ходе предвыборной кампании. Напомним, что в прошлом месяце вышла короткая сводка доклада, где подтверждения связи найдено не было. Значительного влияния публикации на российский рынок мы не ждем.

Российский рынок частично снял перегретость, но остается уязвимым к ухудшению ситуации на мировых фондовых рынках. Сегодня индекс МосБиржи, по нашему мнению, будет проторговывать диапазон 2550-2570 пунктов.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Вчера валюты развивающихся стран преимущественно укреплялись в пределах 0,2%-0,5% (ослаблялся, на внутренних факторах, лишь бразильский реал) – усилению интереса к активам ЕМ способствовала неплохая китайская статистика. Рубль в среду двигался в русле глобальных тенденций, сумев в паре с долларом уйти ниже отметки в 64 руб./долл., технически открывающей дорогу к зоне 62-63 руб.

Мы по-прежнему отмечаем, что при нефти выше 70 долл./барр. и текущей благоприятной ситуации в экономике справедливый курс пары доллар/рубль, по нашим оценкам, расположен ниже отметки в 63 руб./долл. И констатируем, что складывающаяся конъюнктура, (поддержку рублю, помимо дорогой нефти, оказывает и фаза высокого спроса на российские активы) способствует реализации фундаментального потенциала роста рубля в отсутствие появления санкционного негатива (в ближайшее время США могут реализовать второй раунд санкций за химоружие; он вряд ли будет серьезным, но способен повысить нервозность на рынке).

В ближайшие дни мы видим предпосылки для закрепления, в отсутствие санкционного негатива и при сохранении позитивного настроения на рынке нефти, пары доллар/рубль ниже диапазона 64-65 руб./долл. и движения в направлении 62-63 руб./долл.

Евгений Локтюхов

Еврооблигации

Приостановка повышения доходности UST'10 дала возможность для возобновления неагрессивного роста котировок евробондов развивающихся стран – доходность 10-леток Бразилии снизилась на 4 б.п. – до 5,31%, Мексики – на 2 б.п. - до 4,18%, Турции – на 15 б.п. – до 7,55% годовых. При этом бенчмарки России и ЮАР, которые накануне были лучше рынка за счет дорожающей нефти остались на достигнутых уровнях – 4,42% и 5,07% годовых соответственно.

Сегодня аппетит к риску на рынках снижается на фоне слабой макростатистики по США – ожидаем переход к консолидации на рынке евробондов ЕМ.

Облигации

Вчера итоги аукционов Минфина продемонстрировали сохранение высокого спроса на классические ОФЗ - объем размещения по итогам трех аукционов лишь немного не дотянул до рекорда прошлой недели из-за технического фактора – министерство предложило не самую популярную комбинацию выпусков госбумаг. В результате Минфин продал госбумаг на 124 млрд. руб. против 137 млрд. руб. неделей ранее, выполнив свой квартальный план с начала апреля более чем на половину.

Основной спрос, как и ожидалось, был сконцентрирован в 7,5-летнем выпуске ОФЗ 2622б (спрос 132 млрд. руб., объем размещения – 85 млрд. руб.). При этом инвесторы сохраняют умеренный консерватизм относительно дюрации ОФЗ – спрос на длинный 15-летний выпуск традиционно в разы меньше (спрос 49,6 млрд. руб., объем размещения – 39,5 млрд. руб.). Инфляционный выпуск на фоне замедления инфляции вообще не смог найти инвесторов на аукционе.

По итогам торгового дня доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 1 б.п. – до 7,92% годовых, 10-летних – на 3 б.п. – до 8,21% годовых. Отметим, что доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ уже третий раз с начала года подходит к уровню 8,2% годовых, от которого дважды развивалась коррекция на сообщениях о готовящихся санкциях.

Фундаментально, при сохранении стабильного новостного фона ожидаем продолжения снижения доходности 10-леток к уровню 8,0% годовых на растущих ожиданиях снижения ключевой ставки в 2019 году: на заседании ЦБ РФ на следующей неделе регулятор, вероятно, даст новые сигналы относительно сроков смягчения денежно-кредитной политики. Вместе с тем, данный сильный уровень сопротивления пройти будет непросто – ожидаем сегодня переход к консолидации котировок госбумаг.

Элемент Лизинг (ACRA A-(RU)) сегодня проведет сбор заявок инвесторов на 3-летние бонды серии 001P-02 объемом 5 млрд. руб. с ориентиром купона 10,25-10,50% (YTM 10,65-10,92%) годовых. Выпуск предусматривает амортизационные погашения – дюрация выпуска составит порядка 1,8 года. Премия к ОФЗ по прайсингу составляет 294-321 б.п. Отметим, что О'Кей разместил неделей ранее выпуск с аналогичным рейтингом с премией 186 б.п. к ОФЗ, тогда как прайсинг Элемент Лизинга предлагает премию 294-321 б.п. На наш взгляд, справедливый уровень премии между бумагами составляет 50-70 б.п., что соответствует доходности нового выпуска 10,1%-10,3% годовых, что несколько ниже первоначального прайсинга.

ОФЗ подошли к сильному уровню сопротивления, от которого дважды развивалась коррекция на усилении санкционной риторики – фундаментально бумаги сохраняют потенциал снижения доходностей, однако в ближайшее время ждем консолидацию кривой на достигнутых уровнях.

Дмитрий Грицкевич



Корпоративные и экономические новости

АЛРОСА в I квартале увеличила добычу на 5%, снизила выручку на 38%

АЛРОСА в I квартале 2019 года произвела 7,8 млн карат, что на 5% выше уровня годичной давности, сообщила компания. Продажи алмазов в I квартале составили 10,6 млн карат. В годовом сравнении продажи алмазов ювелирного качества упали на 22%. Выручка от продажи алмазов составила \$988 млн, что на 38% ниже показателя I квартала.

НАШЕ МНЕНИЕ: Операционные результаты АЛРОСА являются ожидаемо слабыми. Компания реализовала алмазов больше, чем произвела, продолжая снижать стоки. При этом снижение цен на алмазы, но в большей степени структуры продаж (реализовывались более мелкие камни) стали причиной существенного падения выручки. Частично ее падение это и следствие высокой базы 2018 года.

МКБ может направить на выплату дивидендов за 2018г 25% чистой прибыли по РСБУ

Наблюдательный совет Московского кредитного банка (МКБ) рекомендовал направить на выплату дивидендов за 2018 год 2,979 млрд рублей, говорится в сообщении банка. Чистая прибыль МКБ по РСБУ с учетом событий после отчетной даты (СПОД) в 2018 году выросла на 13% - до 12,125 млрд рублей. Таким образом, на выплату дивидендов за 2018 год может быть направлено 24,6% прибыли. На одну обыкновенную акцию планируется выплатить 0,11 рубля. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендом - 7 июня 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций МКБ, дивидендная доходность по ним оценивается в 1,8%. Это существенно ниже, чем дивидендная доходность по индексу ММВБ.

Polymetal в I квартале увеличил производство на 27%, до 374 тыс. унций золотого эквивалента

Производство Polymetal в I квартале 2019 года выросло на 27% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, составив 374 тыс. унций в золотом эквиваленте, сообщила компания. Выручка Polymetal в январе-марте увеличилась на 28%, до \$454 млн, в основном благодаря росту объема продаж золота на 41% по сравнению с предыдущим годом.

НАШЕ МНЕНИЕ: Polymetal показал сильные операционные показатели. Рост был обеспечен благодаря проекту Кызыл, который превзошел проектные показатели по производительности и извлечению. Отметим, что средние цены на золото в 1 кв. 2018 года были выше, чем в 1 кв. 2019 года, это стало причиной того, что выручка компании показала более слабую динамику, чем продажи металла.

Санкционные ограничения могут быть основанием для исключения из правила 50% прибыли на дивиденды для госкомпаний - Медведев

Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев считает, что санкционные ограничения могут быть основанием для исключения из правила 50% прибыли на дивиденды для госкомпаний. "Действительно, у нас есть общий подход в том, что в нынешней ситуации, подчеркиваю: дивидендная политика - это решение собственника, а в данном случае собственник - это государство, может меняться в зависимости от тех целей, которые мы преследуем", - сказал Д.Медведев в ходе отчета правительства РФ в Государственной думе в среду.

НАШЕ МНЕНИЕ: Директива правительства о выплате дивидендов в размере 50% от чистой прибыли для госкомпаний и на текущий момент исполняется выборочно. Меньше 50% направляют на дивиденды компании с большими инвестиционными планами или имеющие иные ограничения (например, регуляторные для банка). Санкции также могут накладывать ограничения на развития компаний, в этой связи исключения из правил может быть вполне логичным.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 568	0,3%	-0,4%	3,4%
Индекс РТС	1 266	0,8%	0,2%	4,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 266	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 510	0,1%		

США				
S&P 500	2 900	-0,2%	0,4%	2,4%
Dow Jones (DJIA)	26 450	0,0%	1,1%	2,1%
Dow Jones Transportation	10 936	1,0%	2,2%	5,0%
Nasdaq Composite	7 996	-0,1%	0,4%	3,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 894	-0,2%	0,1%	1,9%

Европа				
EUROtop100	2 961	0,1%	0,4%	1,6%
Euronext 100	1 082	0,4%	1,7%	3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 471	0,0%	0,7%	2,4%
DAX (Германия)	12 153	0,4%	2,1%	4,3%
CAC 40 (Франция)	5 563	0,6%	2,1%	2,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 121	-0,7%	1,9%	2,1%
Taiex (Тайвань)*	10 932	-0,6%	1,1%	1,9%
Kospi (Корея)*	2 219	-1,2%	-0,3%	2,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 908	0,0%	0,9%	3,8%
Bovespa (Бразилия)	93 285	-1,1%	-2,8%	-6,7%
Hang Seng (Китай)*	29 946	-0,6%	35,6%	1,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 257	-0,2%	2,1%	5,2%
BSE Sensex (Индия)*	39 182	-0,2%	1,5%	3,0%

MSCI				
MSCI World	2 161	-0,1%	0,6%	2,0%
MSCI Emerging Markets	1 096	0,3%	0,8%	2,5%
MSCI Eastern Europe	269	0,9%	1,5%	5,0%
MSCI Russia	673	0,8%	-0,2%	4,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	63,8	-0,5%	-1,3%	9,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,1	0,1%	0,7%	6,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,8	0,1%	0,3%	8,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,7	0,1%	1,2%	6,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6537	1,1%	1,4%	1,4%
Никель (LME) spot, \$/т	12813	-0,4%	-2,5%	-0,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1834	-0,2%	-0,2%	-2,2%
Золото spot, \$/унц*	1272	-0,1%	-1,6%	-2,4%
Серебро spot, \$/унц*	15,0	-0,3%	-0,1%	-2,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	499,5	-0,1	0,2	1,6
S&P Oil&Gas	417,1	0,1	5,9	8,9
S&P Oil Exploration	819,8	0,7	-2,3	-1,4
S&P Oil Refining	361,6	-0,6	0,7	3,9
S&P Materials	106,9	-0,6	0,7	5,8
S&P Metals&Mining	682,0	-0,2	2,6	3,1
S&P Capital Goods	652,4	0,1	2,4	3,6
S&P Industrials	123,7	0,9	2,1	9,0
S&P Automobiles	96,0	1,1	2,0	7,9
S&P Utilities	290,6	-0,2	-0,6	-1,2
S&P Financial	454,8	0,2	3,5	1,7
S&P Banks	327,1	1,2	4,7	0,8
S&P Telecoms	165,7	0,2	1,9	5,4
S&P Info Technologies	1 361,5	0,6	1,6	5,8
S&P Retailing	2 374	0,2	1,4	7,9
S&P Consumer Staples	585,6	0,4	1,5	3,0
S&P Consumer Discretionary	944,5	0,2	1,6	6,9
S&P Real Estate	218,2	-1,0	-3,5	-0,4
S&P Homebuilding	933,9	0,6	3,3	11,2
S&P Chemicals	618,5	-0,4	1,3	4,6
S&P Pharmaceuticals	665,0	-1,8	-3,6	-4,0
S&P Health Care	992,3	-2,9	-6,5	-6,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 476	1,2	0,0	-2,1
Нефть и газ	7 239	1,5	0,4	3,2
Эл/энергетика	1 752	0,9	0,7	3,1
Телекоммуникации	1 796	-0,5	-0,5	-1,5
Банки	6 232	0,2	-1,7	1,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,00	0,0	-0,2	0,5
Евро*	1,130	0,0	0,4	-0,4
Фунт*	1,305	0,0	-0,1	-1,6
Швейц. франк*	1,010	0,0	-0,7	-0,9
Йена*	111,9	0,2	-0,2	-0,4
Канадский доллар*	1,335	-0,1	0,2	-0,1
Австралийский доллар*	0,718	0,0	0,8	1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,86	0,4	0,7	0,8
EURRUB	72,19	-0,2	0,7	1,1
Бивалютная корзина	67,61	-0,1	1,1	0,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,414	-1 б.п.	-0 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,384	-3 б.п.	3 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,567	-2 б.п.	7 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,976	-2 б.п.	5 б.п.	-4 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,389	-0,3 б.п.	-0,4 б.п.	-0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,480	0,2 б.п.	-0,4 б.п.	-0,2 б.п.
LIBOR 3M	2,601	-0,0 б.п.	2,0 б.п.	-2,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,478	-0,2 б.п.	-0,7 б.п.	-1,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,310	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,980	0 б.п.	0 б.п.	23 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	0 б.п.	-13 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	58	0 б.п.	-1 б.п.	0 б.п.
CDS High Yield (USA)	327	2 б.п.	-6 б.п.	-12 б.п.
CDS EM	175	-2 б.п.	-5 б.п.	9 б.п.
CDS Russia	129	0 б.п.	-5 б.п.	4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	1,1	0,0	-1,4%
Роснефть	6,8	0,9	0,2	0,2%
Лукойл	87,0	-0,2	-1,5	-0,7%
Сургутнефтегаз	3,8	0,6	0,0	-1,9%
Газпром нефть	27,2	3,7	1,5	3,0%
НОВАТЭК	181	0,2	2,1	4,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	22,7	0,4	0,9	-0,5%

Черная металлургия				
Северсталь	16,3	-0,2	-0,1	-1,0%
НЛМК	27,0	-0,3	0,0	-0,5%
ММК	8,8	0,1	-0,1	-1,3%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	48,5%

Банки				
Сбербанк	14,7	1,7	-0,5	1,5%
ВТБ ао	1,2	0,4	0,0	3,0%

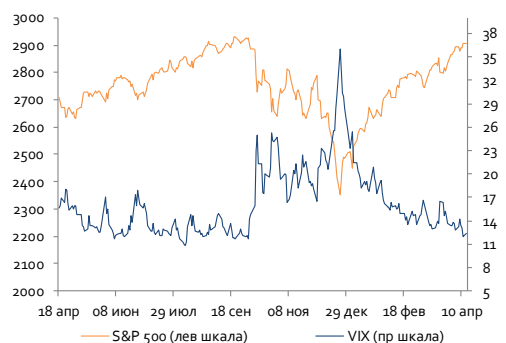
Прочие отрасли				
МТС	7,9	0,9	0,0	-1,0%
Магнит ао	13,7	3,1	0,1	20,5%

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

Рынки в графиках



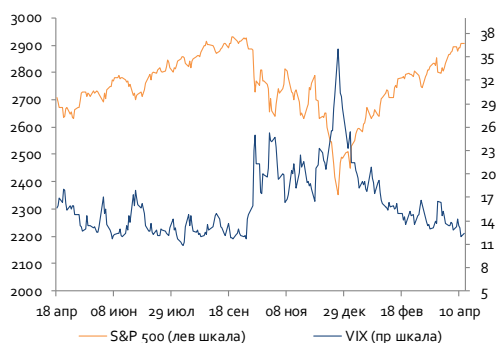
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

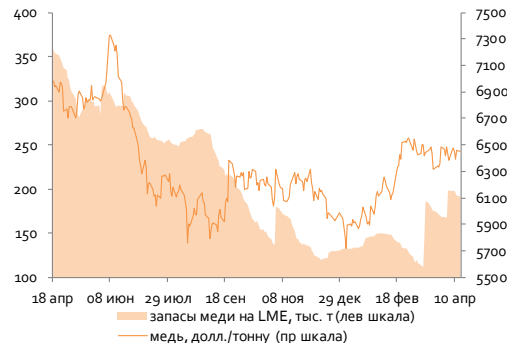
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть вышла в зону 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле. С 3 кв. ждем формирования профицита предложения на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

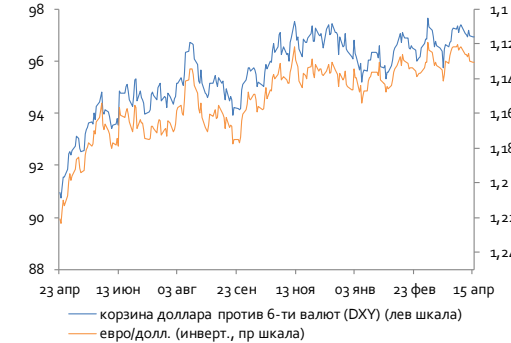
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

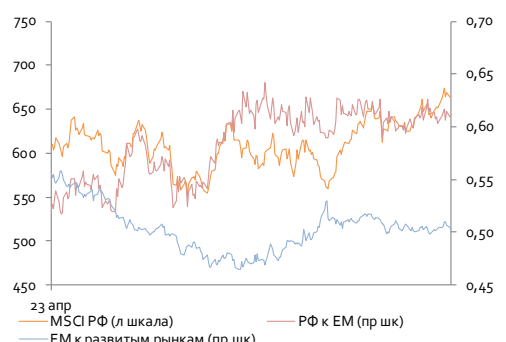
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

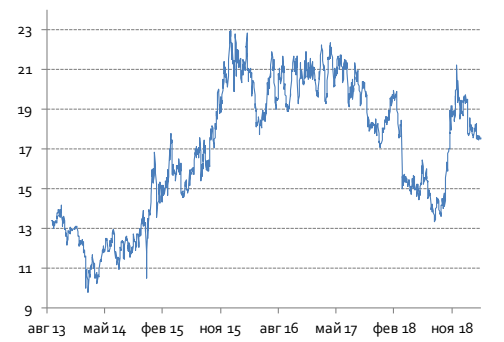
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

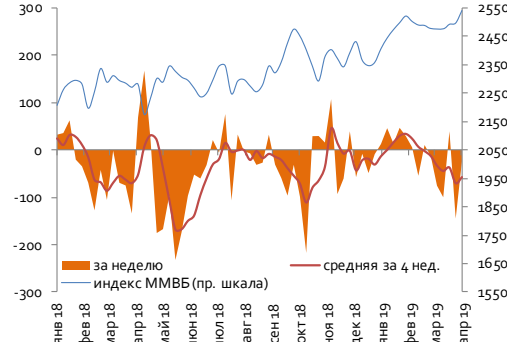
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

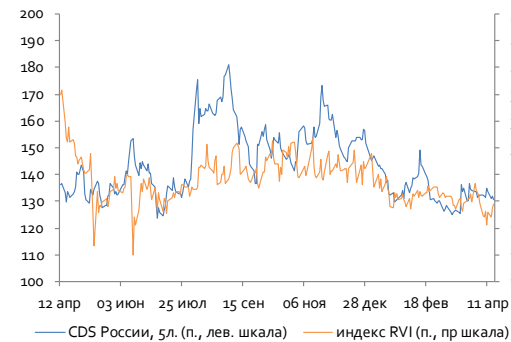
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 12 апреля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 12 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



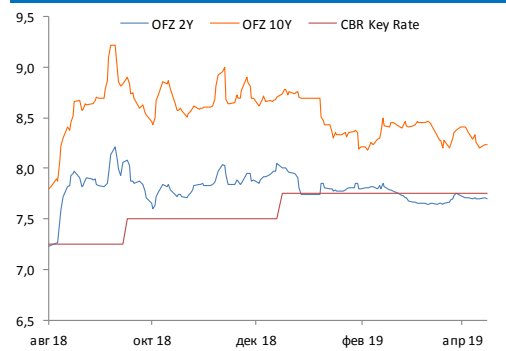
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



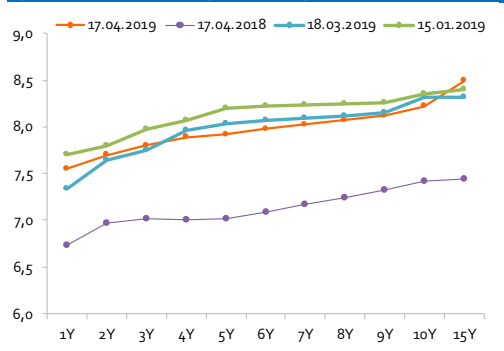
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

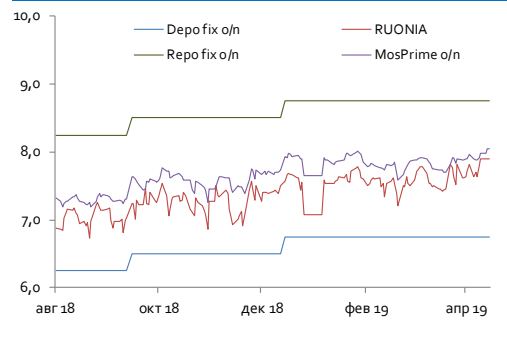
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

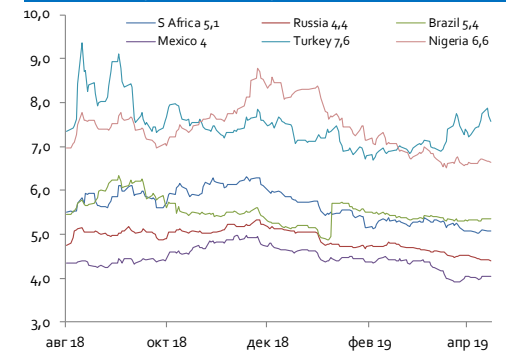
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

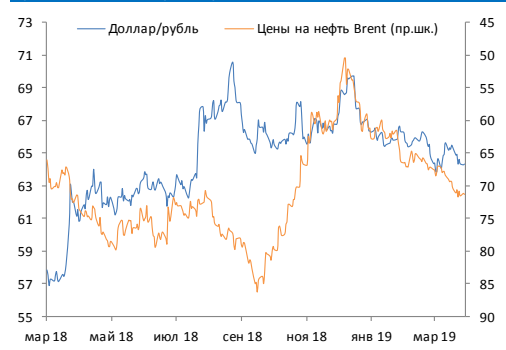
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

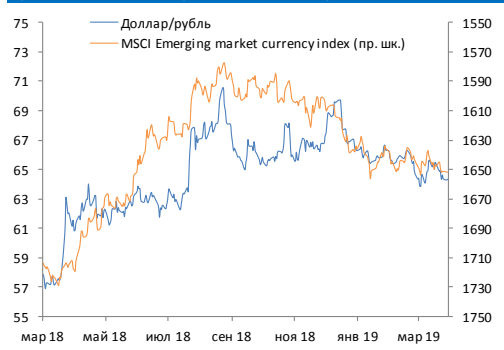
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

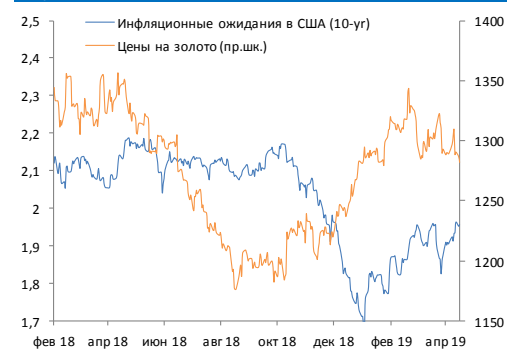
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

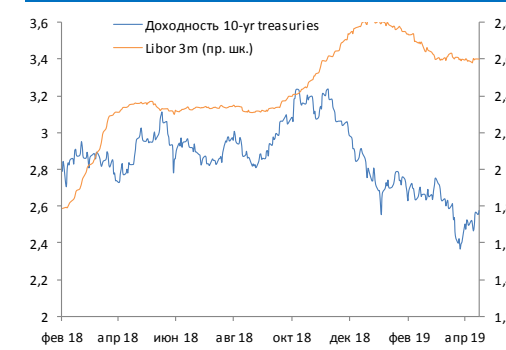
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по факту мартовского заседания ФРС ушли ниже 2,5%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor держится вблизи 2,6%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		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		2 568	23%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	11	39 334	0,3	-0,4	3,8	8,4
Индекс РТС		1 266	23%	-	3,8	6,0	-	-	-	-	-	-	16	616	0,8	0,2	7,6	18,4
Нефть и газ																		
Газпром	60,8	164,0	29%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-1%	28%	16%	1,2	20	4 668	1,1	0,7	3,0	6,8
Новатэк	52,6	1 107,0	4%	3,9	11,5	10,5	2,4	3%	16%	34%	36%	0,8	18	547	0,3	2,1	-2,0	-2,2
Роснефть	72,4	436,5	16%	0,8	3,4	5,1	0,9	3%	4%	25%	10%	1,0	20	1 564	0,3	2,6	4,0	0,9
Лукойл	65,6	5 584	10%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	18	3 662	-0,5	-1,9	7,5	11,7
Газпром нефть	25,9	349,5	12%	0,8	3,5	4,3	n/a	3%	5%	22%	14%	0,8	19	77	0,3	1,1	1,0	0,8
Сургутнефтегаз, ао	14,1	25,1	67%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-4%	25%	22%	0,8	14	208	0,4	-0,6	-10,3	-6,5
Сургутнефтегаз, ап	4,8	39,9	36%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-4%	25%	22%	0,8	12	708	-0,1	-1,4	-3,1	1,2
Татнефть, ао	25,6	751,6	3%	1,7	5,2	7,2	n/a	3%	1%	32%	23%	1,0	23	768	0,6	-0,9	1,4	1,9
Татнефть, ап	1,3	579,0	9%	1,7	5,2	7,2	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	22	49	-0,7	-0,7	9,6	10,9
Башнефть, ао	4,6	1 994	34%	0,5	1,8	3,0	n/a	3%	1%	32%	23%	0,7	11	3	0,3	0,8	3,2	6,6
Башнефть, ап	0,8	1 810	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	19	42	0,4	2,6	-2,6	1,5
Всего по сектору	328,7		22%	1,0	3,5	5,0	1,1	2%	4%	26%	18%	0,9	18	12 297	0,2	0,4	1,1	3,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,2	234,3	34%	-	-	5,0	1,18	-	-	-	22%	1,4	23	16 426	0,5	-3,8	12,4	25,8
Сбербанк, ап	3,2	203,1	38%	-	-	5,0	1,18	-	-	-	22%	1,4	17	988	0,2	-1,6	13,7	22,2
ВТБ	7,3	0,0359	35%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	386	-0,5	-2,7	-3,2	6,1
БСП	0,4	56,2	40%	-	-	2,5	0,49	-	-	-	12%	0,8	21	4	0,9	1,7	25,2	26,9
АФК Система	1,4	9,1	71%	3,6	10,4	18,7	4,0	30%	38%	34%	21%	1,0	23	62	0,6	-0,5	0,4	14,2
Всего по сектору	91,5		44%	-	-	6,7	1,44	-	-	-	18%	1,1	20	17 865	0,3	-1,4	9,7	19,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	36,2	14 600	8%	3,3	6,1	8,3	10,2	4%	6%	54%	34%	0,9	23	1 313	0,3	1,1	9,3	12,0
АК Алроса	11,1	96,0	18%	2,5	4,9	6,7	3,0	1%	3%	51%	34%	0,9	20	927	0,6	1,7	-7,2	-2,7
НЛМК	16,1	171,4	-3%	1,6	6,1	9,7	2,8	-5%	-7%	27%	16%	0,8	21	261	-0,8	-0,7	12,7	8,9
ММК	7,7	44,2	30%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	198	0,5	-0,5	-0,4	2,7
Северсталь	13,6	1 037,0	10%	1,9	5,8	8,7	4,7	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	809	-0,9	0,3	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,8	63%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	25	-0,3	4,8	6,7	7,7
Мечел, ао	0,5	69,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,5	23	26	0,0	-0,7	-12,5	-5,5
Полюс Золото	10,4	4 950	38%	3,6	5,6	7,0	22,9	5%	4%	64%	39%	0,7	26	366	0,6	-0,8	-7,8	-8,3
Полиметалл	5,0	675,8	16%	3,0	6,6	9,2	3,6	8%	14%	46%	25%	0,4	19	181	-1,9	-4,7	-6,8	-7,6
Всего по сектору	101,4		22%	2,0	5,1	6,8	5,5	0%	3%	35%	21%	0,8	23	4106	-0,2	0,1	-0,8	0,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 536	-9%	2,1	6,1	9,1	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	26	-0,5	-0,3	-3,2	-3,7
Уралкалий	4,0	87,5	70%	1,8	5,7	8,3	3,0	1%	-3%	31%	15%	0,5	16	6	0,2	0,4	2,2	3,6
ФосАгро	4,8	2 389	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	86	0,1	0,6	-6,7	-6,2
Всего по сектору	11,7		26%	1,3	3,9	5,8	1,8	2%	3%	22%	11%	0,5	13	118	-0,1	0,2	-2,6	-2,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,041	33%	0,8	3,6	5,5	0,9	2%	-8%	42%	28%	0,5	16	16	0,5	1,6	-3,7	0,7
Юнипро	2,6	2,674	12%	1,7	3,9	6,1	1,6	9%	12%	20%	8%	0,6	21	34	0,1	2,5	-0,8	2,8
ОГК-2	0,7	0,407	23%	0,6	2,8	3,7	0,4	7%	22%	11%	8%	1,0	25	12	-0,7	-0,7	17,6	28,6
ТГК-1	0,5	0,009	38%	0,5	1,9	2,9	0,3	-4%	-6%	21%	9%	1,0	20	6	0,0	0,1	-5,6	6,8
РусГидро	3,6	0,533	31%	0,8	3,1	4,5	0,4	6%	17%	26%	13%	0,7	16	162	0,3	3,9	3,5	9,7
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,793	71%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	16	222	0,6	0,6	-1,7	-2,2
Россети, ао	3,3	1,052	-38%	0,6	2,0	1,9	0,1	1%	4%	30%	10%	1,1	23	72	0,2	-0,3	17,8	35,7
Россети, ап	0,0	1,472	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	2%	6%	30%	10%	1,0	16	1	0,3	-0,7	-3,2	5,0
ФСК ЕЭС	3,3	0,166	25%	1,6	3,2	3,1	0,1	2%	-4%	50%	26%	1,1	17	237	-0,2	-1,4	6,5	12,3
Мосэнерго	1,4	2,310	7%	0,4	2,0	5,2	0,3	-2%	-3%	24%	12%	0,9	24	48	0,5	-0,6	5,6	11,4
Всего по сектору	22,3		16%	0,8	2,7	4,0	0,5	3%	5%	27%	13%	0,9	19,4	809,6	0,2	0,5	3,6	11,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,6	29%	0,2	1,7	4,4	2,6	48%	35%	14%	3%	0,7	18	170	-0,5	1,3	-7,8	-2,5
Транснефть, ап	4,1	168 900	17%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	152	0,1	0,5	-1,1	-1,2
НМТП	2,1	7,105	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	2	-0,4	-2,5	3,0	3,3
Всего по сектору	8,0		23%	0,3	1,0	1,9	1,3	17%	13%	20%	8%	0,7	18,2	324,0	-0,3	-0,2	-2,0	-0,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,0	73,7	17%	1,2	3,7	8,5	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	12	62	0,1	-0,9	0,9	0,9
МТС	8,1	258,1	26%	1,9	4,4	7,6	7,2	1%	8%	43%	13%	0,9	21	607	0,2	-0,5	0,2	8,4
МегаФон	6,3	648,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	12	14	0,6	0,9	0,4	1,3
Всего по сектору	17,3		21%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	15	682	0,3	-0,1	0,5	3,5
Потребительский сектор																		
X5	7,3	1 728	-	0,3	7,3	8,2	2,5	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	258	5,8	4,7	-	-
Магнит	5,7	3 581	28%	0,3	4,1	8,5	1,5	12%	15%	8%	3%	0,8	23	994	2,4	0,6	-13,8	2,0
Лента	1,7	227,2	33%	0,4	5,9	17,7	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	26	23	-0,4	-1,1	1,9	6,2
М.Видео	1,1	407,9	-	0,8	7,5	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,4	17	527	0,0	0,1	0,9	-0,5
Детский мир	1,0	89,0	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	18	0,2	1,3	-3,0	-1,6
Всего по сектору	17,0		32%	0,4	5,0	8,5	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	20	1821	1,6	1,1	-3,5	1,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	656,0	55%	0,7	3,3	4,4	0,8	n/a	5%	20%	11%	0,6	18	55	1,6	3,2	5,8	9,7
ПИК	3,7	358,0	15%	1,1	4,7	5,9	3,7	16%	14%	23%	18%	0,5	14	23	0,4	0,3	0,0	-4,9
Всего по сектору	4,8		35%	0,9	4,0	5,1	2,3	16%	10%	22%	14%	0,5	16	78	1,0	1,7	2,9	2,4

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																		
Яндекс	12,4	2 451	16%	3,1	9,0	14,8	2,2	20%	30%	34%	21%	1,2	25	367	-2,0	4,3	19,9	27,0
QIWI	0,9	931	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,7	28	4	-0,9	2,4	-2,7	-1,3
Всего по сектору	14,9		16%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,6	375	-0,9	2,6	2,6	6,2

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
17 апреля 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	март	5,9%	5,3%	8,5%
17 апреля 5:00	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	март	8,4%	8,2%	8,3%
17 апреля 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	1й кв.	6,3%	6,4%	6,4%
17 апреля 11:30	●	ИПЦ в Великобритании, м/м	март	0,2%	0,5%	0,2%
17 апреля 12:00	●	Торговый баланс в Италии, млрд евро	февраль	н/д	0,3	3,3
17 апреля 12:00	●	Инфляция в еврозоне, г/г (оконч.)	март	1,4%	1,4%	1,4%
17 апреля 15:30	●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	февраль	-53,4	-51,1	-49,4
17 апреля 17:30	●●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,711	7,029	-1,396
17 апреля 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,846	-7,710	-1,174
17 апреля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,133	-0,116	-0,362
17 апреля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Pepsico, Morgan Stanley				
17 апреля	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
18 апреля 10:15	●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	апрель	50,0	49,7	
18 апреля 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	49,8	49,1	
18 апреля 10:30	●●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	45,0	44,1	
18 апреля 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	55,0	55,4	
18 апреля 11:00	●●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	47,9	47,5	
18 апреля 11:00	●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	53,3	53,3	
18 апреля 11:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	март	-0,3%	0,4%	
18 апреля 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	205	196	
18 апреля 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1720	1713	
18 апреля 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	март	0,7%	-0,2%	
18 апреля 16:00	●	Безработица в России, %	март	4,9%	4,9%	
18 апреля 16:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	март	0,5%	0,7%	
18 апреля 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	март	1,6%	2,0%	
18 апреля 16:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	52,8	52,4	
18 апреля 16:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	55,0	55,3	
18 апреля 16:45	●●●	Запасы на складах в США, м/м	апрель	0,3%	0,8%	
18 апреля 17:00	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	март	0,2%	0,2%	
18 апреля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Union Pacific, Honeywell, Schlumberger, AmEx				
19 апреля 11:00	●	Потребование в Италии	апрель	н/д	111,2	
19 апреля 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн	март	1,299	1,291	
19 апреля 15:30	●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	март	1,230	1,162	
19 апреля	●●●●●	Выходной в США (Good Friday)				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 апреля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	M.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.
18 апреля	Трансконтейнер	Совет директоров обсудит дивиденды
18 апреля	Транснефть	Совет директоров рассмотрит вопрос о buyback
19 апреля	Газпром нефть	Совет директоров обсудит дивиденды
19 апреля	РусГидро	Совет директоров утвердит дивидендную политику
22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1-й кв.
23 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
23 апреля	НОВАТЭК	Совет директоров обсудит дивиденды
23 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
24 апреля	Petrostavbank	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
24 апреля	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
25 апреля	Evraz	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
25 апреля	TMK	Совет директоров обсудит дивиденды
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2П 2018г
26 апреля	Северсталь	Совет директоров обсудит дивиденды
26 апреля	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 1-й кв.
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	Магнит	Операционные результаты за 1-й кв.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
30 апреля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
2 мая	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)
2 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)
2 мая	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
3 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русагро	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
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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