

По нашему мнению, сегодня индексу МосБиржи в условиях нейтрального внешнего фона и неопределенности вокруг санкций может не хватить импульса для движения в сторону исторических максимумов. Наиболее вероятным сценарием на сегодня видим попытку удержаться в середине диапазона 2500-2550 пунктов.

В базовом сценарии продолжаем ожидать консолидацию пары доллар/рубль чуть выше отметки в 65 руб/долл. Рубль имеет потенциал для укрепления, но неопределенность с санкционной историей на данный момент не позволяет его реализовать.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию среды ростом на 0,1-0,6%.
- Индекс МосБиржи вчера не смог сохранить позитивное начало торгов.
- Пара доллар/рубль большую часть торгов среды держалась в диапазоне 65,-65,50 руб./долл.
- Ожидания прогресса переговоров США-КНР поддерживают аппетит к риску на рынках EM.
- Консолидация рынка ОФЗ в ожидании подробностей по санкциям может продолжиться; рекомендацию накапливать среднесрочные и длинные ОФЗ сохраняем.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
4 апреля 9:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	февраль	0,0%	-2,6%	
4 апреля 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	211	
4 апреля 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1756	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



4 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2532	0,2	1,8	2,2	7,2
Индекс РТС	▲ 1224	0,7	1,4	3,1	14,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 609	0,3	2,3	0,3	11,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26218	0,1	2,3	1,5	12,4
S&P 500	▲ 2873	0,2	2,4	2,9	14,6
FTSE Eurotop 100	▲ 2961	0,7	2,5	3,9	14,5
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1511	0,4	2,1	5,5	16,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 13,7	0,4	-1,4	-0,9	-11,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94491	-0,9	2,8	-0,1	7,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 94441	1,0	2,8	-9,4	3,5
Индекс DXY	▼ 97,1	-0,3	-0,1	0,4	1,0
EURUSD	▲ 1,123	0,3	0,1	-0,9	-2,0
USDRUB	▲ 65,23	0,1	-0,6	0,8	6,9
EURRUB	▼ 73,28	0,0	-0,5	1,7	8,4
Бивалютная корзина	▲ 68,90	0,1	-0,4	1,2	7,3
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 69,3	0,0	2,2	5,6	28,9
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 62,4	-0,1	5,3	10,3	37,5
Золото, \$/унц	▼ 1290	-0,2	0,0	0,3	0,6
Серебро, \$/унц	▲ 15,1	0,1	0,8	0,3	-2,3
Медь, \$/тонну	▲ 6414	1,1	2,3	-0,6	9,0
Никель, \$/тонну	▲ 13058	1,4	2,1	1,0	24,9
Mosprime o/n	▲ 7,9	1,0	-1,0	3,0	24,0
CDS Россия 5Y	▲ 131	0,4	-3	2	-21
Russia-27	▲ 4,27	0,4	2,6	-21,9	-39,6
Russia-42	▼ 4,99	-0,1	-0,1	-6,7	-21,2
ОФЗ 26214.	▲ 7,54	0,0	-2,0	13,0	-27,0
ОФЗ 26215	▲ 7,99	0,0	0,0	-9,0	-13,0
ОФЗ 26212	▲ 8,25	0,0	8,0	0,0	-3,0

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

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

# Координаты рынка

## Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов на рынках сохранялись умеренно-позитивные настроения. Американские фондовые индексы завершили торги ростом на 0,1-0,6%, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,5% и 0,8% соответственно. Сегодня в Азии однонаправленной динамики не наблюдается, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

Улучшение настроений на глобальных рынках в последние дни способствует восстановлению доходностей UST - доходности десятилетних бумаг вчера подрастали до отметки в 2,53%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится чуть выше 1,90%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,2%) вчера в первой половине торговой сессии пытался активно расти и достичь отметки 2550 пунктов на фоне неплохой конъюнктуры мировых рынков и роста нефтяных котировок, однако к концу дня растерял практически весь внутрисуточный рост вслед за начавшемся откатом на рынке нефти и возвратом санкционных опасений.

Наиболее драматично развивалась ситуация в финансовом секторе, где акции Сбербанка (+0,4%), бурно росли в первой половине дня, завершили день лишь умеренным подъемом, а акции МосБиржи (-1,5%) – заметно упали. Здесь сумели сохранить внутрисуточный рост лишь акции ВТБ (+1,1%), отстававшие от сектора последнее время.

В нефтегазовом секторе вновь уверенно смотрелся лишь Газпром (+1,3%). Ряд других бумаг сегмента смог остаться в зоне умеренного роста (Башнефть: +0,8%; НОВАТЭК: +0,6%; Сургутнефтегаз, оа: +0,4%). А вот бумаги Роснефти (-0,01%) и Лукойла (-0,5%) вслед за нефтью не смогли удержаться в зоне роста. В аутсайдерах здесь – скорректировавшаяся Транснефть (-1,5%).

А акциях металлургических и горнодобывающих компаний, несмотря на рост цен на промышленные металлы, подорожали лишь отдельные бумаги (Северсталь: +1,6%; Алроса: +0,6%; НорНикель: +0,2%). По большинству же других акций сегмента участники рынка предпочли зафиксировать прибыль, причем наиболее сильно просели акции производителей драгметаллов во главе с Полюсом (-2,9%), движимым корпоративным событием (см. новости).

Из бумаг прочих секторов выделим сохранение спроса на акции генкомпаний, подконтрольных Газпромэнергхолдингу (Мосэнерго: +1,9%; ОГК-2: +1,8%), приближение курсовой стоимости Россетей (+2,1%) к уровню в 1 руб. и попытку Магнита (+1,0%) закрепиться выше отметки 3700 руб. В аутсайдерах дня вновь акции ЛСР (-2,6%), инерционные отыгрывающие реализацию части мажоритарного пакета по цене заметно ниже рынка.

Евгений Локтюхов



## Товарные рынки

Нефть смотрится сильно, все ближе подбираясь к психологически важному уровню в 70 долл./барр. Вчерашняя статистика от Минэнерго США, правда, чуть остудила пыл спекулянтов. Так, запасы сырой нефти выросли аж на 7,2 млн барр., при сокращении запасов бензинов на 1,8 млн барр., а дистиллятов - на 2 млн барр. Тем не менее, большая часть роста в запасах была обеспечена Мексиканским заливом, это все еще последствие незапланированных перебоев в работе НПЗ и пожара в Хьюстоне, что ограничило экспорт. Добыча в Штатах выросла, составив 12,2 млн барр./день. Мы продолжаем позитивно смотреть на нефть и считаем данную статистику разовым фактором. В приоритете весеннее оживление спроса, позитивные сдвиги в переговорах по торговле США и Китая. Ближайшие уровни по нефти: 70-72,6 долл./барр.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**На глобальных рынках к концу недели сохраняется скорее нейтральный настрой, для продолжения роста фондовых индексов необходимы новые драйверы.** По сообщениям СМИ переговоры США и Китая проходят позитивно, но для сохранения риск-аппетита этого уже недостаточно, т.к. действительно новой информации для снижения неопределенности в этом вопросе по-прежнему нет. Наибольшее значение для рынка в ближайшей перспективе, по нашему мнению, вновь будет играть тема замедления темпов экономического роста, американская статистика по рынку труда, не за горами и сезон квартальной отчетности в США, которая может преподнести сюрпризы.

Если вернуться к теме торгового противостояния, то вчера возобновились личные встречи представителей двух стран. Помимо ставшего уже традиционным заявления о сближении позиций и успехов в переговорах, отметим намерение США в качестве гарантий соблюдения условий будущего торгового соглашения оставить в силе до 2025г. некоторые тарифы, в свою очередь Китай настаивает на снятии всех ограничений по итогам сделки. На сегодня намечена встреча Д. Трампа и вице-президента Китая Лю Хэ.

Что же касается макроэкономической статистики, то публикация PMI за март в секторе услуг ЕС не преподнесла сюрпризов (за исключением Великобритании), в США же ISM в секторе услуг оказался на минимумах с августа 2017г.: снижение на 3,6 пунктов до 56,1 пунктов, не порадовала статистика и по числу новых рабочих мест в частном секторе, которые неожиданно снизились до 129 тыс. (183 тыс. в феврале).

Главным же событием для российского рынка вчера стала информация о внесении на рассмотрение в Сенат США обновленной версии DETER Act, который перекликается с другой санкционной инициативой DASKA Act и обсуждался в начале 2018г, но публичной работы не получил. Оба документа касаются вмешательства России в выборы. Новым положением является то, что в случае если американская разведка в течение 30 дней установит факт вмешательства, то в течение 10 дней могут быть введены санкции в отношении как минимум двух из пяти крупных банков РФ, энергетического и оборонного сектора, а также на госдолг. Вероятно, положения DETER Act касаются будущих федеральных выборов, соответственно, в случае принятия этого документа, а не DASKA Act, уменьшается вероятность жестких мер (санкции на госдолг и банки) уже в ближайшие месяцы.

Роман Антонов



## FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает консолидацию в диапазоне 65-65,50 руб/долл., активность торгов остается сравнительно невысокой. Основная группа валют развивающихся стран вчера не демонстрировала однонаправленной динамики, цены на нефть не сильно изменились по итогам дня, соответственно, внешние условия сложились преимущественно нейтральными.

Пожалуй, наиболее приковывающим внимание событием стало внесение в американский Сенат еще одного законопроекта, предполагающего ужесточение санкций к РФ – DETER Act. В целом вчера была представлена обновленная версия документа (первая версия вносилась еще в начале 2018 г., и публичной работы с законопроектом тогда не было). Ряд положений DETER Act серьезно перекликается с содержанием DASKA Act, и, вероятно, из этих двух документов шансы на принятие есть максимум у одного.

О том, какой документ выглядит большей угрозой однозначно сказать сложно. С одной стороны, при подтверждении американской разведкой факта вмешательства в федеральные выборы в США со стороны РФ DETER ACT предполагает введение санкций как минимум против двух из пяти госбанков РФ (Сбербанк, ВТБ, Газпром банк, Россельхозбанк, ВЭБ), в то время как DASKA Act предполагает введение санкций лишь в отношении тех банков, которые непосредственно замечены во вмешательстве в демократические процессы в других странах. С другой стороны, по всей видимости, положения DETER Act касаются будущих федеральных выборов, соответственно, в случае принятия этого документа, а не DASKA Act, уменьшается вероятность жестких мер (санкции на госдолг и банки) уже в ближайшие месяцы. На фоне новостей о внесении законопроекта в американский Сенат российский рубль продемонстрировал локальное ослабление, но большой реакции на внутреннем валютном рынке не наблюдалось.

Из внутренних историй отметим, что вчера Минфин обозначил объемы покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила на ближайший месяц – в период с 5 апреля по 13 мая будет куплено валюты на сумму в 255,4 млрд руб., соответственно, с учетом отложенных покупок ЦБ ежедневный объем операций будет составлять 14,4 млрд руб. (против 18,3 в предыдущем месяце).

В базовом сценарии продолжаем ожидать консолидацию пары доллар/рубль чуть выше отметки в 65 руб/долл. Рубль имеет потенциал для укрепления, но неопределенность с санкционной историей на данный момент не позволяет его реализовать.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Аппетит к риску на рынках, связанный с ожиданием дальнейшего прогресса в торговых переговорах США-КНР, поддерживает котировки евробондов EM. Так, в среду доходность 10-летнего бенчмарка ЮАР снизилась на 2 б.п. – до 5,07% годовых, Бразилии – на 3 б.п. – до 5,31%, Мексики – осталась на уровне 4,04%, Турции – снизилась на 7 б.п. – до 7,32% годовых. Российские 10-летки, которые накануне оказались лучше рынка на фоне растущих цен на нефть, вчера перешли к консолидации – доходность бумаг осталась на отметке 4,52% годовых. Доходность UST'10 при этом вчера выросла на 5 б.п. – до 2,52% годовых на фоне роста аппетита к риску.

Управление аналитики и стратегического маркетинга

Отметим, что спрэд между российскими и американскими бумагами остается вблизи отметки 200 б.п., чего является средним значением по спрэду с апреля прошлого года, когда возобновилась санкционная риторика. В результате, динамика российских бондов во многом будет определяться движением базового актива – UST.

Ожидания прогресса переговоров США-КНР поддерживают аппетит к риску на рынках EM.

## Облигации

В среду кривая ОФЗ осталась практически без движения – доходность 2-летних ОФЗ снизилась на 1 б.п. – до 7,72% годовых, 5-летних – на 2 б.п. – до 8,12% годовых, 10-летних – осталась на уровне 8,41% годовых.

Вместе с тем, результаты вчерашних аукционов Минфина выглядят весьма позитивно (министерство предложило инвесторам 3-летний выпуск ОФЗ 26209 и 7,5-летний ОФЗ 26226.). Так, по итогам 2 аукционов общий объем размещения составил 83 млрд. руб., что стало вторым результатом по объему размещения после рекорда 13 марта, когда было продано бумаг на 91,4 млрд. руб. При этом объем спроса даже превысил уровень 13 марта на 880 млн. руб., составив 145,9 млрд. руб. По сути, наблюдаемый на аукционах спрос на ОФЗ может говорить об отсутствии ожиданий у инвесторов жестких санкций, а локальный рост волатильности на рынке используется для наращивания позиции в госбумагах.

Фундаментально российские госбумаги остаются привлекательными на фоне стабилизации инфляции и перспектив снижения ставки ЦБ в конце 2019 – начале 2020 года, предлагая премии по доходности к ключевой ставке на уровне 36-66 б.п. по 5-10 летним ОФЗ. В частности, недельная инфляция по 1 апреля замедлилась до нуля - впервые с сентября прошлого года, а годовая инфляция осталась на отметки 5,3%.

**Почта России (-/BBB-)** предложит завтра бонды серии БО-001Р-07 на 5 млрд. руб. с ориентиром купона 8,6%-8,75% (YTP 8,78%-8,94%) годовых к оферте через 3 года; премия к суверенной кривой составляет 93-109 б.п. Отметим, что 4-летний выпуск Почты на вторичном рынке предлагает премию к ОФЗ на уровне 95 б.п., в результате чего ожидаем закрытия книги по новому выпуску по нижней границе прайсинга.

**Роснано (-/BBB-)** также в пятницу будет собирать книгу заявок на 9-летние облигации с государственной гарантией РФ 8-й серии объемом 13,4 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона - не выше 9,9% (YTM 10,14%) годовых при дюрации выпуска около 6,5 лет. Учитывая рейтинг эмитента и наличие госгарантии по выпуску, ожидаем премию к ОФЗ при размещении на уровне первоклассных заемщиков рейтинговой категории «BBB» - порядка 70-90 б.п. на сроке 6,5 лет, что соответствует доходности 8,85%-9,05% годовых (купон – 8,66%-8,85%).

Консолидация рынка ОФЗ в ожидании подробностей по санкциям может продолжиться; рекомендацию накапливать среднесрочные и длинные ОФЗ сохраняем.

**Дмитрий Грицкевич**

## Корпоративные и экономические новости

**Керимов продал 3,84% Полюса за \$390 млн в рамках SPO с дисконтом 6,6%, free float вырос до 20,5%**

Цена размещения в рамках SPO ПАО Полюс составила \$38 за GDR (\$76 за акцию), сообщила компания. Цена продажи GDR соответствует дисконту в 6,6% к цене закрытия торгов на LSE в среду (\$40,7). Исходя из курса ЦБ РФ на 4 апреля, цена размещения для обыкновенных акций равна 4 тыс. 952,5 рубля. Для локальных акций дисконт чуть больше - 6,9% к цене закрытия торгов на Московской бирже в среду (5 тыс. 320 рублей). Объем размещения по итогам формирования книги заявок был увеличен: PGIL Саида Керимова продала 5,13 млн акций (3,84% капитала), изначально планировалось 4,67 млн акций (3,5%). Продающий акционер получит около \$390 млн. Free float Полюса по итогам SPO вырос до 20,5%, а пакет С.Керимова сократился до 78,6%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Продажа акций Полюса с дисконтом к рынку будет иметь негативные последствия на динамику котировок акций компании. В тоже время данный эффект, при прочих равных условиях, будет краткосрочным. В целом, момент, выбранный для продажи Полюса, является удачным. Бумаги компании находятся на локальных максимумах.

**Выручка АФК Система в IV квартале выросла на 12,7%, до 219,8 млрд руб.**

Выручка АФК Система в IV квартале 2018 года по старым правилам МСФО выросла на 12,7% - до 219,8 млрд рублей, говорится в материалах корпорации. Скорректированный показатель OIBDA повысился на 15,5% и составил 53 млрд рублей. Маржа скорректированной OIBDA Системы составила 23,8%. По новым МСФО выручка АФК Система увеличилась на 15,5% и составила 225,1 млрд руб. Скорректированный показатель OIBDA увеличился на 45,5% - до 66,8 млрд руб., маржа скорректированной OIBDA составила 29,7%. По старым МСФО корпорация получила скорректированный чистый убыток в размере 2 млрд рублей, по новым стандартам - чистую прибыль в 391 млн рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты АФК Система оказались лучше ожиданий рынка. Компания продемонстрировала хороший рост выручки и, что более позитивно, опережающие темпы роста OIBDA. Благодаря этому компании удалось нарастить маржинальность бизнеса. Рост выручки и OIBDA связан с положительной динамикой развития бизнеса ключевых портфельных компаний: МТС, Детский мир, Segezha Group, Агрохолдинг Степь и Медси.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 532	0,2%	1,6%	2,4%
Индекс РТС	1 224	0,7%	1,4%	3,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 224	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	120 330	-0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 873	0,2%	2,4%	2,9%
Dow Jones (DJIA)	26 218	0,1%	2,3%	1,5%
Dow Jones Transportation	10 642	0,2%	4,4%	2,3%
Nasdaq Composite	7 896	0,6%	3,3%	4,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 879	0,0%	2,1%	2,9%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 961	0,7%	2,5%	3,9%
Euronext 100	1 065	0,8%	3,1%	3,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 418	0,4%	3,1%	4,0%
DAX (Германия)	11 954	1,7%	4,7%	3,1%
CAC 40 (Франция)	5 469	0,8%	3,2%	3,4%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 725	0,1%	3,3%	3,5%
Taiex (Тайвань)*	10 704	0,1%	1,5%	-0,3%
Kospi (Корея)*	2 207	0,1%	3,7%	3,6%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 926	1,3%	3,3%	3,0%
Bovespa (Бразилия)	94 491	-0,9%	2,8%	-0,1%
Hang Seng (Китай)*	29 843	-0,5%	35,1%	2,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 244	0,9%	8,3%	7,2%
BSE Sensex (Индия)*	38 829	-0,1%	0,7%	7,7%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 143	0,5%	2,3%	2,5%
MSCI Emerging Markets	1 080	0,8%	3,3%	2,5%
MSCI Eastern Europe	260	1,3%	4,1%	2,1%
MSCI Russia	653	0,5%	1,3%	3,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	62,5	-0,2%	5,1%	11,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	69,0	-0,3%	2,7%	6,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,4	-0,1%	5,3%	10,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,3	0,0%	2,2%	5,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6484	1,1%	2,3%	-0,6%
Никель (LME) spot, \$/т	13244	1,4%	2,1%	1,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1872	0,5%	-1,1%	-1,3%
Золото spot, \$/унц*	1293	0,2%	0,2%	0,5%
Серебро spot, \$/унц*	15,1	0,1%	0,9%	0,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	487,9	-1,0	-0,1	-0,3
S&P Oil&Gas	380,6	-1,9	-1,8	-2,5
S&P Oil Exploration	803,2	0,4	-2,5	-1,4
S&P Oil Refining	358,6	1,3	5,1	3,9
S&P Materials	106,5	0,8	3,3	2,3
S&P Metals&Mining	673,4	-0,6	3,1	-0,2
S&P Capital Goods	643,3	-0,3	3,6	0,9
S&P Industrials	118,0	1,6	6,5	0,5
S&P Automobiles	92,0	1,4	5,4	0,2
S&P Utilities	292,9	-0,2	-1,4	1,5
S&P Financial	438,9	0,3	4,0	0,0
S&P Banks	312,7	0,4	5,0	-1,4
S&P Telecoms	161,2	0,4	2,1	3,8
S&P Info Technologies	1 332,4	0,8	4,0	7,1
S&P Retailing	2 310	0,8	3,0	6,7
S&P Consumer Staples	570,4	-0,6	-0,6	2,2
S&P Consumer Discretionary	918,0	0,7	3,0	5,1
S&P Real Estate	225,4	-0,1	1,3	4,7
S&P Homebuilding	872,6	1,0	-2,8	3,8
S&P Chemicals	608,5	1,6	5,8	4,1
S&P Pharmaceuticals	697,2	-0,3	0,1	-0,6
S&P Health Care	1 060,4	-0,1	1,3	0,1

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 532	-0,3	1,1	0,9
Нефть и газ	7 181	0,1	1,9	1,8
Эл/энергетика	1 703	0,3	0,8	-0,7
Телекоммуникации	1 792	0,2	0,3	0,8
Банки	6 150	0,0	1,2	2,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,07	0,0	-0,1	0,4
Евро*	1,124	0,1	0,2	-0,9
Фунт*	1,318	0,2	1,0	0,0
Швейц. франк*	0,998	0,0	-0,2	0,1
Йена*	111,4	0,1	-0,7	0,3
Канадский доллар*	1,336	-0,1	0,6	-0,4
Австралийский доллар*	0,712	0,0	0,6	0,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,23	0,1	-0,6	0,8
EURRUB	73,32	-0,1	-0,5	1,7
Бивалютная корзина	68,88	0,0	-0,4	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,412	0 б.п.	-0 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,323	2 б.п.	9 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,506	3 б.п.	11 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,921	4 б.п.	10 б.п.	-17 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,380	-0,2 б.п.	-1,4 б.п.	-0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,479	-1,5 б.п.	-1,6 б.п.	-0,3 б.п.
LIBOR 3M	2,602	0,3 б.п.	0,5 б.п.	0,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,469	-0,1 б.п.	-0,3 б.п.	0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,311	0,0 б.п.	-0,2 б.п.	-0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,890	1 б.п.	-1 б.п.	3 б.п.
MOSPRIME 3M	8,300	-1 б.п.	-1 б.п.	-34 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	62	-0 б.п.	-4 б.п.	2 б.п.
CDS High Yield (USA)	345	0 б.п.	-13 б.п.	0 б.п.
CDS EM	172	-1 б.п.	-10 б.п.	2 б.п.
CDS Russia	132	0 б.п.	-3 б.п.	2 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	1,9	0,2	-0,5%
Роснефть	6,4	0,6	0,2	0,5%
Лукойл	90,7	0,3	1,0	0,2%
Сургутнефтегаз	3,8	1,0	0,1	-1,1%
Газпром нефть	24,8	0,2	0,2	-0,5%
НОВАТЭК	171	0,2	0,5	4,6%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	21,8	1,1	2,4	1,4%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,0	0,3	0,8	0,2%
НЛМК	26,6	0,1	0,9	0,7%
ММК	9,0	0,0	0,2	-0,3%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	48,6%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,5	0,6	0,2	1,0%
ВТБ ао	1,1	2,3	0,0	4,6%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,9	0,8	0,1	0,0%
Магнит ао	14,2	1,0	0,0	20,5%

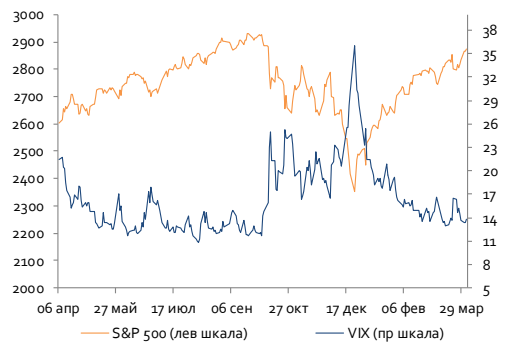
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



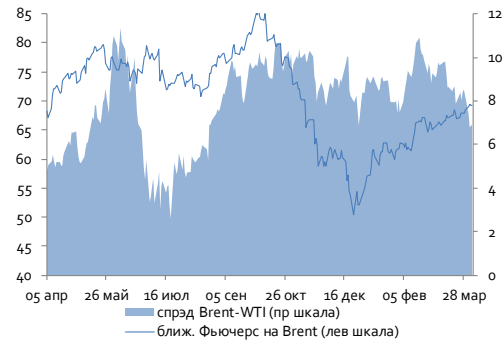
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



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. Видим перспективу развития повышательного движения, с тестом максимумов по S&P500.

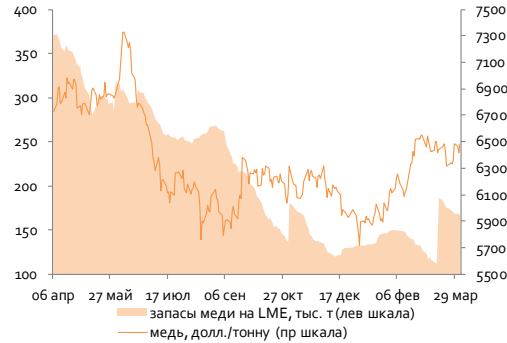
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть сохраняет потенциал роста в зону 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле. К середине года ждем формирования профицита спроса на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

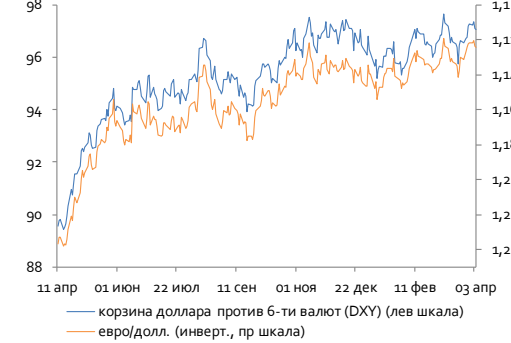
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

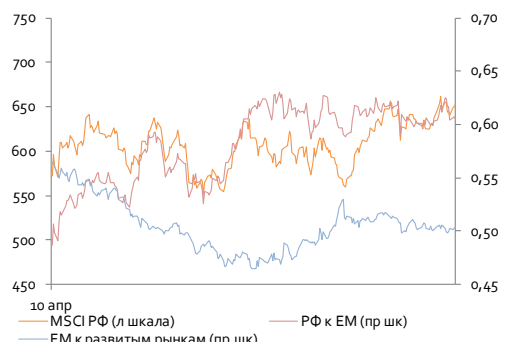
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD откатилась к нижней части зоны 1,12-1,15: сильноное понижение прогнозов ФРС по ставке нивелируется разочаровывающе слабыми данными по деловой активности в еврозоне, мягкостью ЕЦБ и сохраняющимися опасениями относительно хода Brexit.

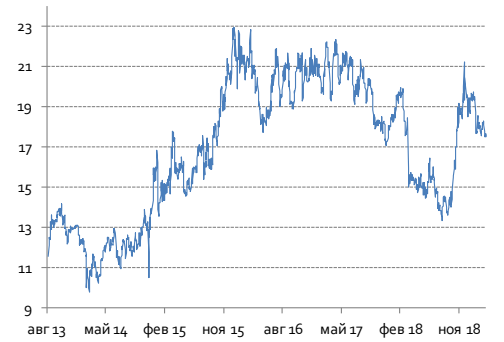
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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 и нефти, ввиду стабильности страновой премии.

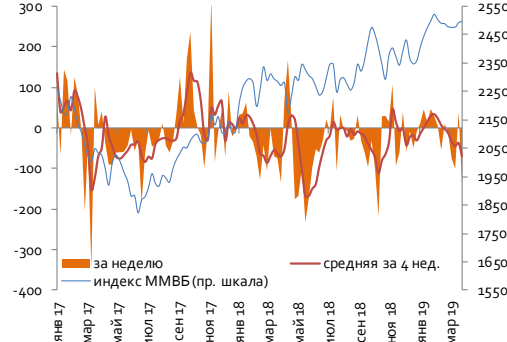
**Отношение индекса РТС и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

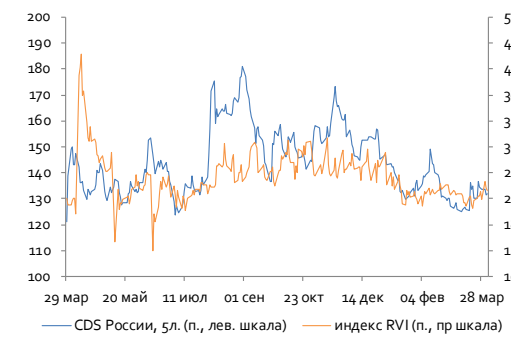
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 29 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 142 млн. долл.

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**



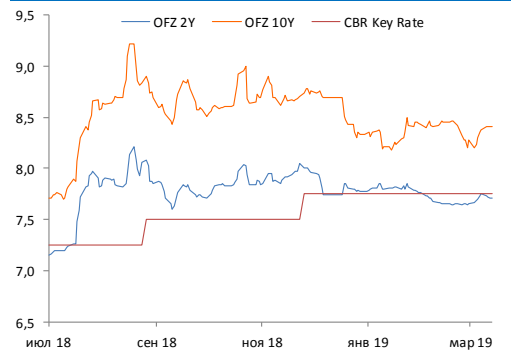
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета. Ухудшение ситуации на мировых рынках заставляет опасаться их некоторого роста.

# Рынки в графиках

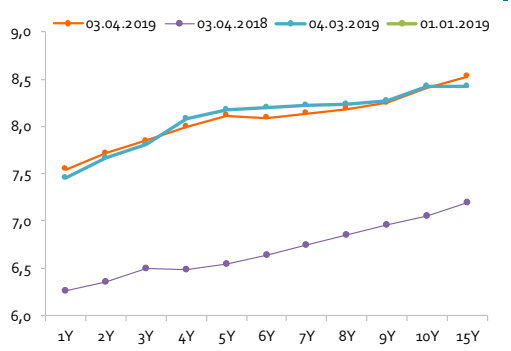


**Доходность ОФЗ, %**



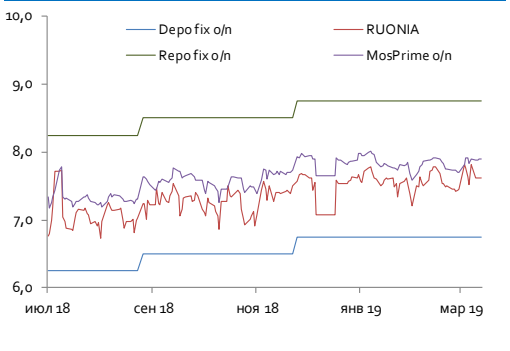
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 На *новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,15% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.*

**Кривая доходности ОФЗ различной срочности**



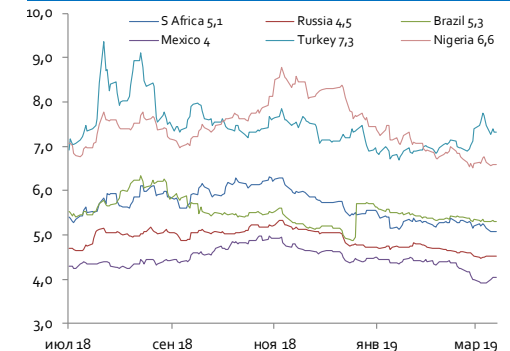
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 На *участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует. В данных условиях считаем интересной покупку более длинных ОФЗ от 5 лет, предлагающих премию к ключевой ставке от 40 б.п.*

**Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка**



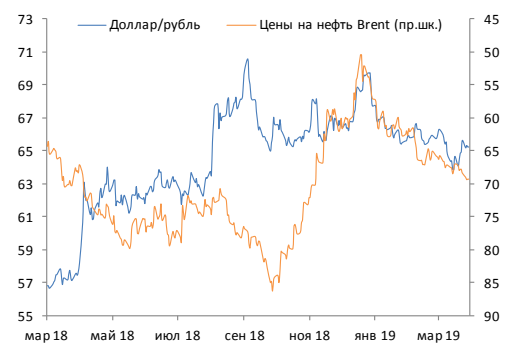
Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 На *текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.*

**Доходность еврооблигаций EM 10y, %**



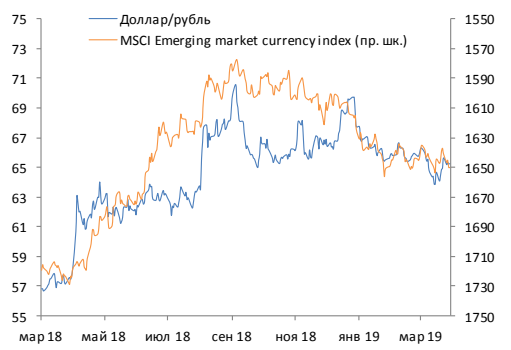
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
*Российские еврооблигации смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.*

**Рубль и цены на нефть марки Brent**



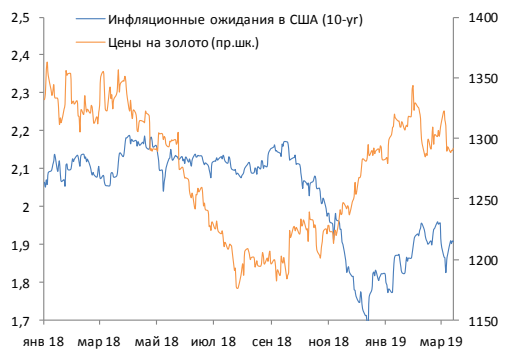
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 Курс *рубля находится недалеко от уровней, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (63-64 руб/долл.). Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от увеличенных покупок валюты (бюджетное правило).*

**Рубль и индекс валют развивающихся стран**



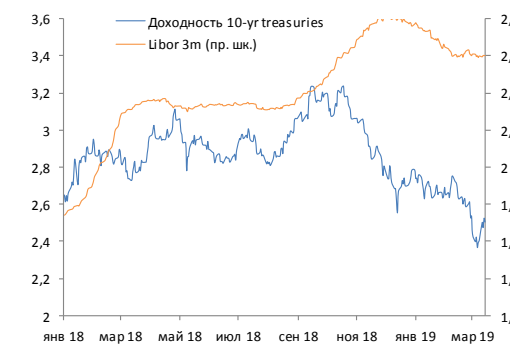
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 На *горизонте последнего месяца однаправленной тенденции в динамике большинства валют EM не наблюдается. В последние дни российский рубль смотрится хуже большинства конкурентов на фоне обострения санкционных рисков.*

**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 сред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90%. Цены на золото в конце марта вновь опустились ниже 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		2 532	25%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	12	47 375	0,2	1,6	5,2	6,9
Индекс РТС		1 224	25%	-	3,7	5,9	-	-	-	-	-	-	18	726	0,7	1,4	9,5	14,6
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	57,0	157,0	39%	0,6	2,1	2,6	0,2	-2%	-1%	28%	15%	1,1	24	5 299	1,3	5,0	-1,4	2,3
Новатэк	49,7	1 068,0	8%	3,8	11,0	10,1	2,2	3%	16%	34%	36%	0,8	21	379	0,6	0,6	-6,2	-5,7
Роснефть	67,9	418,0	22%	0,8	3,2	4,8	0,8	3%	23%	25%	10%	1,0	21	934	0,0	3,4	-2,9	-3,4
Лукойл	68,1	5 926	3%	0,6	3,6	6,7	0,9	2%	0%	15%	8%	1,0	20	3 550	-0,5	1,3	16,8	18,6
Газпром нефть	23,7	325,9	22%	0,7	3,3	3,8	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	20	64	0,0	1,1	-6,5	-6,0
Сургутнефтегаз, ао	13,8	25,2	78%	0,0	0,1	2,3	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,9	15	354	0,4	2,6	-6,7	-6,1
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,7	40%	0,0	0,1	2,3	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,9	13	574	-0,9	1,4	4,9	3,3
Татнефть, ао	24,8	743,1	2%	1,7	5,3	7,4	n/a	1%	0%	31%	22%	1,1	25	868	0,0	-0,5	0,7	0,7
Татнефть, ап	1,3	555,9	14%	1,7	5,3	7,4	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	24	76	0,2	1,8	7,1	6,5
Башнефть, ао	4,5	1 989	35%	0,4	1,7	2,9	n/a	1%	0%	31%	22%	0,8	12	5	0,8	1,7	4,7	6,4
Башнефть, ап	0,8	1 843	n/a	0,4	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	20	37	-0,5	3,3	3,0	3,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>316,4</b>		<b>26%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>20</b>	<b>12 142</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	72,5	219,1	43%	-	-	4,5	1,06	-	-	-	22%	1,4	24	20 530	0,4	2,3	14,7	17,6
Сбербанк, ап	3,0	193,5	45%	-	-	4,5	1,06	-	-	-	22%	1,4	19	1 806	1,0	2,4	15,7	16,4
ВТБ	7,3	0,0366	31%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	740	1,1	1,8	5,7	8,2
БСП	0,4	55,4	45%	-	-	2,5	0,47	-	-	-	12%	0,8	21	22	2,1	0,8	21,8	25,1
АФК Система	1,4	9,3	69%	3,2	9,4	17,0	3,7	31%	38%	34%	21%	1,1	26	160	-0,6	-4,7	12,3	15,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>84,5</b>		<b>47%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>	<b>1,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>23 258</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>14,0</b>	<b>16,6</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	34,4	14 186	11%	3,1	5,8	7,7	9,4	4%	5%	54%	34%	0,9	24	3 317	0,2	2,2	8,5	8,8
АК Алроса	10,5	93,2	22%	2,4	4,7	6,5	3,0	2%	4%	51%	34%	0,8	21	917	0,6	-0,4	-8,2	-5,5
НЛМК	15,9	172,8	-4%	1,6	6,0	9,5	2,7	-6%	-9%	27%	16%	0,8	21	430	-1,1	3,3	11,0	9,8
ММК	7,8	45,4	26%	1,0	4,0	7,8	1,5	-7%	-16%	26%	14%	0,9	23	178	0,1	1,8	4,7	5,5
Северсталь	13,6	1 058,4	8%	1,9	5,9	9,0	4,6	-7%	-9%	32%	19%	n/a	19	789	1,6	5,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,4	67%	0,9	6,3	4,2	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	36	47	-0,4	-2,0	2,5	5,1
Мечел, ао	0,4	69,7	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	24	59	-0,1	-0,6	-5,4	-5,1
Полюс Золото	10,9	5 320	30%	3,7	5,9	7,4	24,8	5%	5%	64%	39%	0,7	26	1 994	-2,9	-1,7	0,6	-1,5
Полиметалл	5,2	721,4	10%	3,2	6,9	9,8	3,8	9%	15%	46%	25%	0,3	19	170	-1,4	-2,2	-3,5	-1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>99,6</b>		<b>21%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>7902</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 550	-9%	2,0	5,8	8,8	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	11	-0,6	0,3	-2,9	-3,4
Уралкалий	3,9	87,1	73%	1,7	5,5	7,6	3,0	1%	-3%	31%	16%	0,5	17	177	0,2	-1,6	2,2	3,1
ФосАгро	4,7	2 376	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	72	-0,9	0,9	-6,5	-6,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>27%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,8</b>	<b>5,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>260</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy



# Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроз энергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,032	34%	0,7	3,5	5,2	0,9	3%	-7%	42%	28%	0,5	17	20	0,0	0,2	-0,9	-0,1
Юнипро	2,5	2,561	17%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	11%	20%	8%	0,6	22	29	-0,5	-0,4	-1,5	-1,5
ОГК-2	0,7	0,394	27%	0,6	2,7	3,4	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	29	1,8	4,2	21,8	24,4
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,4	1,9	2,8	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	21	9	0,0	2,2	3,6	7,7
РусГидро	3,3	0,506	38%	0,8	2,9	4,2	0,4	6%	17%	26%	13%	0,8	17	85	-0,2	0,9	2,9	4,2
Интер РАО ЕЭС	5,9	3,700	75%	0,2	1,9	4,9	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	319	0,0	-2,1	-6,8	-4,6
Россети, ао	3,0	0,990	-34%	0,6	2,0	1,9	0,1	1%	-1%	30%	10%	1,1	26	108	2,1	2,1	26,1	27,7
Россети, ап	0,0	1,435	-38%	0,6	2,0	1,9	0,1	2%	2%	30%	10%	1,0	18	2	0,6	3,2	2,6	2,4
ФСК ЕЭС	3,2	0,164	27%	1,5	3,1	3,1	0,1	2%	-4%	49%	25%	1,0	17	79	-0,5	-1,7	9,5	10,5
Мосэнерго	1,3	2,200	12%	0,3	1,8	4,7	0,3	-2%	-2%	24%	12%	0,9	27	38	1,9	7,0	7,0	6,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,0</b>		<b>19%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>21,0</b>	<b>718,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>6,4</b>	<b>7,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	98,5	30%	0,2	1,9	4,2	2,5	11%	30%	12%	3%	0,7	21	283	0,1	2,5	-2,6	-2,6
Транснефть, ап	4,2	175 650	17%	0,6	1,3	1,2	n/a	2%	4%	46%	22%	0,6	21	189	-1,5	-0,2	1,5	2,7
НМТП	2,1	7,280	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	3	-0,3	-0,5	5,1	5,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>23%</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>19,2</b>	<b>475,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>2,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	72,7	18%	1,1	3,6	8,2	0,9	3%	13%	32%	7%	0,6	12	30	0,3	-0,1	-0,6	-0,5
МТС	7,9	258,4	24%	1,8	4,2	7,5	7,0	2%	9%	44%	13%	0,9	22	585	0,2	0,3	3,9	8,6
МегаФон	6,1	643,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	12	1	-0,2	0,4	0,6	0,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,9</b>		<b>21%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,6</b>	<b>5,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>15</b>	<b>616</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,9	1 658	-	0,3	4,3	9,2	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	130	0,2	1,6	-	-
Магнит	5,8	3 715	24%	0,3	4,5	8,4	1,6	12%	15%	7%	3%	0,8	23	831	1,0	0,4	3,2	5,8
Лента	1,7	228,6	33%	0,4	6,1	13,3	1,1	10%	40%	6%	1%	0,5	29	173	-0,4	6,1	8,2	6,8
М.Видео	1,1	407,9	-	0,8	7,5	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,3	19	41	0,4	0,6	1,7	-0,5
Детский мир	1,0	88,8	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	6	-0,2	0,2	-2,1	-1,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,5</b>		<b>31%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>21</b>	<b>1182</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	618,4	65%	0,7	3,8	4,5	0,9	n/a	5%	19%	11%	0,6	19	932	-2,6	-7,3	1,7	3,4
ПИК	3,8	378,4	9%	1,2	5,0	6,8	3,7	16%	15%	25%	17%	0,5	13	45	2,8	7,0	0,9	0,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,8</b>		<b>37%</b>	<b>1,0</b>	<b>4,4</b>	<b>5,7</b>	<b>2,3</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>22%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>977</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	11,3	2 268	26%	3,1	9,1	15,0	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	24	312	0,9	0,0	18,4	17,5
QIWI	0,9	949	-	1,9	13,4	23,4	4,2	6%	5%	14%	9%	0,7	29	4	-0,4	-1,9	-0,9	0,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,7</b>		<b>26%</b>	<b>1,7</b>	<b>7,5</b>	<b>12,8</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,7</b>	<b>327</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
3 апреля 4:45	●●●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	март	52,3	51,1	54,4
3 апреля 9:00	●	PMI в секторе услуг России	март	55,0	55,3	54,4
3 апреля 10:45	●	PMI в секторе услуг Италии	март	50,8	50,4	53,1
3 апреля 10:50	●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	март	48,7	48,7	49,1
3 апреля 10:55	●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	март	54,9	54,9	55,4
3 апреля 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	март	52,7	52,7	53,3
3 апреля 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	март	55,0	54,5	56,8
3 апреля 12:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании	март	50,9	51,3	48,9
3 апреля 15:15	●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	март	165	183	129
3 апреля 16:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	март	54,8	54,8	55,3
3 апреля 17:00	●●●●	ISM в секторе услуг	март	58,7	59,7	56,1
3 апреля 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,590	2,800	7,238
3 апреля 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,072	-2,883	-1,781
3 апреля 17:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,786	-2,075	-1,998
4 апреля 9:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	февраль	0,0%	-2,6%	
4 апреля 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	211	
4 апреля 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1756	
5 апреля 9:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	февраль	0,2%	-0,8%	
5 апреля 9:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	февраль	н/д	-4,2	
5 апреля 10:00	●●	Пром. производство в Испании, г/г	февраль	н/д	2,4%	
5 апреля 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	март	3,8%	3,8%	
5 апреля 15:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	март	175	20	
5 апреля 22:00	●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	февраль	17,75	17,05	

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

1- значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
5 апреля	Банк Санкт-Петербург	День инвестора
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
11 апреля	Аэрофлот	Совет директоров (дивиденды)
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Совет директоров обсудит дивиденды
16 апреля	Сбербанк	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2018г
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.
19 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
22-26 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
22 апреля	Русатом	Операционные результаты за 1-й кв.
23 апреля	НОВАТЭК	Совет директоров (дивиденды)
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
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.
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 (дивиденды)
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
2 мая	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)
2 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)
3 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
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	Русатом	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.