

Сегодня слабая динамика азиатских площадок и опасения по замедлению китайской экономики, что в свою очередь оказывает давление на рынок нефти, может негативно сказаться на стоимости российских бумаг. Наиболее вероятным сценарием на сегодня видим продолжение тренда на умеренное снижение индекса МосБиржи.

Последние пять торговых дней пара доллар/рубль держится в диапазоне 65,50-66 руб./долл., и сегодня ожидаем продолжения консолидации вблизи этих уровней.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США в понедельник скорректировались на 0,2-0,8%.
- В понедельник индекс МосБиржи сдержанно снизился.
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию в диапазоне 65,50-66 руб./долл.
- Премия российских 10-летних суверенных евробондов к UST торгуется вблизи отметки 200 б.п.; 5-летние CDS – на минимумах с июля прошлого года (130 б.п.): для дальнейшей компрессии кредитной премии РФ необходимы новые драйверы; ожидаем продолжения консолидации рынка вблизи текущих уровней.
- В среднесрочных и длинных ОФЗ ждем продолжения консолидации в отсутствии новостей по санкционной активности. Вместе с тем, текущие доходности на рынке госбумаг выглядят интересно для осторожных покупок. В коротких госбумагах не исключаем умеренной коррекции.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 марта 3:30	●●●	PMI в секторе услуг Японии	февраль	н/д	51,6	52,3
5 марта 4:45	●●●	PMI в секторе услуг Китая от Caixin	февраль	53,5	53,6	51,1
5 марта 9:00	●	PMI в секторе услуг России	февраль	н/д	54,9	55,3
5 марта 10:00	●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	январь	3,3%	-4,3%	
5 марта 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	февраль	54,3	54,7	
5 марта 11:50	●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	февраль	49,8	49,8	
5 марта 11:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	февраль	55,1	55,1	
5 марта 12:00	●●	ВВП Италии, кв/кв	4й кв.	-0,2%	-0,2%	
5 марта 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	февраль	52,3	52,3	
5 марта 13:00	●●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	февраль	0,8%	-1,6%	
5 марта 17:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	февраль	н/д	56,2	
5 марта 18:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США (оконч.)	февраль	57,3	56,7	
5 марта 18:00	●●●	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	декабрь	0,619	0,657	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



5 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2474	-0,2	-0,8	-2,0	4,7
Индекс РТС	▼ 1186	-0,1	-1,3	-2,1	11,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 609	0,2	-0,6	0,6	11,6
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25820	-0,8	-1,0	1,6	10,7
S&P 500	▼ 2793	-0,4	-0,1	2,0	11,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2851	0,3	0,7	2,8	10,3
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1432	0,9	-1,4	-3,6	10,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 14,6	1,1	-0,2	-0,9	-10,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94604	-1,0	-3,4	-4,0	7,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 104193	0,9	-0,1	1,7	14,2
Индекс DXY	▲ 96,7	0,2	0,7	0,6	0,5
EURUSD	▼ 1,134	-0,2	-0,4	-0,6	-1,1
USDRUB	▲ 65,75	0,3	-0,4	-0,2	6,0
EURRUB	▲ 74,55	0,2	0,6	0,6	6,9
Бивалютная корзина	▲ 69,68	0,1	0,5	0,2	6,2
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 65,4	-0,4	0,3	5,5	21,6
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 56,4	-0,4	1,6	5,1	24,1
Золото, \$/унц	▼ 1287	-0,5	-3,2	-2,2	0,3
Серебро, \$/унц	▼ 15,1	-0,8	-5,3	-4,8	-2,6
Медь, \$/тонну	▼ 6525	-1,0	-1,0	5,1	8,6
Никель, \$/тонну	▲ 13115	0,4	2,1	-0,2	24,2
Mosprime o/n	▲ 7,9	2,0	10,0	10,0	23,0
CDS Россия 5Y	▼ 130	0,0	-1	-3	-23
Russia-27	▼ 4,51	-3,4	-7,4	-9,3	-50,5
Russia-42	▼ 5,07	-0,7	0,9	-6,7	-42,8
ОФЗ 26214.	▼ 7,45	-7,0	-20,0	-36,0	-55,0
ОФЗ 26215	▼ 8,11	-1,0	6,0	14,0	-30,0
ОФЗ 26212	▲ 8,26	2,0	4,0	11,0	-48,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах
Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Координаты рынка

Мировые рынки

После заметного роста накануне в ходе вчерашних торгов на глобальных рынках преобладали коррекционные настроения. Американские фондовые индексы завершили торги снижением на 0,2-0,8%, а индекс S&P 500 вновь вернулся ниже отметки в 2800 пунктов. Сегодня в Азии основные фондовые индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На фоне локального ухудшения аппетита к риску на глобальных рынках доходности десятилетних treasuries вчера опустились к отметке в 2,72%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально откатился от 1,96% до 1,94%, но остается вблизи максимумов с первой половины декабря.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В понедельник индекс МосБиржи (-0,2%) сдержанно снизился, четвертый день подряд, на фоне слабого отскока нефтяных котировок и ухудшения к концу дня динамики мировых рынков.

В секторальном разрезе аутсайдерами дня стали акции металлургических и горнодобывающих компаний, где заметные потери, на фоне слабости рынков драгметаллов и крепкого рубля, понесли Полюс Золото (-4,8%), Полиметалл (-3,4%) и НорНикель (-2,2%). В данном сегменте подорожали акции РусАла (+1,5%): ожидаемая слабость финрезультатов за 2018 г. была компенсирована позитивными прогнозами. В "плюсе" завершили торги акции НЛМК (+2,7%), ввиду прогнозируемого компанией роста спроса на сталь и планов руководства по наращиванию инвестиций, прибавили и бумаги Северстали (+1,2%).

Внешние риски способствовали фиксации прибыли в "весовых" акциях Сбербанка (-0,5%) и Газпрома (-1,5%), не поддержанных корпоративными новостями. А вот Лукойл (+0,8%) и МосБиржа (+1,0%) - подорожали, на фоне публикации хороших финансовых и операционных результатов, соответственно.

В "нефтянке" также смогли ростом завершить вчерашнюю сессию НОВАТЭК (+1,7%), Башнефть (оа: +0,6%; па: +1,0%) и Газпром нефть (+0,9%).

В электроэнергетике наблюдался спрос на акции генкомпаний, подконтрольных Газпрому (Мосэнерго: +2,0%; ОГК-2: +1,2%; ТГК-1: 0,8%), а также сетевые "фишки" (Россети: +0,8%; ФСК: +0,7%).

Из прочих бумаг отметим среди идей роста, развившие фазу повышения Яндекс (+2,5%), МТС (+1,3%), ЛСР (+0,8%), а также отскок в перепроданном Аэрофлоте (+1,7%) "по факту" ожидаемо слабой финотчетности. В слабых бумагах по итогам понедельника - скорректировавшийся после пятничного отскока Магнит (-1,1%), а также Детский Мир (-1,5%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Если вчера нефть подпитывалась новостями о возможном «потеплении» в отношениях США-Китай, то сегодня, наоборот, на котировки давит понижение таргета КНР по темпам роста ВВП до 6-6,5% на т.г. – это с учетом введения мер поддержки экономики в виде снижения НДС до 13% с 16% для сектора. Для нефти это будет означать ослабление спроса, что вкуче с бьющей рекорды добычей в США будет уводить рынок вновь в состояние избытка предложения. Тем не менее, это перспектива скорее 2 половины года. Наш ориентир по нефти пока остается прежним 65-67 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Азиатские фондовые индексы на утро вторника преимущественно снижаются. Американские индексы закончили торги снижением после слабой статистики строительного сектора и в ожидании существенных новостей о торговых переговорах.

В Китае открылась ежегодная сессия Всекитайского собрания народных представителей (продлится до 15 марта) перед началом работы которой государственный комитет по реформам и развитию представил информацию о состоянии экономики и поделился прогнозами на 2019г. Ключевым стало изменение ориентира роста ВВП в 6-6,5%, что ниже результатов прошедшего года – 6,6%. Экономика КНР замедляется из-за торгового противостояния с США, что несет дополнительные финансовые риски, повышает издержки заимствования и вредит инвестициям. Для предотвращения ухудшения ситуации правительство намерено снизить налоги для бизнеса (около \$298 млрд). Так, НДС в промышленности будет снижен с 16% до 13%, в транспорте и строительстве с 10% до 9%. Дефицит бюджета при этом возрастет с 2,6% до 2,8% из-за более высоких расходов и снижения налогов. Политика по снижению ставки резервирования коммерческих банков также будет продолжена для стимулировать кредитования малого бизнеса. В целом прогноз ВВП не должен быть неожиданностью для инвесторов, т.к. ранее правительство уже заявляло о снижении темпов роста, а озвученные меры стимулирования, наоборот, поддержат экономику, что позитивно.

Американские же площадки испытывают дефицит идей роста и выглядят перегретыми, для продолжения ралли, в частности, необходима более существенная информация о торговых переговорах. Статистика по расходам в строительстве США (-0,6% в декабре после роста на 0,8% в ноябре) в очередной раз подтвердила тезис о замедлении экономики. Сам сектор выглядит слабо из-за высоких ипотечных ставок, дорогих материалов.

Что же касается российского рынка, то индексу МосБиржи вряд ли удастся выйти из диапазона 2450-2500 пунктов. Сегодня слабая динамика азиатских площадок и опасения по замедлению китайской экономики, что в свою очередь оказывает давление на рынок нефти, может негативно сказаться на стоимости российских бумаг. Наиболее вероятным сценарием на сегодня видим продолжение тренда на умеренное снижение индекса МосБиржи.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

Последние пять торговых сессий пара доллар/рубль держится в диапазоне 65,50-66 руб/долл. Поводов для роста волатильности в рубле по-прежнему не хватает. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) последние несколько недель проводит в диапазоне 1630-1660 пунктов, и подобные нейтральные настроения наблюдаются практически во всей группе валют EM.

Из отдельных историй выделим вчерашнее решение Президента США Д.Трампа продлить санкции к РФ, введенные в 2014 г. из-за ситуации на Украине и подписание Президентом РФ В.Путиным указа «О приостановлении Российской Федерацией выполнения Договора между СССР и США о ликвидации их ракет средней дальности и меньшей дальности». В целом не считаем, что данные новости могут оказать значительное влияние на динамику рубля и российских активов (с точки зрения российско-американских отношений гораздо большим риском мы считаем возможность в скором времени рассмотрения в Сенате США законопроекта DASKA Act).

Сегодня Минфин РФ должен объявить объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила на ближайший месяц. За счет некоторого роста нефтяных котировок объем покупок, вероятно, немного увеличится (с учетом отложенных покупок ЦБ месячный объем, по нашей оценке, может составить около 4,8-5 млрд долл.), но сезонно сильный счет текущих операций по-прежнему с большим запасом перекрывает данные операции. Таким образом, больших рисков от роста объема покупок валюты в рамках бюджетного правила в ближайший месяц мы не видим.

Последние пять торговых дней пара доллар/рубль держится в диапазоне 65,50-66 руб/долл., и сегодня ожидаем продолжения консолидации вблизи этих уровней.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Евробонды развивающихся стран в понедельник не продемонстрировали направленного движения, продолжая консолидацию на достигнутых уровнях – доходность еврооблигаций РФ снизилась вчера на 2 б.п. – до 4,68% годовых, Бразилии – выросла на 1 б.п. – до 5,36% годовых, Турции – на 6 б.п. – до 6,04% годовых; доходность 10-леток ЮАР снизились на 1 б.п. – до 5,27% годовых, Мексики – не изменились (4,39% годовых). Доходность 10-летнего бенчмарка UST скорректировалась на 3 б.п. – до 2,72% годовых на снижении аппетита к риску из-за отсутствия прогресса в торговых переговорах США-КНР.

Премия российских 10-летних суверенных евробондов к UST торгуется вблизи отметки 200 б.п.; 5-летние CDS – на минимумах с июля прошлого года (130 б.п.): для дальнейшей компрессии кредитной премии РФ необходимы новые драйверы; ожидаем продолжения консолидации рынка вблизи текущих уровней.

Облигации

Котировки среднесрочных и длинных ОФЗ в понедельник продолжили торговаться в боковом направлении – санкционные риски сдерживают покупки госбумаг несмотря на стабилизацию инфляционных рисков и появление возможностей для снижения ключевой ставки в текущем году. Так, доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 8,18% годовых, 10-летних – выросла на 1 б.п. – до 8,42% годовых.

При этом короткие выпуски госбумаг сроком 1-2 года продолжают демонстрировать более высокую активность – доходность годового выпуска снизилась на 8 б.п. – до 7,45% годовых, 2-летнего – на 1 б.п. – до 7,67% годовых. В результате, на словесных интервенциях ЦБ относительно возможности снижения ставок в 2019 году доходности коротких госбумаг ушли ниже уровня ключевой ставки (7,75% годовых). Также поддержал спрос на короткие ОФЗ рост профицита рублевой ликвидности в банковской системе – структурный профицит на утро понедельника на факторе конца месяца остался на отметке 3,5 трлн. руб. при среднем значении с начала года 2,8 трлн. руб. Отметим, что ставки денежного рынка вчера вернулись к своим «нормальным» значениям (RUONIA составила 7,51%, MosPrime o/n – 7,89% годовых), в результате чего ожидаем умеренной коррекции на коротком участке кривой госбумаг.

В корпоративном сегменте рынка «окно» возможностей для первичных размещений временно закрылось – эмитенты завершили объявленные ранее размещения и пока заняли выжидательную позицию после роста доходностей госбумаг в середине февраля.

Отметим, что ставки денежного рынка вчера вернулись к своим «нормальным» значениям (RUONIA составила 7,51%, MosPrime o/n – 7,89% годовых), в результате чего ожидаем умеренной коррекции на коротком участке кривой госбумаг. В среднесрочных и длинных ОФЗ ждем продолжения консолидации в отсутствии новостей по санкционной активности. Вместе с тем, текущие доходности на рынке госбумаг выглядят интересно для осторожных покупок.

Дмитрий Грицкевич



Корпоративные и экономические новости

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО в 2018 г. выросла в 1,5 раза, до 619 млрд рублей

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО в 2018 году выросла в 1,5 раза и составила 619,2 млрд руб., в 4 кв. прошлого года составила 159 млрд руб.. Выручка от реализации за 2018 год выросла на 35,4% по сравнению с 2017 годом и превысила 8 трлн руб. В 4 кв. квартале 2018 года выручка составила 2 трлн руб., снизившись на 11,4% по сравнению с 3 кв. 2018 года. Показатель EBITDA за 2018 год вырос до 1,1 трлн руб., что на 34,1% больше по сравнению с 2017 годом. В 4 кв. 2018 года показатель EBITDA составил 278,3 млрд руб., снизившись на 13,5% по сравнению с 3 кв. 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем отчетность ЛУКОЙЛа. Операционные результаты показали, что в 2018 году добыча углеводородов без учета Западной Курны-2 выросла на 3,8% г/г - до 2,319 млн б.н.э./день. Рост добычи в основном связан с развитием газовых проектов в Узбекистане. Добыча жву без учета проекта Западная Курна-2 в Ираке выросла на 0,5% г/г. Основными факторами роста добычи стали высоко-маржинальные месторождения Каспия и Тимано-Печоры. Выручка ЛУКОЙЛа выросла преимущественно за счет роста цен на углеводороды, ослабления рубля, наращивания объемов реализации газа и трейдинга нефтью. Положительное влияние на динамику EBITDA оказали увеличение доли высоко-маржинальных объемов в структуре добычи нефти, рост добычи газа в Узбекистане, рост добычи нефти в России во втором полугодии 2018 года, снижение удельных расходов на добычу, а также увеличение объемов реализации через премиальные каналы сбыта. Чистая прибыль выросла в том числе за счет прибыли по курсовым разницам (по сравнению с убытком по курсовым разницам в 2017 г.) и дохода от продажи АО «Архангельскгеолдобыча». Свободный денежный поток за 2018 год составил 555,1 млрд руб., увеличившись более чем в два раза по сравнению с 2017 годом на фоне роста операционного ден. потока и снижения капекса на 11,7% г/г.

Аэрофлот в 2018 г. снизил чистую прибыль по МСФО на 75%, до 5,7 млрд рублей

Аэрофлот в 2018 году снизил чистую прибыль по МСФО на 75% по сравнению с показателем 2017 года, до 5,7 млрд руб., говорится в отчете компании. Показатель EBITDA Аэрофлота за отчетный период составил 33,6 млрд руб., говорится в сообщении перевозчика. Выручка группы составила 611,6 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Аэрофлота оказались хуже ожиданий рынка. Падение показателей прибыли компании связан с ростом цен на керосин и других расходов, в условиях слабого роста доходов населения, Аэрофлот не смог переложить увеличение издержек на потребителя, т.к. это привело бы к падению пассажиропотока. В 2019 году компания попытается частично нивелировать рост издержек повышением тарифов, но, скорее всего, получит падение/замедление перевозок пассажиров.

Управление аналитики и стратегического маркетинга

Совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить 5,8 руб. на акцию за IV квартал, всего 100% FCF

Совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить дивиденды за IV квартал в размере 5,8 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. Сумма выплат составит 100% свободного денежного потока за IV квартал. Акционеры рассмотрят вопрос о дивидендах на годовом собрании, которое состоится 19 апреля. Реестр к собранию закроется 25 марта. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано установить 6 мая. За III квартал дивиденды составляли 6,04 рубля на акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним составит 3,6%. Компания планирует и в дальнейшем придерживаться политики выплат дивидендов в размере 100% от FCF. В тоже время, по оценкам свободный денежный поток НЛМК в 2019 году может сократиться на 20% до 1,6 млрд долл. Тем не менее, его достаточно чтобы обеспечить двузначную дивидендную доходность акций НЛМК (10,8%).

РусАл в 2019 г. планирует произвести 3,8 млн т алюминия

РусАл планирует произвести в 2019 году около 3,8 млн тонн алюминия, как и годом ранее, заявил гендиректор Евгений Никитин. "Наша цель сохранить уровень 2018 года - 3,8 млн тонн", - сказал он. Небольшой прирост произойдет за счет ввода в строй второго пускового комплекса Богучанского алюминиевого завода. Он подтвердил планы по вводу этого объекта в строй в I кв. этого года. Ранее заявленная мощность второго пускового комплекса - 148 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сохранение объемов выпуска на уровне прошлого года вполне логичное решение. Из-за риска санкций у компании сформировались излишки металла, которые будут реализованы в 2019 году. К тому же для наращивания выпуска РусАлу придется задействовать менее маржинальные мощности, что в условиях отсутствия роста цен на алюминий делать нецелесообразно.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 474	-0,2%	-0,8%	-2,9%
Индекс РТС	1 186	-0,1%	-1,3%	-3,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 186	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 270	-0,3%		
США				
S&P 500	2 793	-0,4%	-0,1%	2,0%
Dow Jones (DJIA)	25 820	-0,8%	-1,0%	1,6%
Dow Jones Transportation	10 400	-0,6%	-1,8%	1,5%
Nasdaq Composite	7 578	-0,2%	0,3%	2,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 790	0,0%	0,0%	2,2%
Европа				
EUROtop100	2 851	0,3%	0,7%	2,8%
Euronext 100	1 028	0,2%	1,2%	3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 134	0,4%	-0,7%	-0,6%
DAX (Германия)	11 593	-0,1%	0,8%	2,0%
CAC 40 (Франция)	5 287	0,4%	1,0%	4,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 726	-0,4%	1,3%	3,5%
Taiex (Тайвань)*	10 305	-0,4%	-0,2%	3,8%
Kospi (Корея)*	2 179	-0,5%	-2,4%	3,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 217	0,0%	0,0%	3,7%
Vovespa (Бразилия)	94 604	-1,0%	-3,4%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	28 954	0,0%	31,1%	3,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 036	0,3%	3,2%	16,0%
BSE Sensex (Индия)*	36 138	0,2%	-0,2%	-1,2%
MSCI				
MSCI World	2 090	-0,3%	-0,1%	1,9%
MSCI Emerging Markets	1 054	0,2%	-1,1%	0,2%
MSCI Eastern Europe	255	-0,1%	-2,0%	-3,8%
MSCI Russia	631	-0,1%	-0,8%	-3,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,6	1,4%	2,3%	3,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	64,6	-0,3%	-0,8%	4,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,4	-0,4%	1,6%	5,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	65,4	-0,4%	0,3%	5,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6462	-1,0%	-1,0%	5,1%
Никель (LME) spot, \$/т	13171	0,4%	2,1%	-0,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1852	-2,4%	-1,5%	-2,3%
Золото spot, \$/унц*	1288	0,1%	-3,1%	-2,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,1	0,3%	-5,0%	-4,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	489,6	0,2	1,1	1,8
S&P Oil&Gas	390,4	0,6	1,4	0,3
S&P Oil Exploration	814,8	-0,5	-2,5	-3,6
S&P Oil Refining	345,0	0,4	-1,6	2,3
S&P Materials	104,1	0,6	-3,1	2,4
S&P Metals&Mining	674,5	-0,5	-0,6	3,6
S&P Capital Goods	637,8	-0,5	-0,6	3,2
S&P Industrials	117,4	-0,4	-0,8	1,1
S&P Automobiles	91,8	-0,4	-1,1	0,3
S&P Utilities	288,7	0,2	1,0	3,9
S&P Financial	438,9	-0,6	-0,2	1,3
S&P Banks	317,0	-0,4	-0,4	1,8
S&P Telecoms	155,2	0,0	0,5	0,1
S&P Info Technologies	1 244,2	-0,4	0,1	3,7
S&P Retailing	2 164	0,2	0,9	1,3
S&P Consumer Staples	558,0	-0,1	0,1	1,5
S&P Consumer Discretionary	873,6	-0,2	0,4	1,6
S&P Real Estate	215,4	0,4	0,1	0,5
S&P Homebuilding	840,7	2,4	-2,4	2,5
S&P Chemicals	584,6	0,4	-1,8	2,0
S&P Pharmaceuticals	701,4	-0,3	1,4	4,1
S&P Health Care	1 059,4	-1,3	-1,0	1,3

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 475	-0,8	-1,9	-0,8
Нефть и газ	7 056	0,0	-1,1	-4,0
Эл/энергетика	1 715	0,4	-0,6	-1,9
Телекоммуникации	1 777	0,9	1,4	-2,6
Банки	6 017	0,2	0,4	-3,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,74	0,1	0,8	0,7
Евро*	1,133	-0,1	-0,5	-0,7
Фунт*	1,316	-0,1	-0,7	1,7
Швейц. франк*	1,000	-0,1	0,0	0,0
Йена*	111,9	-0,2	-1,2	-1,8
Канадский доллар*	1,332	-0,1	-1,1	-1,5
Австралийский доллар*	0,708	-0,2	-1,5	-2,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,75	0,3	-0,4	-0,2
EURRUB	74,40	0,2	0,6	0,6
Бивалютная корзина	69,60	0,1	0,5	0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,433	0 б,п,	-1 б,п,	3 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,541	-1 б,п,	6 б,п,	2 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,721	-3 б,п,	8 б,п,	2 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,091	-3 б,п,	9 б,п,	6 б,п,
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,385	-0,3 б,п,	-0,3 б,п,	1,1 б,п,
LIBOR 1M	2,482	-0,7 б,п,	-0,3 б,п,	-3,2 б,п,
LIBOR 3M	2,599	-2,8 б,п,	-4,8 б,п,	-13,4 б,п,
EURIBOR overnight	-0,473	-0,7 б,п,	-0,6 б,п,	-0,9 б,п,
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б,п,	-0,1 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,310	0,0 б,п,	0,0 б,п,	-0,2 б,п,
MOSPRIME overnight	7,880	2 б,п,	10 б,п,	10 б,п,
MOSPRIME 3M	8,640	0 б,п,	2 б,п,	2 б,п,
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv. Grade (USA)	60	1 б,п,	-1 б,п,	-4 б,п,
CDS High Yield (USA)	345	2 б,п,	0 б,п,	-2 б,п,
CDS EM	170	2 б,п,	5 б,п,	4 б,п,
CDS Russia	130	-0 б,п,	-1 б,п,	-3 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-1,1	-0,1	-1,7%
Роснефть	6,0	0,5	0,1	-0,4%
Лукойл	82,6	2,1	0,3	-0,1%
Сургутнефтегаз	3,8	-0,1	-0,2	-2,0%
Газпром нефть	24,6	2,6	-0,4	-0,8%
НОВАТЭК	171	2,9	-4,0	5,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,2	-1,0	-5,2	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	15,6	0,1	-0,1	-1,1%
НЛМК	23,9	0,8	0,5	0,4%
ММК	8,6	0,1	-0,1	-0,5%
Мечел ао	2,4	-0,1	-0,1	48,1%
Банки				
Сбербанк	12,6	-0,3	-0,1	0,1%
ВТБ ао	1,2	-1,9	-0,1	5,5%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	2,8	0,2	0,2%
Магнит ао	14,7	-1,0	-0,4	19,3%

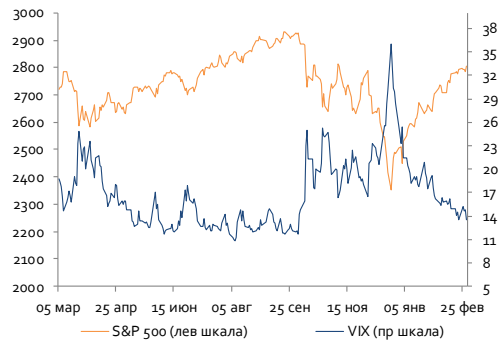
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



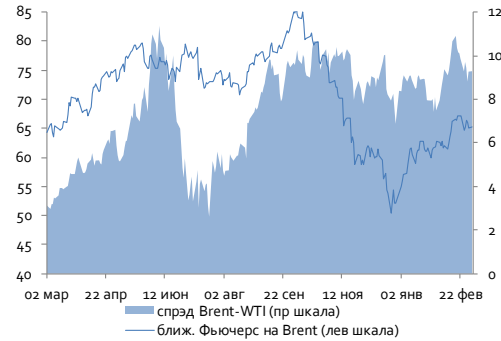
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прогресс в переговорах США-КНР и в целом неплохой сезон отчетности поддерживают рынок акций США. Однако на рынке уже ощущается перегретость, что в совокупности с другими рисками сдерживает дальнейший рост S&P500. Перспектива выхода рынка США на новые пики нам представляется менее вероятным, до появления ясности в отношениях США и Китая.

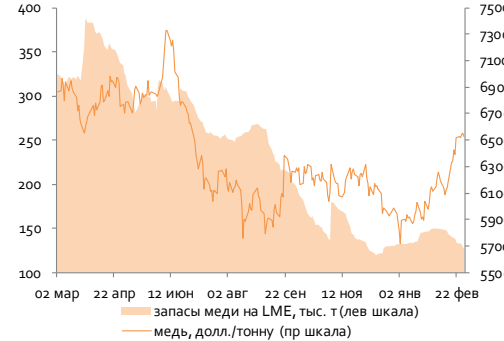
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выглядит локально перегретой. Спад импульса к росту на мировых рынках и весенний техрегламент на НПЗ способны выступить сдерживающим фактором. В итоге ждем возврата нефти в диапазон 60-65 долл./барр., оправданный с точки зрения фундаментала.

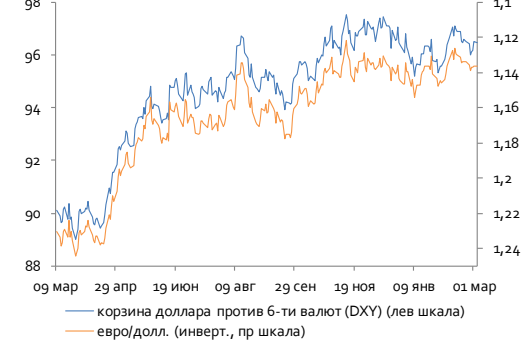
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на никель находятся выше 12000 долл./т и уже выглядят перегретыми, уязвимо выглядит и алюминий после снятия санкций с Русала несмотря на значительный дефицит на рынке. Цены на медь торгуются у верхней границы 6000-6500 долл./т. Позитивные новости могут способствовать росту промметаллов, но среднесрочно мы смотрим на них осторожно.

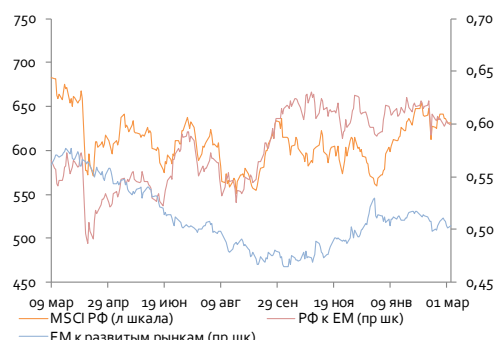
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

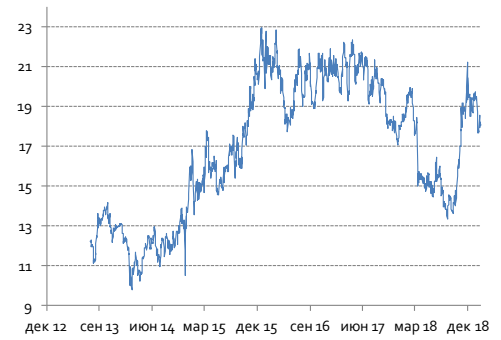
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

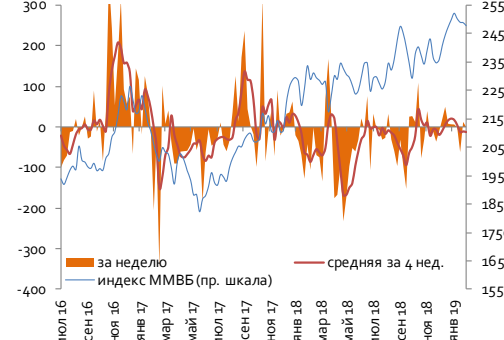
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

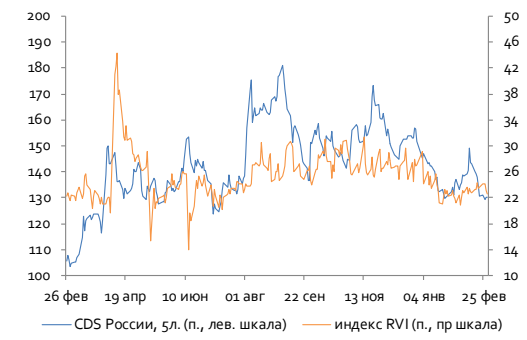
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 1 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, не наблюдалось движение капитала.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



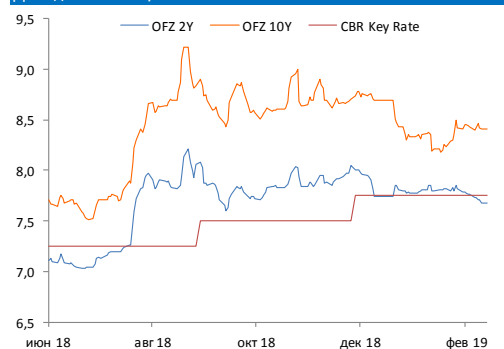
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



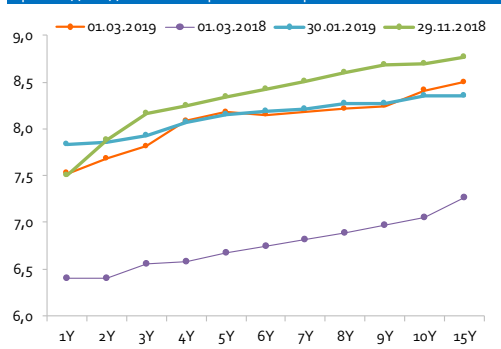
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

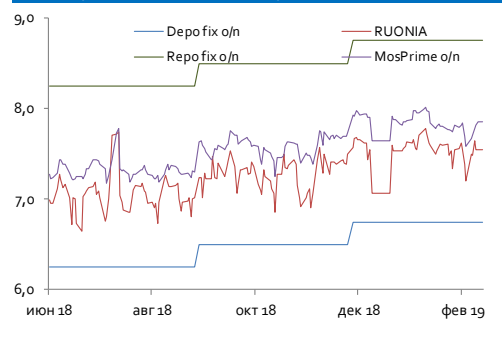
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

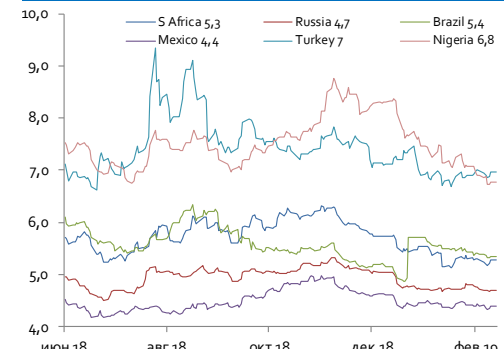
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

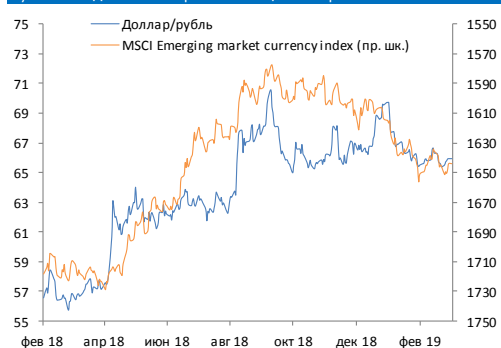
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

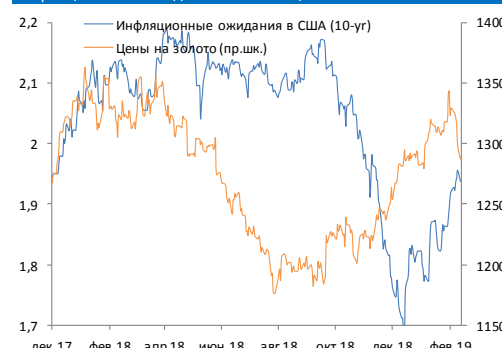
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

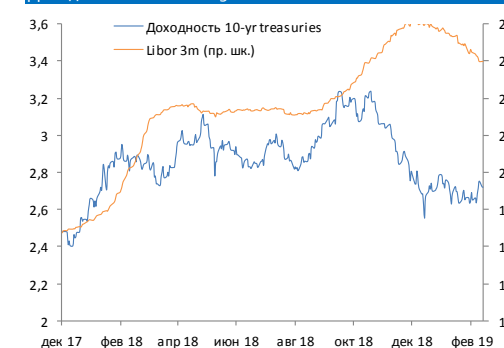
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	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		2 474	26%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	14	24 474	-0,2	-0,8	1,2	4,4
Индекс РТС		1 186	26%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	20	372	-0,1	-1,3	2,8	11,0
Нефть и газ																		
Газпром	55,6	154,4	32%	0,6	2,3	2,7	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	25	2 671	-1,5	-0,1	-6,2	0,6
Новатэк	50,5	1 094,2	6%	4,1	11,7	11,6	2,9	6%	15%	35%	34%	0,9	24	307	1,7	-2,4	-3,7	-3,3
Роснефть	64,2	398,1	28%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	37%	25%	9%	1,0	25	630	-0,1	0,4	-9,3	-8,0
Лукойл	63,3	5 547	8%	0,6	3,7	6,7	0,9	6%	7%	15%	8%	1,0	23	2 344	0,8	0,2	5,4	11,0
Газпром нефть	24,1	334,0	21%	0,8	3,5	3,9	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	21	97	0,9	-0,3	-12,6	-3,7
Сургутнефтегаз, ао	13,8	25,4	62%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	14	248	-0,6	-3,8	-10,2	-5,5
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,2	29%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	16	379	-0,2	-0,5	4,1	2,0
Татнефть, ао	25,5	770,1	1%	1,8	5,6	7,8	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	28	348	-0,7	-2,2	-1,1	4,4
Татнефть, ап	1,2	549,7	15%	1,8	5,6	7,8	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	26	46	0,3	-1,6	-1,0	5,3
Башнефть, ао	4,5	1 980	53%	0,4	1,8	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,7	13	3	0,5	0,6	0,4	5,9
Башнефть, ап	0,9	1 879	39%	0,4	1,8	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	21	21	1,0	0,4	-1,1	5,4
Всего по сектору	308,2		27%	1,1	3,6	5,2	1,2	8%	14%	27%	18%	0,9	21	7 095	0,2	-0,8	-3,2	1,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,5	205,5	53%	-	-	5,3	1,01	-	-	-	23%	1,4	26	6 527	-0,5	-0,2	4,8	10,3
Сбербанк, ап	2,7	179,1	56%	-	-	5,3	1,01	-	-	-	23%	1,4	21	356	-0,4	0,9	5,3	7,8
ВТБ	7,1	0,0360	42%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	21	286	-0,2	-0,7	-2,8	6,3
БСП	0,4	51,0	63%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	0,9	20	5	1,7	2,0	4,0	15,3
АФК Система	1,5	9,9	51%	4,3	13,3	23,8	3,6	32%	37%	32%	19%	1,1	27	102	0,0	2,2	16,9	23,8
Всего по сектору	79,1		53%	-	-	8,0	1,27	-	-	-	18%	1,1	23	7 276	0,1	0,8	5,7	12,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,2	13 794	12%	3,4	6,4	8,6	9,7	13%	15%	53%	33%	0,9	20	2 256	-2,2	-5,5	7,6	5,8
АК Алроса	10,5	93,7	20%	2,4	4,8	6,9	2,3	3%	5%	51%	34%	0,9	23	1 170	-1,3	-2,7	-5,9	-5,0
НЛМК	14,8	162,0	3%	1,4	5,4	8,3	2,5	2%	2%	27%	16%	0,8	21	890	2,7	1,6	2,3	2,9
ММК	7,5	44,0	31%	1,0	3,7	6,9	1,5	0%	-6%	27%	15%	1,0	23	92	-0,3	-1,6	-3,5	2,1
Северсталь	13,3	1 041,6	10%	1,8	5,5	8,0	4,5	0%	0%	33%	21%	n/a	19	1 168	1,2	1,1	n/a	n/a
ТМК	0,7	47,7	89%	0,7	4,7	2,9	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	19	8	-0,8	-1,0	-16,6	-11,1
Мечел, ао	0,5	77,1	n/a	n/a	n/a	n/a	2,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	27	42	-0,4	-0,9	-14,2	5,0
Полюс Золото	10,3	5 092	35%	3,8	5,9	7,9	24,1	10%	9%	64%	37%	0,7	25	377	-4,8	-5,2	6,5	-5,7
Полиметалл	5,2	731,1	5%	3,4	7,5	10,7	4,1	6%	8%	45%	24%	0,4	22	200	-3,4	-3,1	8,5	0,0
Всего по сектору	96,0		25%	2,2	5,5	7,5	5,8	5%	10%	39%	23%	0,9	22	6 205	-1,0	-1,9	-1,9	-0,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 710	-12%	2,3	6,7	9,9	1,8	3%	0%	34%	17%	0,5	11	7	-0,1	-0,8	2,4	0,0
Уралкалий	3,8	85,4	76%	1,8	5,8	7,7	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	17	3	0,1	0,5	0,9	1,1
ФосАгро	5,0	2 531	12%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	16	80	0,9	-0,4	-1,8	-0,6
Всего по сектору	11,7		26%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	15	90	0,3	-0,2	0,5	0,2

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	1,029	37%	0,8	3,7	5,1	0,8	-9%	-22%	36%	22%	0,5	21	32	0,0	1,5	-3,3	-0,4
Юнипро	2,6	2,724	9%	1,9	5,3	9,5	1,3	-3%	-11%	20%	7%	0,7	23	21	0,6	-0,7	-0,1	4,8
ОГК-2	0,6	0,367	31%	0,6	2,8	3,9	0,3	1%	9%	11%	7%	1,1	24	16	1,2	-0,8	3,8	15,9
ТГК-1	0,5	0,009	36%	0,5	1,9	3,0	0,2	-6%	-7%	21%	9%	1,0	21	5	0,8	-1,0	-4,8	7,8
РусГидро	3,2	0,497	45%	0,8	2,8	6,0	0,3	0%	-1%	28%	9%	0,8	18	112	-0,7	-2,9	-4,3	2,2
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,943	62%	0,3	2,6	5,6	0,8	4%	8%	11%	7%	0,9	20	186	0,2	1,6	-2,6	1,6
Россети, ао	3,0	0,992	-34%	0,6	2,0	2,0	0,1	-4%	-3%	30%	10%	1,2	29	29	0,8	-2,5	32,6	27,9
Россети, ап	0,0	1,422	-38%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	19	1	0,7	-0,4	4,3	1,4
ФСК ЕЭС	3,2	0,167	27%	1,6	3,2	3,2	0,1	-4%	2%	50%	25%	1,1	18	56	0,7	-1,0	5,5	12,9
Мосэнерго	1,3	2,148	12%	0,3	2,0	6,2	0,3	-11%	-14%	24%	12%	0,9	27	14	1,9	2,3	11,9	3,6
Всего по сектору	21,4		19%	0,8	2,8	4,6	0,4	-3%	-4%	26%	12%	0,9	22,0	471,6	0,6	-0,4	4,3	7,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,4	28%	0,2	2,9	5,0	1,4	13%	5%	7%	3%	0,8	30	385	1,7	-1,7	-8,8	-2,8
Транснефть, ап	3,9	166 150	20%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	68	-0,5	-2,2	-3,5	-2,8
НМТП	2,2	7,415	-	3,5	n/a	5,7	2,7	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	18	1	0,0	-1,0	9,2	7,8
Всего по сектору	7,8		24%	1,4	2,1	4,0	2,0	7%	4%	26%	22%	0,7	22,0	454,3	0,4	-1,6	-1,0	0,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,6	19%	1,3	4,1	9,6	0,7	0%	13%	32%	6%	0,6	11	39	-0,4	-0,4	2,3	-0,7
МТС	7,8	256,0	25%	2,0	4,6	8,0	3,5	1%	0%	43%	13%	0,9	23	314	1,3	2,0	3,1	7,5
МегаФон	6,2	653,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	13	25	-0,1	0,2	12,3	2,1
Всего по сектору	16,8		22%	1,6	4,3	8,8	2,1	1%	7%	38%	9%	0,7	16	378	0,3	0,6	5,9	3,0
Потребительский сектор																		
X5	6,9	1 665	-	0,4	5,7	10,2	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	107	0,1	-6,5	-	-
Магнит	6,0	3 860	20%	0,4	4,8	10,5	1,3	2%	1%	8%	3%	0,8	23	765	-1,1	-1,6	5,2	9,9
Лента	1,5	199,2	52%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	29	49	-0,5	-4,4	-15,5	-6,9
М.Видео	1,1	406,5	-	0,9	8,9	8,8	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	24	31	0,0	0,7	1,3	-0,9
Детский мир	1,0	87,6	42%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	34	-1,5	-0,5	-5,7	-3,2
Всего по сектору	16,4		38%	0,4	5,1	8,8	1,3	7%	10%	6%	2%	0,6	23	986	-0,6	-2,5	-3,7	-0,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	647,2	72%	0,9	4,6	5,4	0,7	n/a	7%	19%	10%	0,6	18	18	0,8	0,1	-4,2	8,3
ПИК	3,6	355,0	13%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	37%	21%	15%	0,5	13	51	-0,3	-1,2	0,9	-5,7
Всего по сектору	4,6		42%	1,1	5,3	6,6	2,2	15%	22%	20%	13%	0,5	15	69	0,3	-0,6	-1,7	1,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русавто	1,7	812,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	12	-0,7	-0,8	9,7	2,6
Яндекс	11,4	2 304	20%	4,0	12,8	20,8	1,9	14%	14%	31%	20%	1,1	27	468	2,5	4,0	17,8	19,4
QIWI	0,9	919	-	2,1	15,6	29,8	4,2	6%	6%	13%	7%	0,6	34	3	-2,6	-0,9	-5,8	-2,6
Всего по сектору	13,9		20%	2,0	9,5	16,8	2,0	7%	7%	15%	9%	0,8	26,3	483	-0,3	0,8	7,2	6,4

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
4 марта 12:30	•	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	март	-3,1	-3,7	-2,2
4 марта 13:00	•	Цены производителей в еврозоне, м/м	январь	0,3%	-0,8%	0,4%
4 марта 12:30	••	Расходы на строительство в США, м/м	декабрь	0,1%	0,8%	-0,6%
5 марта 3:30	•••	PMI в секторе услуг Японии	февраль	н/д	51,6	52,3
5 марта 4:45	•••	PMI в секторе услуг Китая от Caixin	февраль	53,5	53,6	54,1
5 марта 9:00	•••	PMI в секторе услуг России	февраль	н/д	54,9	55,3
5 марта 10:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	январь	3,3%	-4,3%	
5 марта 11:15	•	PMI в секторе услуг Испании	февраль	54,3	54,7	
5 марта 11:50	•	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	февраль	49,8	49,8	
5 марта 11:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	февраль	55,1	55,1	
5 марта 12:00	••	ВВП Италии, кв/кв	4й кв.	-0,2%	-0,2%	
5 марта 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	февраль	52,3	52,3	
5 марта 13:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	февраль	0,8%	-1,6%	
5 марта 17:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	февраль	н/д	56,2	
5 марта 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США (оконч.)	февраль	57,3	56,7	
5 марта 18:00	•••	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	декабрь	0,619	0,657	
6 марта 16:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	февраль	н/д	213	
6 марта 16:30	•••	Торговый баланс США, млрд долл.	февраль	-51,0	-49,3	
6 марта 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-8,647	
6 марта 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,304	
6 марта 21:00	•••••	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)	-	-	-	
6 марта 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,906	
7 марта 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	январь	н/д	-0,7%	
7 марта 13:00	•••	ВВП еврозоны, 2-я оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
7 марта 15:45	••	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	-	0,0%	0,0%	
7 марта 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	
7 марта 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	225	
7 марта 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3805	
7 марта 23:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	январь	н/д	16,55	
8 марта 2:30	••	Расходы домохозяйств в Японии, г/г	январь	-0,4%	0,1%	
8 марта 3:00-7:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	февраль	25,55	39,16	
8 марта 10:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	январь	0,3%	-1,6%	
8 марта 10:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	январь	0,1%	0,8%	
8 марта 12:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	январь	н/д	-0,8%	
8 марта 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	февраль	170	304	
8 марта 16:30	•••••	Безработица в США, %	февраль	3,8%	4,0%	
8 марта 16:30	••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	январь	н/д	1,078	
9 марта 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	февраль	1,5%	1,7%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
6 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
6 марта	Мосбиржа	Набсовет рассмотрит вопрос о размере дивидендов по итогам 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
7 марта	РусАл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
22 апреля	Русатом	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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