

Диапазон 2450-2500 пунктов, в котором индекс МосБиржи находится большую часть времени уже больше чем две недели, пока по-прежнему актуален, однако, на наш взгляд, при отсутствии негативных сюрпризов возрастает вероятность смещения индекса к уровням в 2500-2550 пунктов.

По паре доллар/рубль ожидаем сегодня продолжения консолидации в диапазоне 65-66 руб./долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США снизились по итогам четверга в рамках 0,3%.
- Индекс МосБиржи понес слабые потери при точечном спросе на «фишки».
- Пара доллар/рубль в последние дни вплотную приближалась к отметке в 66 руб./долл.
- Вчера российские евробонды выглядели чуть лучше рынка, сокращая спред к бенчмаркам.
- По итогам торгов в четверг доходность ОФЗ срочностью 5 – 10 лет снизилась на 4 б.п. При нейтральном внешнем новостном фоне спрос на гособлигации активизировался после появления комментария Замглавы ДКП Банка России А.Липина о возможности смягчения ДКП уже в 2019 г.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 марта 4:45	●●●●●	PMI в промышленности Китая от Caixin	февраль	48.5	48.3	49.9
1 марта 9:00	●●	PMI в промышленности России	февраль	н/д	50.9	50.1
1 марта 11:15	●	PMI в промышленности Испании	февраль	н/д	52.4	
1 марта 11:50	●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	февраль	51.4	51.4	
1 марта 11:55	●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	февраль	47.6	47.6	
1 марта 12:00	●	Безработица в Италии, %	январь	н/д	0.1	
1 марта 12:00	●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	февраль	49.2	49.2	
1 марта 13:00	●	ИПЦ в Еврозоне (предв)	февраль	1.5%	1.4%	
1 марта 16:30	●●	Доходы потребителей в США, м/м	январь	0.3%	0.2%	
1 марта 16:30	●●●	Потребит. расходы в США, м/м	декабрь	0.2%	0.1%	
1 марта 16:30	●●●	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0.2%	0.4%	
1 марта 17:45	●	PMI в промышленности США (оконч.)	февраль	53.70	53.70	
1 марта 18:00	●●●●●	ISM в промышленности США	февраль	56.00	56.60	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

1 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2485	-0.2	0.6	-1.4	5.2
Индекс РТС	▼ 1188	-0.2	0.0	-2.1	11.5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 615	-0.3	-0.2	2.8	12.0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25916	-0.3	0.3	3.4	11.1
S&P 500	▼ 2784	-0.3	0.3	2.9	11.1
FTSE Eurotop 100	▲ 2838	0.0	0.6	3.9	9.8
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1432	-0.4	-0.9	-2.0	10.5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 14.8	0.1	0.3	-1.4	-10.6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 95584	-1.8	-1.4	-2.3	8.8
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 104530	0.4	2.0	1.5	14.5
Индекс DXY	▲ 96.2	0.0	-0.4	0.6	0.0
EURUSD	▲ 1.137	0.0	0.3	-0.7	-0.8
USDRUB	▼ 65.91	-0.2	-0.5	-0.8	5.8
EURRUB	▲ 75.00	0.2	-1.0	0.3	6.3
Бивалютная корзина	▲ 69.93	0.1	-0.8	-0.1	5.8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 66.9	0.9	-0.3	6.6	24.4
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 57.7	0.8	0.7	4.3	27.0
Золото, \$/унц	▼ 1313	-0.5	-1.1	-0.3	2.4
Серебро, \$/унц	▼ 15.6	-0.8	-2.0	-1.9	0.7
Медь, \$/тонну	▲ 6546	0.1	2.5	6.6	10.2
Никель, \$/тонну	▼ 12972	0.0	1.5	4.5	22.3
Mosprime o/n	▲ 7.8	4.0	24.0	-17.0	17.0
CDS Россия 5Y	▼ 129	-0.1	-5	-7	-24
Russia-27	▼ 4.54	-2.3	-9.3	-7.9	-50.6
Russia-42	▼ 5.04	-1.9	-7.5	-12.2	-46.1
ОФЗ 2б214.	▼ 7.60	-1.0	-14.0	-21.0	-38.0
ОФЗ 2б215	▼ 8.12	-1.0	4.0	16.0	-25.0
ОФЗ 2б212	▼ 8.27	-3.0	-2.0	18.0	-41.0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Risk-Off

Настроения на рынках

Risk-On



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов на глобальных рынках преобладали умеренно-негативные настроения – американские фондовые индексы завершили торговую сессию снижением в рамках 0,3%. При этом сегодня в Азии частично на фоне улучшения PMI Китая в производственном секторе основные индексы региона торгуются на положительной территории.

На долговом рынке в последние дни большой активности не наблюдается - доходности десятилетних treasuries вчера продолжили тенденцию к локальному росту, достигая отметки в 2,73%, но в целом на горизонте последних недель на рынке преобладают смешанные настроения. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) в последние дни подрос до 1,94% (максимумы с первой половины декабря).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (-0,2%) вновь понес небольшие потери – от развития коррекции рынок удержали оставшиеся высокими нефтяные котировки и спрос на акции Газпрома (+1,7%) и Сбербанка (оа: +1,2%; па: +1,3%), подкрепленный последними корпоративными новостями (День инвестора - у первой и финотчетность за 2018 г., с рекордной прибылью в 831,7 млрд руб. (+11% г/г) – у второго) и заявлениями менеджмента, способствовавшими укреплению дивидендных ожиданий. Отметим, что и другие ликвидные бумаги финсектора смогли подрасти во главе с АФК Система (+2,9%), поддержанной сообщениями о планах продажи доли в Медси. Подорожали акции МосБиржи (+0,6%) и МКБ (+1,4%) при вялости котировок ВТБ (-0,1%).

А вот в нефтегазовом секторе, проигнорировавшем крепость рынка нефти, доминировали коррекционные настроения (Лукойл: -1,4%; Татнефть: -2,4%; НОВАТЭК: -1,4%; Сургутнефтегаз: -1,5%). Кроме акций Газпрома смогли удержаться в «плюсе» лишь «префы» Татнефти (+0,1%) и Транснефти (+0,3%), а также сильно перепроданная Газпром нефть (+0,1%). В электроэнергетике скорректировались ключевые «фишки» (ФСК: -1,5%; Россети: -3,3%; ОГК-2: -2,0%; ТГК-1: -1,8%) при сдержанном повышении на Юнипро (+0,4%), Энел Россия (+0,3%) и ряд региональных МРСК во главе с МОЭСК (+1,2%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний была зафиксирована разнонаправленная динамика с небольшим перевесом в пользу снижения. Здесь усилилась фиксация прибыли в акциях НорНикеля (-1,3%), Алроса (-1,3%). Давление, пусть и умеренное, испытали акции сталелитейных компаний. В данном сегменте сохранился спрос на EN+ (+0,3%) и бумаги производителей драгметаллов (Полиметалл: +1,0%; Полюс: +0,4%). Сумели отскокнуть и акции Распадской (+2,0%) на сообщении о возможности выплаты дивидендов (см. ниже).

В потребсекторе рос М.Видео (+1,0%) при дальнейшей просадке уже заметно перепроданных Магнита (-0,6%) и Х5 (-1,6%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Технически нефть Brent остается зажатой в диапазоне 63-68 долл./барр. Несмотря на очевидную перегретость, перехода к нижней границе диапазона пока не произошло: крепкий евро и надежды на скорое заключение торговой сделки США с КНР поддерживают аппетит к риску и способствуют удержанию нефти на более высоких уровнях, чем ожидалось в начале недели. Сегодня ждем проторговку зоны 65,5-67 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Явных поводов для роста торговой активности на глобальных рынках по-прежнему не хватает. Завершившийся вчера двухдневный саммит США-КНР не был отмечен подписанием двухстороннего соглашения. Какого-либо значительного влияния на глобальные рынки итоги саммита не оказали (по большому счету, завышенных ожиданий перед встречей лидеров двух стран и не наблюдалось). Также в центре внимания вчера находилась публикация оценки ВВП США за 4 кв. (первая оценка, ожидаемая в конце января, не была опубликована из-за шатдауна) – показатель составил 2,6% (сопоставимо с уровнем консенсус-прогнозов; соответственно, влияние на рынок также невысоко).

Сегодня в Азии наблюдается некоторое улучшение настроений на фоне публикации индекса деловой активности в производственном секторе Китая от Caixin. Показатель за месяц подрос с 48,3 пунктов до 49,9 пунктов (согласно консенсус-прогнозу, ожидалось лишь умеренное восстановление индекса до 48,5 пунктов). Большинство индексов в регионе демонстрируют сегодня положительную динамику, фьючерсы на американские индексы также прибавляют около 0,4%, перекрывая умеренное снижение вчерашнего дня.

Аппетит к риску на глобальных рынках в краткосрочной перспективе продолжает сильно зависеть от заявлений официальных лиц США относительно перспектив заключения торгового соглашения с Китаем. В среду торговый представитель США Р.Лайтхайзер вновь отметил, что одного только роста импорта КНР недостаточно для заключения торговой сделки (акцент на необходимости структурных изменений, особенно в сфере защиты интеллектуальной собственности). Вчера экономический советник Д.Трампа Л.Кудлоу попытался, напротив, добавить позитива, отметив, что стороны «стоят на пороге исторической торговой сделки». Ожидается, что встреча лидеров США и Китая состоится во второй половине марта, и, вероятно, вопрос торговых противоречий продолжит оставаться определяющим для рынков на горизонте ближайшего месяца.

Российский фондовый рынок по итогам вчерашнего дня продемонстрировал локальное снижение в рамках 0,2% по индексу Мосбиржи. Диапазон 2450-2500 пунктов, в котором индекс находится большую часть времени уже больше чем две недели, пока по-прежнему актуален, однако, на наш взгляд, **при отсутствии негативных сюрпризов возрастает вероятность смещения индекса МосБиржи в 2500-2550 пунктов.**

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

В последние несколько торговых сессий российский рубль демонстрирует плавное ослабление, и пара доллар/рубль вплотную приблизилась к отметке в 66 руб/долл. Отметим, что вчерашний торговый день был отмечен умеренным укреплением доллара практически по всему спектру валют (отчасти за счет публикации оценки американского ВВП за 4 кв. – рост на 2,6%). Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) вновь опустился ниже 1650 пунктов.

В целом, подводя итоги февраля, можно отметить, что внешние условия для рубля в этот период (после бурно позитивного января) были преимущественно нейтральны, что нашло отражение и в паре доллар/рубль – в течение последнего месяца пара консолидировалась в нешироком диапазоне 65-67 руб/долл. Мы продолжаем считать, что фундаментальный потенциал для укрепления российской валюты еще сохраняется (при текущих ценах на нефть и макропоказателях относительно справедливыми считаем уровни вблизи 63-64 руб/долл.) и на фоне сезонно сильного текущего счета в ближайшие 1-2 мес. локальная недооценка рубля может быть нивелирована. Однако в случае заметного роста в этот период санкционных рисков вероятность нивелирования недооценки заметно снизится.

Пара доллар/рубль переместилась в верхнюю часть диапазона 65-66 руб/долл., и сегодня ожидаем продолжения консолидации вблизи этих уровней.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Вчера российские евробонды выглядели чуть лучше рынка, сокращая спред к бенчмаркам. Доходность Russia`29 снизилась на 1 б.п. при росте доходностей UST-10 на 3 б.п. Евробонды развивающихся стран вчера росли на 1 -3 б.п. вслед за долларовой бенчмарком и слабыми данными по экономике Китая. Кроме того, рейтинговое агентство Moody`s опубликовало свой прогноз с ожиданиями замедления темпов роста экономики G-20 в 2019 и 2020 г. Повышенная волатильность финансовых рынков и коррекция цен на активы весьма вероятны в 2019г, особенно если динамика роста в основных экономиках разочарует еще больше, сообщило Moody`s

Сегодня новости о прогрессе в торговых переговорах США-Китай и сдвиг сроков введения пошлин на китайские товары могут поддержать спрос на евробонды развивающихся стран.

Облигации

По итогам торгов в четверг доходность ОФЗ срочностью 5 – 10 лет снизилась на 4 б.п. При нейтральном внешнем новостном фоне спрос на гособлигации активизировался после появления комментария Замглавы ДКП Банка России А.Липина о возможности смягчения ДКП уже в 2019 году, если инфляция будет соответствовать прогнозам регулятора. В 2020 году ЦБ РФ может опустить ключевую ставку до 6-7% при достижении инфляцией целевого уровня 4%.

Прогноз ЦБ РФ по инфляции около 5% в конце 2019 года имеет все шансы на реализацию в отсутствие внешнего негатива. Более того, существуют определенные признаки того, что инфляция окажется ниже: 1) наблюдается дефляция в производственном сегменте, 2) рост потребительских цен на повышение НДС оказался ниже ожиданий, 3) снижение цен на нефть в 2019 году ослабляет давление на инфляцию от цен на бензин.

Комментарии А.Липина мы рассматриваем как сигнал рынку о высокой вероятности сохранения ключевой ставки на ближайшем заседании директоров Банка России 22 марта при отсутствии новых внешних шоков. Наш базовый прогноз о ключевой ставке до конца 2019 г. предполагает сохранение ключевой ставки на уровне 7,75%. Ключевым сдерживающим фактором для снижения ставки даже при замедлении инфляции в конце текущего года будут внешние риски и санкционное давление.

В корпоративном сегменте вчера прошел сбор заявок инвесторов на облигации Рольф («В1» от Moody`s) серии 1P-1. Ставка купона была установлена в размере 10,45% (YTM 10,87%) на 3 года. Выпуск предполагает премию 73 б.п. к доходности новых облигаций АФК Система серии 1P-9 аналогичной срочности, book-building по которым прошел в среду.

В ближайшее время ожидаем консолидацию доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 8,3%-8,5% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Сбербанк в 2018г увеличил чистую прибыль по МСФО на 11% - до 831,7 млрд рублей

Сбербанк России по итогам 2018 году увеличил чистую прибыль по МСФО на 11,1% - до 831,7 млрд рублей по сравнению с 748,7 млрд рублей в 2017 году, говорится в сообщении кредитной организации. Чистые комиссионные доходы Сбербанка увеличились в 2018 году на 18,1% - до 445,3 млрд рублей. Чистые процентные доходы выросли на 3,5% и достигли 1,397 трлн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Годовые результаты Сбербанка по прибыли оказались лучше ожиданий рынка и являются рекордными. Увеличение показателя по итогам года произошло за счет роста чистого процентного дохода, а также сокращения отчислений в резервы.

Позитивным для инвесторов было и сообщение главы банка Г. Греф о дивидендах. В частности, по итогам 2018 года ожидается «хорошее» решение по ним. Рынок ожидает, что акционерам может быть направлено 21 руб. на одну АО и АП, что дает дивидендную доходность в 10% и 11,6% соответственно. Напомним, что стратегия Сбербанка предусматривает, что банк доведет долю дивидендов примерно до 50% от прибыли по МСФО к 2020 году.

Совет директоров Распадской в марте должен обсудить дивидендную политику - CEO Evraz

Совет директоров Распадская на заседании в марте должен обсудить вопрос дивидендной политики угольной компании, заявил президент Evraz Александр Фролов в ходе телефонной конференции для аналитиков. "По нашим планам, в середине марта, когда совет директоров компании будет обсуждать годовые результаты за 2019 год, они должны будут обсудить вопрос дивидендной политики, в идеале - дать некоторый guidance и план по этому вопросу. Я не могу больше комментировать прямо сейчас. Давайте позволим совету директоров делать свою работу", - сказал А.Фролов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Утверждение дивидендной политики и выплаты дивидендов со стороны Распадской могут позитивно повлиять на котировки акций компании. Ожидается, что по итогам 2018 года чистая прибыль компании составит около 430 млн долл, это 25% от капитализации Распадской. Если компания выплатит акционерам половину от прибыли, то дивидендная доходность будет неплохой.

Evraz увеличил в 2018 году EBITDA на 43,9%, до \$3,78 млрд

Evraz в 2018 году увеличил показатель EBITDA на 43,9% по сравнению с 2017 годом, до \$3,777 млрд с \$2,624 млрд годом ранее, говорится в сообщении компании. Выручка Evraz по итогам прошлого года увеличилась на 18,6%, до \$12,836 млрд. Чистая прибыль Evraz выросла за год более чем в три раза - до \$2,47 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Evraz показал сильные финансовые результаты по итогам 2018 года. Этому способствовало увеличение средних цен реализации, а также наращивание продаж горнорудном сегменте (в стальном – продажи снизились). Позитивным моментом является опережающие темпы роста EBITDA по сравнению с выручкой, что является следствием роста цен и более слабого рубля. Отметим, что по итогам 2018 года компания зафиксировала маржу на уровне 30%.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 485	-0.2%	-0.1%	-1.4%
Индекс РТС	1 188	-0.2%	0.0%	-1.9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 188	-0.2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 580	-0.3%		
США				
S&P 500	2 784	-0.3%	0.3%	2.9%
Dow Jones (DJIA)	25 916	-0.3%	0.3%	3.4%
Dow Jones Transportation	10 467	-0.2%	-1.6%	3.4%
Nasdaq Composite	7 533	-0.3%	1.0%	3.7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 797	0.4%	0.2%	3.4%
Европа				
EUROtop100	2 838	0.0%	0.6%	3.9%
Euronext 100	1 019	0.5%	0.7%	4.2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 075	-0.5%	-1.3%	0.8%
DAX (Германия)	11 516	0.2%	0.8%	3.0%
CAC 40 (Франция)	5 241	0.3%	0.9%	4.4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 613	1.1%	0.9%	5.5%
Taiex (Тайвань)*	10 389	0.0%	1.1%	3.9%
Kospi (Корея)*	2 195	-1.8%	-1.5%	2.8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	95 002	-0.5%	0.0%	3.8%
Vovespa (Бразилия)	56 584	-1.8%	-1.4%	-2.3%
Hang Seng (Китай)*	28 723	0.3%	30.0%	3.2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 952	0.4%	5.3%	12.7%
BSE Sensex (Индия)*	36 044	0.5%	0.5%	-1.2%
MSCI				
MSCI World	2 086	-0.3%	-0.1%	2.8%
MSCI Emerging Markets	1 051	-1.0%	-0.7%	0.1%
MSCI Eastern Europe	257	-0.6%	-0.5%	-2.9%
MSCI Russia	634	-0.3%	-1.0%	-2.1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57.2	0.5%	0.8%	10.1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	66.2	0.7%	-0.4%	5.9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57.7	0.8%	0.7%	4.3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66.9	0.9%	-0.3%	6.6%
Медь (LME) спот, \$/т	6556	0.1%	2.5%	6.6%
Никель (LME) спот, \$/т	12969	0.0%	1.5%	4.5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1890	-0.4%	0.2%	-0.1%
Золото спот, \$/унц*	1312	-0.1%	-1.3%	-0.4%
Серебро спот, \$/унц*	15.6	-0.2%	-2.1%	-2.0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	479.9	-1.0	-0.4	0.1
S&P Oil&Gas	380.2	-1.4	-0.9	-2.3
S&P Oil Exploration	808.8	-1.9	-3.0	-2.8
S&P Oil Refining	344.0	-1.3	-0.9	2.6
S&P Materials	103.9	-0.8	-1.8	3.5
S&P Metals&Mining	676.8	-0.5	1.3	6.6
S&P Capital Goods	640.3	-0.4	0.8	5.8
S&P Industrials	117.2	-0.8	0.5	1.7
S&P Automobiles	91.9	-0.8	0.0	1.3
S&P Utilities	287.5	0.4	0.5	3.9
S&P Financial	439.3	-0.3	0.1	1.7
S&P Banks	317.1	-0.6	-0.2	2.2
S&P Telecoms	154.0	0.0	0.9	1.2
S&P Info Technologies	1 240.2	-0.3	1.6	6.0
S&P Retailing	2 136	-0.7	-0.3	1.9
S&P Consumer Staples	559.6	0.3	-0.4	2.4
S&P Consumer Discretionary	867.0	-0.6	-0.1	2.5
S&P Real Estate	214.7	0.3	-0.4	1.5
S&P Homebuilding	830.0	-1.9	-2.8	1.4
S&P Chemicals	584.8	-1.3	-0.8	2.4
S&P Pharmaceuticals	696.1	0.8	1.8	2.6
S&P Health Care	1 058.8	-0.3	-0.1	0.8

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 576	0.6	1.5	1.7
Нефть и газ	7 086	0.8	-0.5	-2.2
Эл/энергетика	1 703	0.7	-0.6	-1.7
Телекоммуникации	1 763	0.0	1.2	-2.4
Банки	5 991	0.4	0.6	-3.6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96.25	0.1	-0.3	0.7
Евро*	1.137	0.0	0.3	-0.7
Фунт*	1.326	-0.1	1.6	1.4
Швейц. франк*	0.999	0.0	0.2	-0.3
Йена*	111.7	-0.3	-0.9	-2.0
Канадский доллар*	1.315	0.1	-0.1	-0.4
Австралийский доллар*	0.709	0.0	-0.5	-2.2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65.91	-0.2	-0.5	-0.8
EURRUB	74.81	0.2	-1.0	0.3
Бивалютная корзина	69.83	0.1	-0.8	-0.1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2.425	-1 б.п.	-2 б.п.	4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2.518	2 б.п.	2 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2.715	3 б.п.	6 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 30 yr	3.083	2 б.п.	7 б.п.	6 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2.388	-0.0 б.п.	0.4 б.п.	0.4 б.п.
LIBOR 1M	2.489	1.0 б.п.	0.8 б.п.	-1.1 б.п.
LIBOR 3M	2.626	-1.3 б.п.	-3.7 б.п.	-12.6 б.п.
EURIBOR overnight	-0.467	-0.6 б.п.	0.1 б.п.	-0.1 б.п.
EURIBOR 1M	-0.368	-0.2 б.п.	-0.1 б.п.	0.0 б.п.
EURIBOR 3M	-0.310	-0.1 б.п.	-0.2 б.п.	-0.3 б.п.
MOSPRIME overnight	7.820	11 б.п.	24 б.п.	-17 б.п.
MOSPRIME 3M	8.630	1 б.п.	1 б.п.	7 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	60	0 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.
CDS High Yield (USA)	348	4 б.п.	1 б.п.	-9 б.п.
CDS EM	165	2 б.п.	-7 б.п.	-7 б.п.
CDS Russia	129	-0 б.п.	-5 б.п.	-6 б.п.

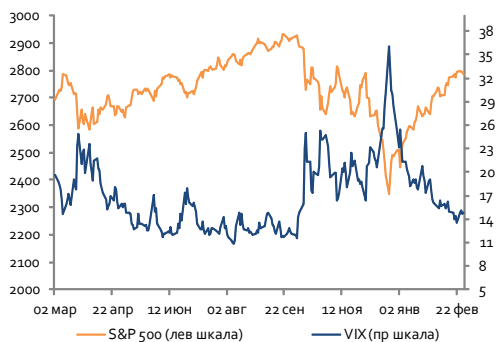
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4.7	1.3	0.1	-1.7%
Роснефть	6.0	-0.8	0.0	-1.0%
Лукойл	84.7	-1.8	-0.7	-0.3%
Сургутнефтегаз	3.9	-0.9	-0.1	-1.1%
Газпром нефть	24.6	0.6	-0.6	-0.5%
НОВАТЭК	175	-1.0	-7.2	5.4%
Цветная металлургия				
НорНикель	21.7	-1.3	0.0	-0.1%
Черная металлургия				
Северсталь	15.6	-0.2	0.4	-1.0%
НЛМК	24.2	-0.4	-0.1	-0.9%
ММК	8.8	-0.1	0.2	-1.4%
Мечел ао	2.3	0.0	0.0	50.2%
Банки				
Сбербанк	12.6	1.6	0.2	1.2%
ВТБ ао	1.2	-1.5	0.0	7.4%
Прочие отрасли				
МТС	7.6	1.4	0.1	0.7%
Магнит ао	14.4	0.1	-0.6	20.1%

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

Рынки в графиках

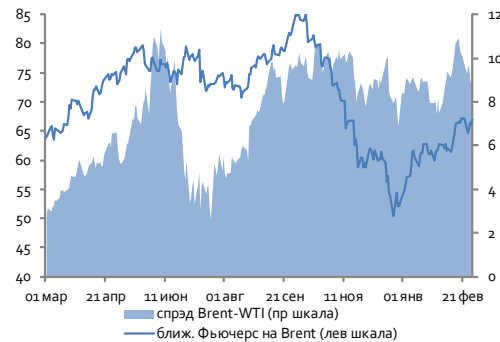


S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



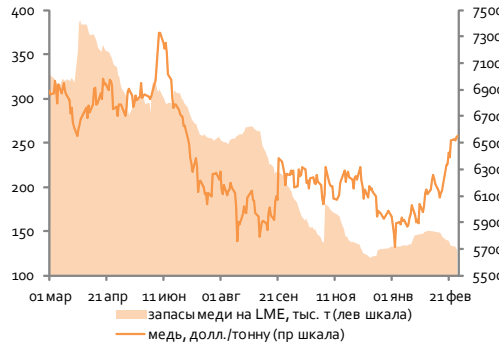
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

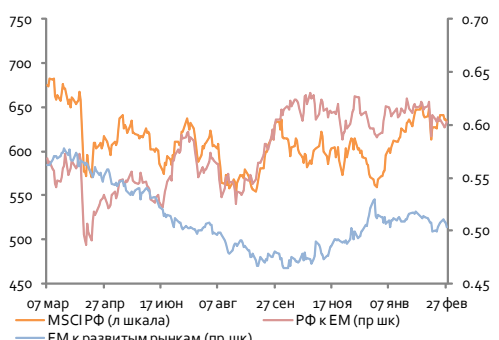
Прогресс в переговорах США-КНР и в целом неплохой сезон отчетности поддерживают рынок акций США. Однако на рынке уже ощущается перегретость, что в совокупности с другими рисками сдерживает дальнейший рост S&P500. Перспектива выхода рынка США на новые пики нам представляется менее вероятным, до появления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

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 на никель находятся выше 12000 долл./т и уже выглядят перегретыми, уязвимо выглядят 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.

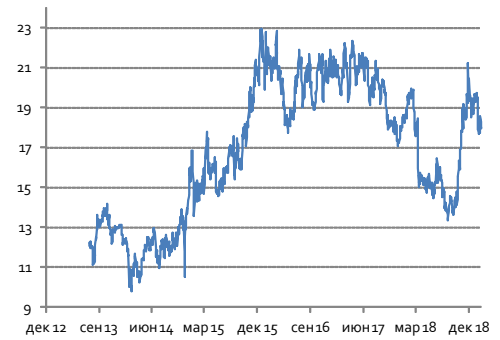
Пара EURUSD торгуется в 1,12-1,15, реагируя на слабость статистики по еврозоне и остающуюся неопределенность с Brexit, на фоне нерешенности торговых проблем ЕС и США и непривлекательности ставок в евро. Мы отмечаем перегретость доллара и рынков долга развитых стран и рассчитываем на избежание «жесткого»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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



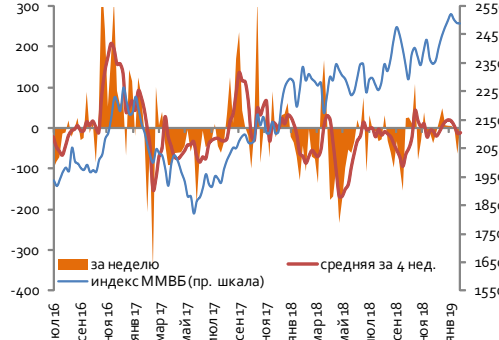
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Отношение индекса RTS и нефти Brent



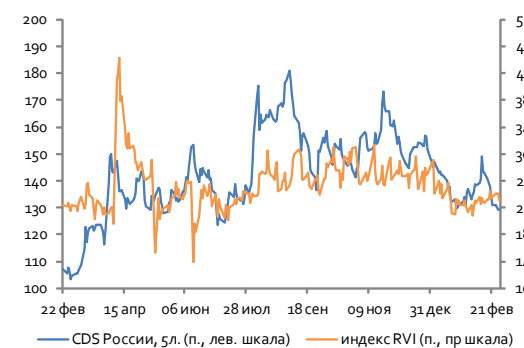
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



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.

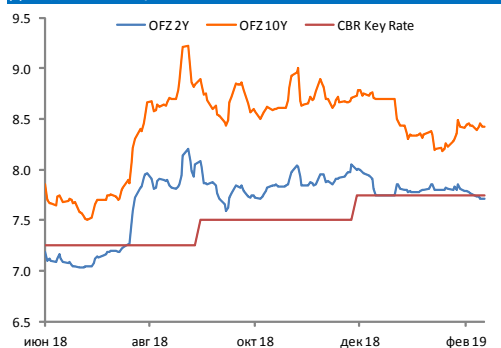
RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

За неделю, завершившуюся 22 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в объеме 7 млн. долл.

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.

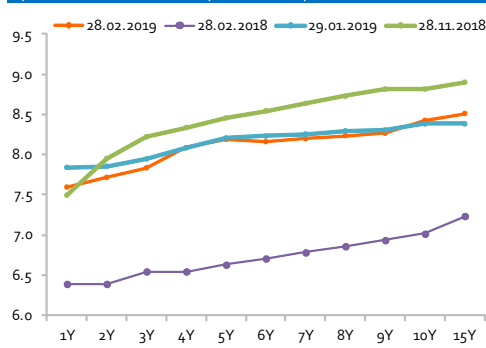
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



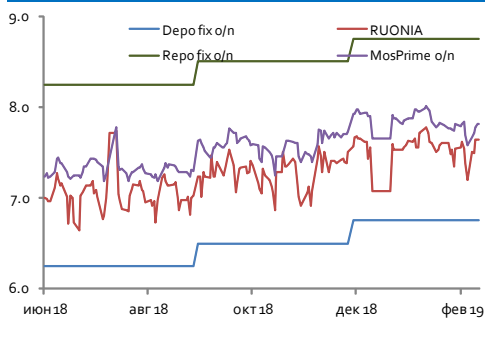
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



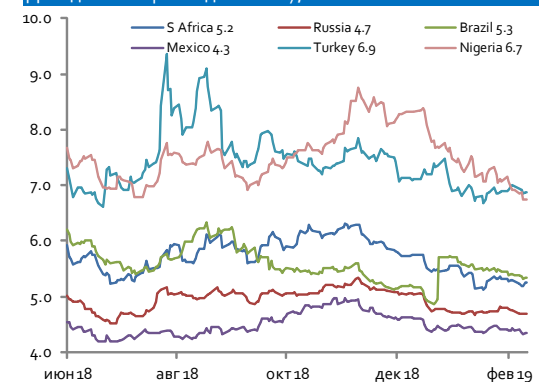
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

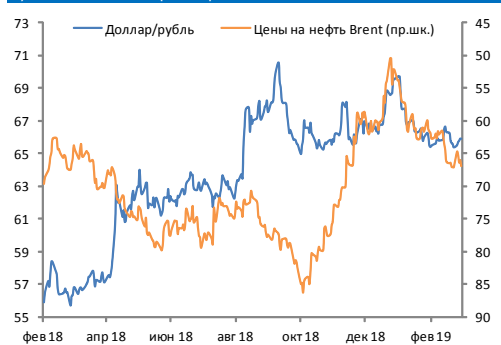
На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,3% годовых

ОФЗ предлагают премию относительно ставок по вкладам в размере 50 – 200 б.п. в зависимости от срочности. В данных условиях считаем интересной покупку ОФЗ на среднем участке кривой – от 3-х до 5 лет.

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

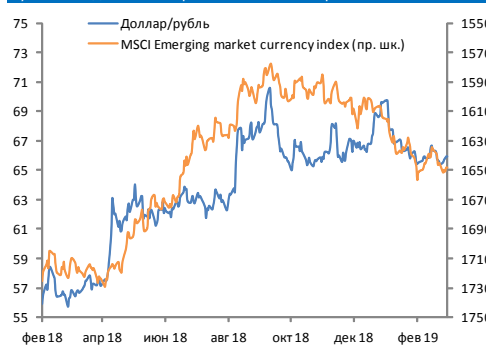
Российские еврооблигации смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

После успешного начала года первая половина февраля оказалась для большинства валют EM умеренно-негативной. На курс рубля дополнительное давление оказывало обострение санкционной истории.

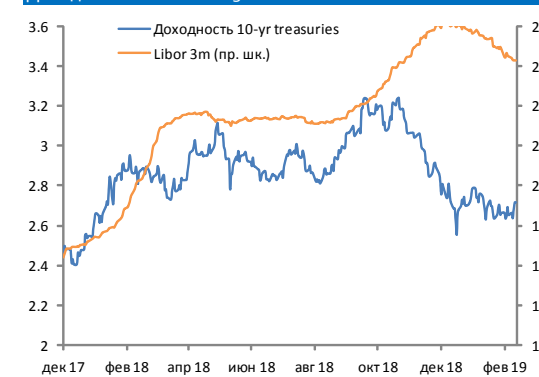
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок также отскочили, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото превысили рубеж в 1300 долл./унцию, но развить рост им пока не удастся, из-за роста реальных ставок по доллару.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST держатся вблизи 2,6-2,7%, пытаются выйти из этого диапазона «вверх» на фоне прогресса в переговорах США-КНР. В среднесрочной перспективе, в случае сохранения риск-аппетита доходности UST 10л. могут возобновить рост к 2,8%-3%. Короткие ставки со продолжают плавно постепенно снижаться.

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		2 485	25%	-	3.8	5.6	-	-	-	-	-	14	39 651	-0.2	-0.1	3.9	4.9	
Индекс РТС		1 188	25%	-	3.8	5.6	-	-	-	-	-	20	602	-0.2	0.0	5.5	11.2	
Нефть и газ																		
Газпром	57.1	159.0	28%	0.6	2.3	2.7	0.3	10%	10%	28%	16%	1.1	25	5 473	1.7	3.6	-1.4	3.6
Новатэк	49.8	1 080.4	8%	4.1	12.1	11.4	2.4	4%	12%	34%	35%	0.9	25	391	-1.4	-3.7	-4.2	-4.6
Роснефть	64.1	398.8	28%	0.8	3.4	5.7	0.9	10%	36%	25%	9%	1.0	25	914	-0.4	0.6	-5.7	-7.8
Лукойл	62.6	5 501	8%	0.5	3.6	6.4	0.9	5%	7%	15%	8%	1.0	24	4 704	-1.4	1.0	12.4	10.1
Газпром нефть	23.6	327.9	23%	0.8	3.6	4.1	n/a	7%	5%	23%	15%	0.8	22	156	0.1	-2.3	-9.7	-5.4
Сургутнефтегаз, ао	13.9	25.7	60%	0.1	0.3	2.5	n/a	1%	17%	27%	22%	0.9	14	528	-1.5	-2.8	-6.1	-4.4
Сургутнефтегаз, ап	4.7	40.2	29%	0.1	0.3	2.5	n/a	1%	17%	27%	22%	0.9	16	388	-1.1	-0.1	6.4	2.0
Татнефть, ао	25.7	776.1	0%	1.9	5.8	8.0	n/a	14%	14%	32%	23%	1.1	28	1 834	-2.4	-2.5	8.9	5.2
Татнефть, ап	1.2	548.5	15%	1.9	5.8	8.0	n/a	5%	5%	24%	13%	0.9	26	54	0.1	-2.5	8.0	5.1
Башнефть, ао	4.4	1 967	54%	0.4	1.8	3.0	n/a	14%	14%	32%	23%	0.7	13	12	-0.5	1.7	1.7	5.2
Башнефть, ап	0.8	1 857	41%	0.4	1.8	3.0	n/a	5%	5%	24%	13%	0.8	21	36	-1.2	0.2	0.7	4.2
Всего по сектору	307.9		27%	1.1	3.7	5.2	1.1	7%	13%	27%	18%	0.9	22	14 491	-0.7	-0.6	1.0	1.2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	68.1	207.8	51%	-	-	5.3	1.02	-	-	-	23%	1.4	27	12 859	1.2	2.2	7.1	11.5
Сбербанк, ап	2.7	180.2	55%	-	-	5.3	1.02	-	-	-	23%	1.4	22	841	1.3	2.5	6.6	8.4
ВТБ	7.1	0.0359	41%	-	-	2.9	0.32	-	-	-	12%	0.9	21	377	-0.2	-0.5	-3.8	6.1
БСП	0.4	50.2	66%	-	-	2.9	0.43	-	-	-	12%	0.9	20	4	-0.6	-0.8	1.8	13.4
АФК Система	1.5	9.9	50%	3.9	12.2	21.8	3.3	31%	37%	32%	19%	1.1	27	479	2.9	1.2	15.8	24.0
Всего по сектору	79.7		53%	-	-	7.6	1.21	-	-	-	18%	1.1	24	14 560	0.9	0.9	5.5	12.7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33.9	14 114	7%	3.2	6.2	8.5	7.0	13%	14%	52%	32%	0.9	20	2 509	-1.3	0.4	10.8	8.2
АК Алроса	10.6	95.1	18%	2.5	5.0	7.1	2.3	3%	5%	50%	33%	0.9	23	971	-1.2	-0.5	-4.5	-3.6
НЛМК	14.4	158.4	5%	1.4	5.4	8.4	2.4	1%	1%	26%	16%	0.8	20	337	-0.1	1.6	0.1	0.6
ММК	7.5	44.5	29%	0.9	3.6	6.7	1.4	-7%	-4%	26%	14%	1.0	23	646	0.2	3.5	-4.9	3.4
Северсталь	13.1	1 028.8	11%	1.8	5.4	7.8	4.5	0%	0%	33%	21%	n/a	20	796	-0.4	3.7	n/a	n/a
ТМК	0.8	48.3	104%	0.7	4.3	3.3	0.8	6%	49%	16%	4%	0.7	19	16	-0.2	-0.6	-12.2	-9.9
Мечел, ао	0.5	76.1	n/a	n/a	n/a	n/a	2.4	n/a	n/a	n/a	n/a	1.5	27	111	-0.5	-2.6	-16.2	3.6
Полюс Золото	11.1	5 470	22%	3.7	5.9	7.8	23.9	10%	9%	64%	37%	0.7	24	502	0.4	1.9	13.3	1.3
Полиметалл	5.5	778.0	-2%	3.3	7.3	10.4	4.0	6%	8%	45%	24%	0.4	21	340	1.0	2.2	16.6	6.4
Всего по сектору	97.4		24%	2.2	5.4	7.5	5.4	4%	10%	39%	23%	0.9	22	6229	-0.2	1.1	0.4	1.3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2.9	4 716	-12%	2.4	6.9	10.2	1.9	3%	0%	34%	17%	0.5	11	3	-0.1	-0.6	2.1	0.1
Уралкалий	3.8	85.5	76%	1.9	5.7	7.4	2.9	6%	-2%	33%	18%	0.5	17	5	0.4	4.8	1.8	1.3
ФосАгро	5.0	2 555	11%	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	0.6	15	121	0.1	1.2	-1.5	0.4
Всего по сектору	11.7		25%	1.4	4.2	5.9	1.6	3%	-1%	22%	12%	0.5	15	128	0.1	1.8	0.8	0.6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0.5	1.011	39%	0.8	3.6	5.1	0.8	-9%	-22%	35%	22%	0.5	21	20	0.3	-0.5	-8.1	-2.2
Юнипро	2.6	2.710	10%	1.9	5.4	9.5	1.3	-2%	-10%	19%	7%	0.7	23	22	0.4	0.4	-1.6	4.2
ОГК-2	0.6	0.356	35%	0.5	2.8	3.6	0.3	-2%	8%	10%	7%	1.1	24	27	-2.0	-2.4	1.8	12.4
ТГК-1	0.5	0.008	38%	0.5	2.0	3.3	0.2	-7%	-6%	21%	9%	1.0	21	11	-1.8	-1.4	-2.5	6.3
РусГидро	3.2	0.497	45%	0.8	2.9	5.4	0.3	0%	-2%	28%	10%	0.8	19	205	-0.6	-1.1	-1.5	2.3
Интер РАО ЕЭС	6.2	3.915	71%	0.3	2.7	5.8	0.8	4%	7%	10%	7%	0.9	21	329	-0.3	1.0	-4.4	0.9
Россети, ао	3.0	0.987	-34%	0.6	2.0	2.0	0.1	-4%	-3%	31%	10%	1.2	29	131	-3.3	-0.2	35.2	27.3
Россети, ап	0.0	1.411	-37%	0.6	2.0	2.0	0.1	-1%	2%	31%	10%	1.0	19	1	-0.9	-1.5	3.3	0.6
ФСК ЕЭС	3.2	0.167	27%	1.6	3.2	3.2	0.1	-5%	1%	50%	25%	1.1	19	197	-1.5	2.1	7.6	12.7
Мосэнерго	1.3	2.117	13%	0.3	2.1	6.9	0.3	-11%	-16%	24%	11%	0.9	28	7	-0.1	0.8	21.0	2.1
Всего по сектору	21.2		21%	0.8	2.9	4.7	0.4	-4%	-4%	26%	12%	0.9	22.4	951.1	-1.0	-0.3	5.1	6.7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1.6	97.1	24%	0.2	1.9	5.2	1.5	13%	5%	11%	3%	0.8	30	421	-0.6	-2.9	-15.1	-4.0
Транснефть, ап	4.0	170 600	17%	0.6	1.3	1.2	n/a	1%	2%	45%	21%	0.7	18	110	0.3	0.1	-2.7	-0.2
НМТП	2.2	7.450	-	3.5	n/a	5.8	2.7	n/a	n/a	n/a	43%	0.7	19	9	-0.6	-0.9	9.3	8.3
Всего по сектору	7.8		20%	1.4	1.6	4.1	2.1	7%	4%	28%	22%	0.7	22.0	540.3	-0.3	-1.2	-2.8	1.3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2.8	72.9	18%	1.2	4.1	7.8	0.7	0%	20%	30%	7%	0.6	11	54	-0.3	0.3	2.3	-0.2
МТС	7.7	253.0	26%	2.0	4.7	8.3	3.6	1%	0%	43%	13%	0.9	23	397	0.2	1.6	2.2	6.3
МегаФон	6.2	654.8	n/a	n/a	n/a	n/a	2.1	n/a	n/a	n/a	n/a	0.5	13	24	0.3	0.5	12.5	2.4
Всего по сектору	16.7		22%	1.6	4.4	8.1	2.1	1%	10%	37%	10%	0.7	16	476	0.1	0.8	5.7	2.8
Потребительский сектор																		
X5	6.9	1 677	-	0.4	5.7	10.1	2.7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	337	-1.6	-7.7	-	-
Магнит	5.8	3 780	23%	0.4	4.8	10.3	1.3	2%	2%	8%	3%	0.8	23	923	-0.6	-4.2	8.0	7.6
Лента	1.5	201.1	51%	0.4	6.3	14.5	1.1	2%	33%	6%	1%	0.5	30	47	-0.4	-4.9	-15.1	-6.0
М.Видео	1.1	412.0	-	0.9	8.8	8.8	neg.	7%	15%	11%	6%	0.4	25	51	1.0	1.7	-1.5	0.5
Детский мир	1.0	88.9	47%	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	19	1.4	1.6	-4.9	-1.7
Всего по сектору	16.4		40%	0.4	5.1	8.7	1.3	7%	11%	6%	2%	0.6	23	1377	-0.1	-2.7	-3.4	0.1
Девелопмент																		
ЛСР	1.0	637.4	75%	0.9	4.6	5.4	0.7	n/a	7%	20%	10%	0.6	18	19	0.2	-1.0	-0.3	6.6
ПИК	3.6	359.0	11%	1.3	5.9	7.7	3.6	15%	37%	21%	15%	0.5	13	21	-1.0	1.0	2.3	-4.6
Всего по сектору	4.6		43%	1.1	5.2	6.5	2.2	15%	22%	21%	13%	0.5	15	41	-0.4	0.0	1.0	1.0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Прочие сектора																			
Русарго	1.7	829.0	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	0.5	18	30	0.7	2.0	12.3	4.7	
Яндекс	11.1	2 208	25%	3.7	11.6	18.9	1.8	14%	14%	32%	20%	1.1	27	375	2.1	4.4	12.4	14.4	
QIWI	0.8	902	-	2.1	15.4	29.6	4.2	7%	6%	14%	7%	0.6	32	16	-2.1	-5.5	-9.4	-4.3	
Всего по сектору	13.7		25%	1.9	9.0	16.2	2.0	7%	7%	15%	9%	0.8	25.8	421	0.2	0.3	5.1	4.9	

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

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 февраля 02:50	•	Пром. пр-во в Японии, м/м	январь	-2.5%	-0.1%	-3.7%
28 февраля 02:50	•	Розничные продажи в Японии, м/м	январь	-0.9%	-0.9%	0.6%
28 февраля 04:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	февраль	49.5	49.5	49.2
28 февраля 04:00	•••	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	февраль	54.5	54.7	54.3
28 февраля 10:45	•	ВВП Франции, кв/кв	4-й кв.	0.3%	0.3%	0.3%
28 февраля 11:00	•	ИПЦ в Франции, г/г (предв.)	февраль	н/д	1.2%	1.3%
28 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	февраль	н/д	1.0%	1.1%
28 февраля 16:00	•	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	февраль	1.5%	1.4%	1.6%
28 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	216	225
28 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1733	1725	1805
28 февраля 16:30	•••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2.3%	3.4%	2.6%
1 марта 4:45	•••••	PMI в промышленности Китая от Caixin	февраль	48.5	48.3	49.9
1 марта 9:00	••	PMI в промышленности России	февраль	н/д	50.9	50.1
1 марта 11:15	•	PMI в промышленности Испании	февраль	н/д	52.4	
1 марта 11:50	•	PMI в промышленности Франции (оконч.)	февраль	51.4	51.4	
1 марта 11:55	••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	февраль	47.6	47.6	
1 марта 12:00	•	Безработица в Италии, %	январь	н/д	0.1	
1 марта 12:00	••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	февраль	49.2	49.2	
1 марта 13:00	•	ИПЦ в Еврозоне (предв.)	февраль	1.5%	1.4%	
1 марта 16:30	••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	0.3%	0.2%	
1 марта 16:30	•••	Потребит. расходы в США, м/м	декабрь	0.2%	0.1%	
1 марта 16:30	•••	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0.2%	0.4%	
1 марта 17:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	февраль	53.70	53.70	
1 марта 18:00	•••••	ISM в промышленности США	февраль	56.00	56.60	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
6 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
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	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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