

На наш взгляд, диапазон в 2450-2500 пунктов по индексу Мосбиржи пока по-прежнему сохраняет актуальность, однако улучшение аппетита к риску на глобальных рынках может способствовать росту индекса к верхней границе и возможному тесту уровней в 2500-2520 пунктов.

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

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили в пятницу 0,4-0,8%.
- Российский рынок акций продолжил снижение в пятницу.
- Пара доллар/рубль в последние дни вплотную приближалась к отметке в 66 руб./долл.
- Сегодня ожидаем сохранения умеренного оптимизма на рынках за счет новой порции позитива по торговым переговорам США-КНР.
- Для среднесрочных и длинных ОФЗ санкционные риски пока остаются на первом месте – «голубиная» риторика российского Центробанка не смогла существенно сдвинуть кривую вниз.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
4 марта 12:30	•	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	март	-3,1	-3,7	
4 марта 13:00	•	Цены производителей в еврозоне, м/м	январь	н/д	-0,8%	
4 марта 12:30	••	ISM Нью-Йорка	февраль	н/д	85,1	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



4 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2478	-0,3	-0,4	-1,7	4,9
Индекс РТС	▼ 1187	-0,1	-0,9	-2,0	11,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 609	0,0	-1,0	0,2	11,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26026	0,4	0,0	3,1	11,6
S&P 500	▲ 2804	0,7	0,4	2,9	11,8
FTSE Eurotop 100	▲ 2844	0,2	0,6	4,1	10,0
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1419	-0,9	-2,7	-3,1	9,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,6	-1,2	0,1	-2,2	-11,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94604	-1,0	-3,4	-4,0	7,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 103267	-1,2	0,1	1,0	13,1
Индекс DXY	▲ 95,5	0,4	0,1	0,7	0,4
EURUSD	▼ 1,137	-0,1	0,1	-0,6	-0,9
USDRUB	▼ 65,93	0,0	-0,8	-0,5	5,7
EURRUB	▲ 74,92	0,4	-0,3	0,5	6,5
Бивалютная корзина	▲ 69,98	0,4	-0,2	0,2	6,0
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 65,3	0,3	0,8	4,4	21,3
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 56,0	0,3	0,8	2,5	23,2
Золото, \$/унц	▼ 1293	-1,5	-2,6	-1,4	0,9
Серебро, \$/унц	▼ 15,2	-2,6	-4,3	-4,2	-1,9
Медь, \$/тонну	▼ 6556	-0,5	0,1	6,7	9,7
Никель, \$/тонну	▲ 12969	1,1	1,5	4,2	23,7
Mosprime о/п	▲ 7,9	0,0	19,0	2,0	21,0
CDS Россия 5Y	▼ 130	-0,3	-1	-7	-23
Russia-27	▲ 4,54	0,3	-6,9	-1,3	-49,1
Russia-42	▲ 5,07	3,3	-1,0	-1,6	-42,3
ОФЗ 26214.	▼ 7,53	-8,0	-18,0	-29,0	-53,0
ОФЗ 26215	▲ 8,12	0,0	5,0	17,0	-28,0
ОФЗ 26212	▼ 8,24	-3,0	-3,0	13,0	-47,0

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

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

В пятницу на глобальных рынках преобладали оптимистичные настроения – по итогам дня американские фондовые индексы прибавили 0,4-0,8%. Сегодня в Азии позитивные настроения сохраняются – в надеждах на скорое достижение торговых договоренностей между США и Китаем основные индексы региона демонстрируют положительную динамику, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,5%.

Во второй половине прошлой недели на долговом рынке наблюдался рост доходностей, и доходности десятилетних treasuries достигли отметки в 2,75% (максимумы за пять недель). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) в последние дни подрос до 1,96% (максимумы с первой половины декабря).

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский рынок акций продолжил снижение в пятницу, индекс МосБиржи потерял 0,3% и проигнорировал позитив, наблюдающийся на мировых площадках.

Несмотря на стабильные цены на нефть сильно скорректировались акции Газпрома (-1,4%), что может быть связано с санкционными опасениями. Ощутимые потери также понесли Транснефть (-2,1%) и Русснефть (-1,0%), в плюсе завершили торги акции Газпром нефть (+0,9%), прочие бумаги показали околонулевую динамику. В финансовом секторе динамика была разнонаправленной: Сбербанк (ао: -0,6%; па: -0,2%), ВТБ (+0,4%), Мосбиржа (+0,4%). В горнодобывающем сегменте ключевые фишки не имели повода для роста (Норникель -0,1%, Алроса -0,2%), скорее наоборот, падение котировок золота ниже отметки в 1300 долл/унц. привело к снижению стоимости акций Полиметалла (-2,8%) и Полюс (-2,2%). Из угледобывающих компаний после корпоративных новостей сильно просели акции Распадской (-4,4%), а Мечел закончил торги в плюсе (ао: +1,8%; па: +0,9%). В акциях металлургов динамика скорее негативная: ММК (-0,9%), НЛМК (-0,4%), Северсталь (0,0%).

Из внутренних секторов отметим рост котировок Магнита (+3,3%) и подросшие на волне позитива на американском рынке бумаги Яндекса (+1,8%) и QIWI (+4,5%). Неплохо выглядели и акции ЛСР (+0,8%).

В электроэнергетики хорошую динамику показали ОГК-2 (+1,9%), ЭнеЛ (+1,7%), Русгидро (+0,6%) и Интер РАО (+0,5%).

Среди аутсайдеров рынка по итогам пятницы Фосагро (-1,8%), М. Видео (-1,3%) и X5 (-0,8%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

На начало текущей недели нефть смотрится неплохо, подпитываемая новостями по сделке между Китаем и США, а также статистикой по добыче нефти странами ОПЕК. Так, по сообщению WSJ, Китай и США перешли на финальный этап переговоров по торговле, итогом которых может быть снижение ряда пошлин Китаем в обмен на возможность снятия большинства санкций США. Ожидается, что соглашение будет подписано ориентировочно 27 марта на саммите двух стран. Страны ОПЕК, согласно статистике Reuters, в феврале добыли 30,68 млн барр./день – минимум с 2015 года, снижение возглавили саудиты (-130 тыс. барр./день за январь). Нефть на этом фоне будет стремиться к верхней границе диапазона 65-67 долл./барр.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Надежды на скорое заключение торговой сделки оказывают поддержку основной группе рискованных активов.** Газета WSJ отмечает, что переговоры между США и Китаем находятся в завершающей стадии, и в конце марта возможно заключение торгового соглашения (по данным издания, встреча лидеров двух стран должна состояться 27 марта). WSJ сообщает, что Китай «готов снизить пошлины на американскую продукцию в сфере сельского хозяйства, химической и автомобильной промышленности», а американская сторона «рассматривает возможность снятия большинства, если не всех, санкций, наложенных на товары из Китая в 2018 г.».

Обратим внимания, что на этом фоне американский рынок акций вновь приблизился к максимальным за последние месяцы уровням – индекс S&P 500 вновь выше отметки в 2800 пунктов, а зона 2800-2820 пунктов сдерживала все попытки роста индекса с середины октября. Теоретически, уверенность рынка в заключении торговой сделки вполне может способствовать новой волне оптимизма, но все же на текущий момент полной уверенности в подобном исходе, скорее, нет (ход торговых переговоров между странами показывает, как быстро может меняться тон риторики сторон). Долгое время СМИ писали о том, что ключевым вектором противоречий оставался вопрос защиты интеллектуальной собственности и доступа американских компаний на китайский рынок. WSJ сообщает, что Китай готов взять на себя обязательство снять ограничения на иностранное владение в совместных предприятиях по производству автомобилей, но достаточно ли этого для полноценного разрешения конфликта – пока вопрос открытый.

Что касается российского фондового рынка, то здесь какой-либо большой активности в последние дни не наблюдается - индекс МосБиржи последние две с половиной недели проводит в диапазоне 2450-2500 пунктов, последнюю неделю консолидируясь преимущественно в верхней половине диапазона. На наш взгляд, данный диапазон пока по-прежнему сохраняет актуальность, однако улучшение аппетита к риску на глобальных рынках может способствовать росту индекса к верхней границе и возможному тесту уровней в 2500-2520 пунктов. Среднесрочно по-прежнему видим потенциал для обновления исторических максимумов по индексу МосБиржи.

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. В целом по итогам прошлой недели российский рубль потерял скромные 0,8%, и подобную динамику демонстрировало большинство валют развивающихся стран – бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли против доллара за неделю на 0,6-1,6%.

Внешние условия (в первую очередь общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран) продолжают играть определяющую роль для краткосрочной динамики рубля. Какой-либо выраженной внутренней истории в российской валюте пока не наблюдается. Из событий ближайших дней отметим, что завтра 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 млрд долл.), но сезонно сильный счет текущих операций по-прежнему с большим запасом перекрывает данные операции.

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

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

В пятницу доходность 10-летних UST продолжили расти – доходность 10-летнего банчмарка увеличилась на 4 б.п. – до 2,75% годовых; за неделю рост составил 10 б.п. на достаточно сильной макростатистике. В целом на рынке сохраняется аппетит к риску, что оказывает давление на американские госбумаги. При этом за неделю доходности 10-летних евробондов EM смогли продемонстрировать умеренное снижение – доходность еврооблигаций РФ снизилась на 3 б.п. – до 4,7% годовых, Бразилии – на 3 б.п. – до 5,36% годовых, Турции – на 2 б.п. – до 6,97% годовых; доходность 10-леток ЮАР и Мексики осталась неизменной – 5,28% годовых и 4,39% годовых соответственно.

Сегодня ожидаем сохранения умеренного оптимизма на рынках за счет новой порции позитива по торговым переговорам США-КНР.

## Облигации

В пятницу доходности ОФЗ незначительно снизились, продолжая отыгрывать комментарии Центробанка относительно возможного начала снижения ключевой ставки уже в 2019 году – доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 1 б.п. – до 8,18% годовых, 10-летних – на 2 б.п. – до 8,41% годовых.

В целом за прошедшую неделю котировки госбумаг консолидировались в достаточно узком диапазоне – ключевым фактором неопределенности для рынка ОФЗ остаются санкции США – рынок так и не смог восстановиться после падения в середине февраля на возобновлении санкционной риторики.

Данным фактором обусловлены широкие спреды доходностей ОФЗ к ключевой ставке – 43 б.п. по 5-летним госбумагам и 66 б.п. – по 10-летним. При прочих равных условиях на сигналах от ЦБ РФ по скорому снижению ставок данные премии «схлопнулись» до нуля (или перешли бы в отрицательную зону). В этом ключе санкционные риски, заложенные в кривой ОФЗ, мы оцениваем на уровне 40-50 б.п. по среднесрочным и длинным госбумагам.

Вместе с тем, короткие ОФЗ (1-2 года) уверенно закрепились ниже ключевой ставки по доходности – 7,53% годовых по годовому выпуску и 7,68% - по 2-летнему. На данном участке кривой влияние санкций на госдолг будет минимальным в силу срочности бумаг. Кроме того, продолжает возрастать профицит рублевой ликвидности в банковской системе – структурный профицит в конце прошлой неделе на факторе конца месяца достиг 3,5 трлн. руб. при среднем значении с начала года 2,8 трлн. руб.

Для среднесрочных и длинных ОФЗ санкционные риски пока остаются на первом месте – «голубиная» риторика российского Центробанка не смогла существенно сдвинуть кривую вниз. Доходности коротких ОФЗ при этом уже ушли ниже ключевой ставки, отыграв позитивный посыл от ЦБ. В этом ключе ожидаем продолжение консолидации госбумаг – для сокращения санкционной премии необходим внешний позитив.

**Дмитрий Грицкевич**

## Корпоративные и экономические новости

### Экспорт Газпрома в феврале упал на 13% из-за теплой погоды и проблем Турции

Экспорт российского газа в дальнее зарубежье в феврале 2019 года упал на 13% по сравнению с февралем 2018 года - до 15,1 млрд куб. м, следует из данных Газпрома. Добыча газа "Газпрома" в феврале выросла на 2,5% - до 42,7 млрд куб. м после 4-процентного роста в январе. В январе-феврале 2019 года Газпром, по предварительным данным, добыл 90,1 млрд куб. м газа - на 3,2% (на 2,8 млрд куб. м) больше, чем за аналогичный период 2018 года. Реализация газа компании на внутреннем рынке из ГТС сократилась на 1,4% (на 0,9 млрд куб. м). В страны дальнего зарубежья с 1 января по 28 февраля 2019 года Газпром, по оперативной информации, поставил 32,7 млрд куб. м газа. Это на 5,8% меньше показателя за первые два месяца рекордного 2018 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В 2018 году Газпром показал рекордные объемы поставок газа в дальнее зарубежье (201,8 млрд куб. м) и прогнозирует, что в 2019 году они снижаться не будут. Тем не менее, статистика начала года свидетельствует об обратном. В тоже время, более низкие цены на газ, которые формируются сейчас, могут способствовать росту закупок со стороны потребителей в Европе, улучшается ситуация и в промышленности Турции.

### Интер РАО увеличила прибыль по МСФО в 2018 г до 71,7 млрд руб., EBITDA - до 121,3 млрд руб.

Интер РАО по итогам 2018 года увеличило чистую прибыль по МСФО на 31%, до 71,7 млрд руб., следует из отчетности компании. Показатель EBITDA по отчетным сегментам при этом вырос на 24%, до 121,3 млрд руб. Выручка увеличилась с 869,2 млрд в 2017 году до 962,6 млрд руб., операционные расходы - с 821,8 до 885,8 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** При росте выручки на 10,7% компания нарастила EBITDA на 24%, что позитивно отразилось на марже компании. Это связано с меньшими темпами роста операционных расходов. Хорошие рост финансовых показателей ИнтерРАО должен позитивно отразиться на котировках акций компании.

### Детский мир в 2018 г. увеличил чистую прибыль на 17,6%, до 5,69 млрд руб

Детский мир в 2018 году увеличил чистую прибыль до 5,69 млрд рублей с 4,84 млрд рублей в 2017 году, сообщается в отчете компании. Таким образом, рост составил 17,6%. Скорректированная чистая прибыль в 2018 году составила 7,2 млрд рублей, что на 31,4% больше, чем годом ранее. Скорректированная EBITDA выросла на 18,8%, до 12,7 млрд рублей по сравнению с 10,7 млрд рублей в 2017 году, рентабельность этого показателя повысилась на 40 б.п., до 11,4%. Показатель EBITDA составил 11,9 млрд рублей (на 20,7% больше, чем в 2017 году). Выручка в 2018 году составила 110,874 млрд рублей против 97,003 млрд рублей в 2017 году.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Детский мир показывает хорошие темпы роста финансовых показателей. Их росту способствовало открытие новых магазинов и увеличение сопоставимых продаж. В 2018 году было открыто 100 новых магазинов сети Детский мир, сопоставимые продажи сети увеличились на 4,3%. Правда рост сопоставимых продаж обеспечивает в основном наращивание трафика (+6,9%) тогда, как средний чек сокращается (-2,4%). В этой связи есть риск замедления роста компании, т.к. потребитель по-прежнему остается слабым.

### ТМК в IV квартале увеличила EBITDA на 9%, прирост в 2018 г составил 16%

ТМК в IV квартале 2018 года увеличило EBITDA по МСФО на 9% по сравнению с аналогичным показателем кварталом ранее - до \$179 млн, сообщила компания. За 2018 год EBITDA ТМК повысилась на 16%, до \$700 млн. Выручка ТМК в прошлом квартале выросла на 5%, до \$1,264 млрд., за весь год - на 16% до \$5,099 млрд

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ТМК показала неплохие финансовые показатели по итогам 2018 года. Несмотря на давление со стороны потребителей в сегменте ТБД, компания смогла нарастить выручку (как за счет увеличения средней цен реализации, так и объемов продаж). Позитивным моментом является то, что ТМК смогла полностью переложить рост издержек на потребителя, сохранив рентабельность EBITDA на уровне 2017 года.

# Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 478	-0,3%	-0,4%	-1,8%
Индекс РТС	1 187	-0,1%	-0,9%	-2,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 187	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 100	-0,5%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 804	0,7%	0,4%	2,9%
Dow Jones (DJIA)	26 026	0,4%	0,0%	3,1%
Dow Jones Transportation	10 462	0,0%	-1,2%	2,5%
Nasdaq Composite	7 595	0,8%	0,9%	3,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 817	0,4%	0,7%	3,5%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 844	0,2%	0,6%	4,1%
Euronext 100	1 025	0,6%	1,2%	4,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 107	0,5%	-1,0%	1,0%
DAX (Германия)	11 602	0,7%	1,3%	3,8%
CAC 40 (Франция)	5 265	0,5%	0,9%	5,3%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 824	1,0%	1,4%	6,4%
Taiex (Тайвань)*	10 350	-0,4%	0,3%	4,1%
Kospi (Корея)*	2 193	-0,1%	-1,7%	4,1%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 203	0,4%	0,4%	5,3%
Bovespa (Бразилия)	94 604	-1,0%	-3,4%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	29 100	1,0%	31,7%	5,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 065	2,4%	3,5%	17,1%
BSE Sensex (Индия)*	36 064	0,5%	0,5%	-1,4%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 096	0,5%	0,2%	2,9%
MSCI Emerging Markets	1 052	0,1%	-1,5%	0,3%
MSCI Eastern Europe	255	-0,8%	-1,9%	-2,8%
MSCI Russia	632	-0,4%	-1,4%	-2,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	55,8	-2,5%	-2,3%	1,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	64,5	0,4%	0,3%	3,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,9	0,3%	0,8%	2,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	65,2	0,2%	0,7%	4,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6525	-0,5%	0,1%	6,7%
Никель (LME) spot, \$/т	13115	1,1%	1,5%	4,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1897	0,4%	0,4%	2,0%
Золото spot, \$/унц*	1294	0,1%	-2,5%	-1,4%
Серебро spot, \$/унц*	15,2	0,2%	-4,2%	-4,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	488,6	1,8	1,1	1,7
S&P Oil&Gas	388,2	2,1	0,8	-1,3
S&P Oil Exploration	819,3	1,3	-2,4	-1,8
S&P Oil Refining	343,5	-0,2	-1,4	2,6
S&P Materials	103,4	-0,5	-3,8	1,3
S&P Metals&Mining	677,6	0,1	0,5	5,2
S&P Capital Goods	640,9	0,1	0,3	4,6
S&P Industrials	117,8	0,5	0,2	2,0
S&P Automobiles	92,2	0,3	-0,2	1,5
S&P Utilities	288,1	0,2	0,1	3,8
S&P Financial	441,6	0,5	0,9	1,8
S&P Banks	318,4	0,4	0,7	1,9
S&P Telecoms	155,2	0,8	0,6	1,0
S&P Info Technologies	1 249,0	0,7	1,0	5,1
S&P Retailing	2 159	1,1	0,3	2,1
S&P Consumer Staples	558,6	-0,2	-0,3	1,6
S&P Consumer Discretionary	875,0	0,9	0,2	2,8
S&P Real Estate	214,5	-0,1	-1,2	0,7
S&P Homebuilding	820,8	-1,1	-5,5	1,3
S&P Chemicals	582,5	-0,4	-1,4	2,5
S&P Pharmaceuticals	703,7	1,1	1,7	4,3
S&P Health Care	1 073,7	1,4	0,4	2,6

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 528	-0,7	0,2	0,6
Нефть и газ	7 054	-0,5	-1,7	-2,9
Эл/энергетика	1 707	0,2	-1,1	-2,2
Телекоммуникации	1 761	-0,1	1,0	-2,9
Банки	6 006	0,3	0,5	-3,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,45	-0,1	0,0	0,6
Евро*	1,136	0,0	0,0	-0,7
Фунт*	1,323	0,2	1,0	1,5
Швейц. франк*	1,000	0,0	0,1	-0,2
Йена*	112,0	-0,1	-0,8	-1,8
Канадский доллар*	1,329	0,0	-0,8	-1,4
Австралийский доллар*	0,709	0,1	-1,1	-1,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,93	0,0	-0,8	-0,5
EURRUB	74,68	0,3	-0,4	0,4
Бивалютная корзина	69,75	0,3	-0,3	0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,425	-1 б.п.	-2 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,563	5 б.п.	6 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,760	5 б.п.	10 б.п.	4 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,126	5 б.п.	10 б.п.	7 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
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	7,860	4 б.п.	19 б.п.	2 б.п.
MOSPRIME 3M	8,640	1 б.п.	2 б.п.	6 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	59	-1 б.п.	-2 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	343	-5 б.п.	-3 б.п.	-9 б.п.
CDS EM	168	3 б.п.	1 б.п.	-2 б.п.
CDS Russia	130	0 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	-1,6	0,0	-1,8%
Роснефть	6,0	0,2	-0,1	-0,6%
Лукойл	83,2	-0,7	-2,3	-1,0%
Сургутнефтегаз	3,9	-1,6	-0,2	-2,2%
Газпром нефть	24,8	-0,8	-1,0	-2,3%
НОВАТЭК	173	-1,6	-11,0	4,3%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	21,4	-1,1	-2,0	-1,1%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,5	0,1	0,1	-0,4%
НЛМК	23,8	0,1	-0,4	-0,1%
ММК	8,7	-0,1	-0,1	-1,2%
Мечел ао	2,3	0,1	0,0	50,4%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,8	-1,6	-0,1	0,1%
ВТБ ао	1,2	0,3	0,0	7,4%

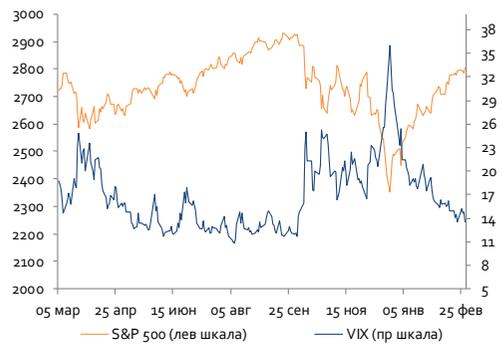
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,7	-1,8	-0,2	-1,0%
Магнит ао	14,4	2,4	-0,4	19,4%

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

# Рынки в графиках



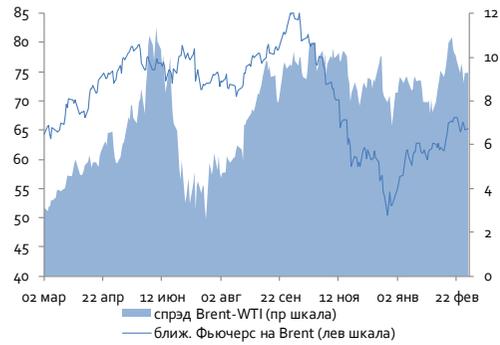
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

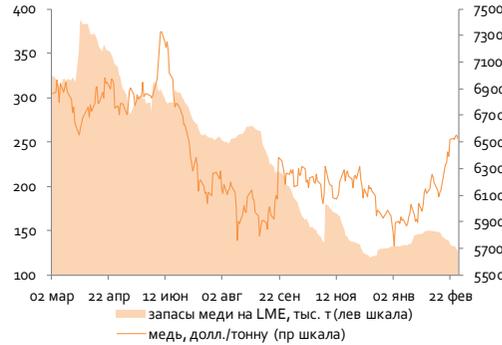
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.

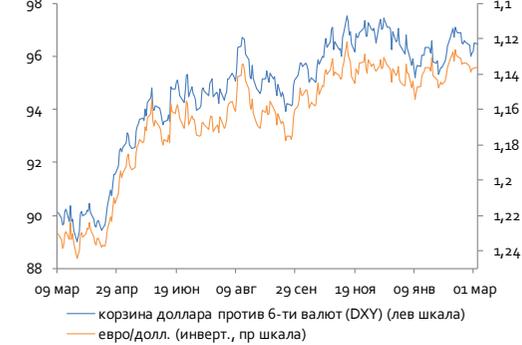
**Цены и запасы меди на LME**



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.

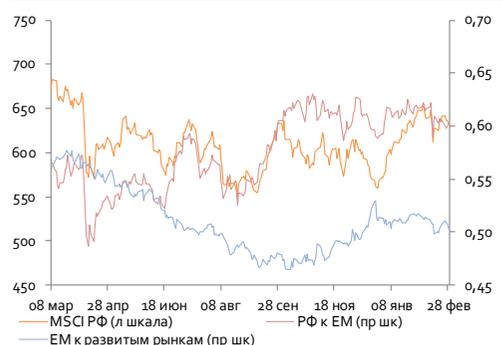
**Динамика отдельных валютных пар**



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.

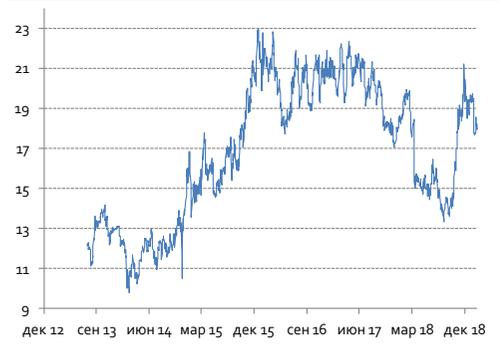
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.

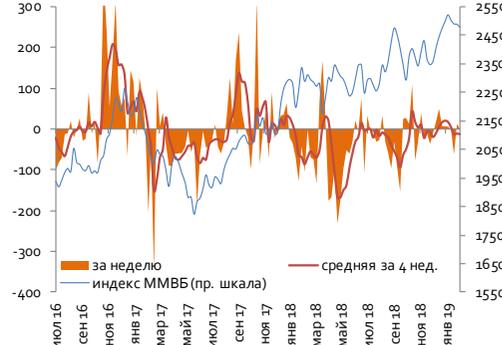
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

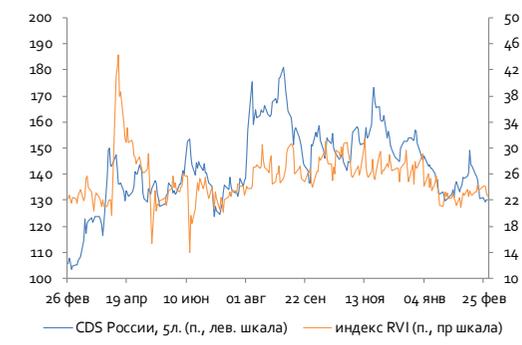
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



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**



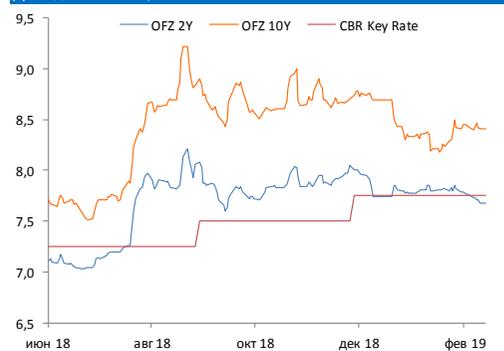
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



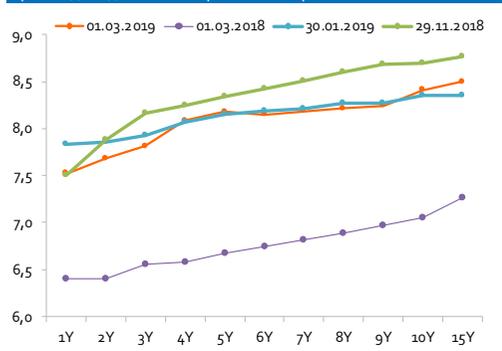
Доходность ОФЗ, %



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.

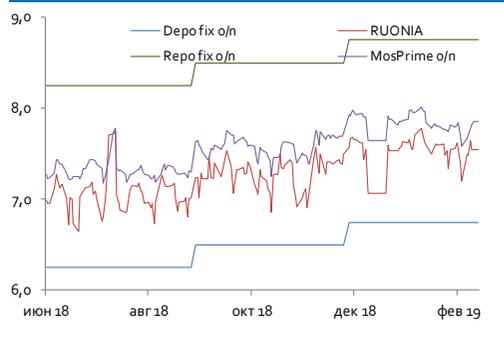
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

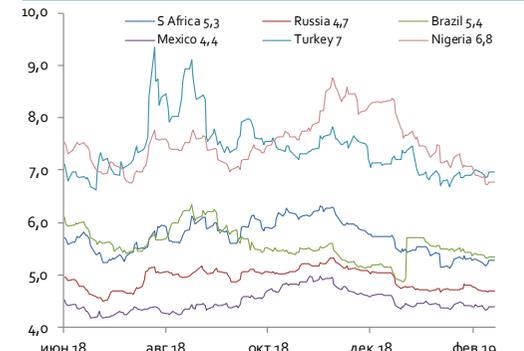
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

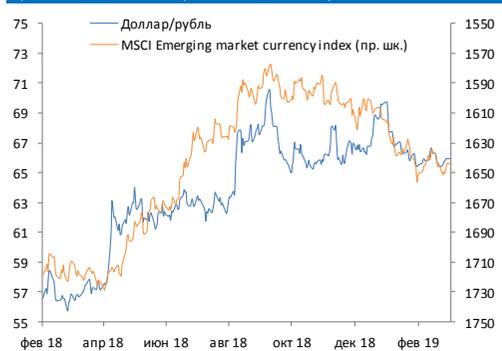
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

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%, пытаюсь 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		2 478	26%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	14	29 196	-0,3	-0,4	1,4	4,6
Индекс РТС		1 187	25%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	20	443	-0,1	-0,9	2,7	11,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	56,3	156,7	30%	0,6	2,2	2,7	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	25	3 449	-1,4	1,3	-4,6	2,1
Новатэк	49,6	1 076,2	8%	4,3	12,2	12,0	2,5	6%	14%	35%	35%	0,9	25	473	-0,4	-4,7	-4,8	-4,9
Роснефть	64,0	398,3	28%	0,8	3,4	5,7	0,9	11%	37%	25%	9%	1,0	25	718	-0,1	-0,8	-9,3	-7,9
Лукойл	62,6	5 501	9%	0,6	3,7	6,6	1,0	5%	7%	15%	8%	1,0	24	2 682	0,0	-0,5	5,6	10,1
Газпром нефть	23,8	331,0	22%	0,8	3,6	4,0	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	22	166	0,9	-1,5	-14,0	-4,5
Сургутнефтегаз, ао	13,9	25,6	61%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	14	402	-0,5	-3,5	-9,1	-4,9
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,2	29%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	16	250	0,2	0,0	5,9	2,2
Татнефть, ао	25,6	775,2	0%	1,9	5,8	8,1	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	28	918	-0,1	-3,1	0,5	5,1
Татнефть, ап	1,2	548,0	15%	1,9	5,8	8,1	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	26	48	-0,1	-2,7	-0,1	5,0
Башнефть, ао	4,4	1 969	54%	0,4	1,8	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,7	13	5	0,1	0,5	0,1	5,3
Башнефть, ап	0,8	1 861	40%	0,4	1,8	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	21	29	0,2	-1,2	-1,4	4,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>306,9</b>		<b>27%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>5,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>22</b>	<b>9 140</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	67,6	206,5	53%	-	-	5,3	1,01	-	-	-	23%	1,4	27	9 558	-0,6	0,6	3,8	10,9
Сбербанк, ап	2,7	179,9	56%	-	-	5,3	1,01	-	-	-	23%	1,4	22	661	-0,2	1,6	4,2	8,2
ВТБ	7,1	0,0360	42%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	13%	0,9	21	346	0,4	-0,1	-2,6	6,4
БСП	0,4	50,2	66%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	0,9	20	2	0,0	-0,7	0,9	13,4
АФК Система	1,4	9,9	51%	4,2	12,9	23,1	3,5	32%	37%	32%	19%	1,1	27	134	-0,2	1,7	17,7	23,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>79,3</b>		<b>53%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,9</b>	<b>1,25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>24</b>	<b>10 702</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>4,8</b>	<b>12,5</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	33,8	14 100	10%	3,4	6,4	8,9	7,3	13%	14%	52%	32%	0,9	20	1 442	-0,1	-0,2	11,3	8,1
АК Алроса	10,6	94,9	18%	2,5	4,9	7,0	2,3	3%	5%	51%	34%	0,9	23	770	-0,2	-0,6	-3,5	-3,8
НЛМК	14,3	157,7	5%	1,5	5,5	8,6	2,5	2%	2%	27%	16%	0,8	20	299	-0,4	-0,5	-2,1	0,2
ММК	7,5	44,1	30%	1,0	3,6	6,8	1,5	0%	-6%	27%	15%	1,0	23	465	-0,9	0,7	-4,8	2,4
Северсталь	13,1	1 029,0	11%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	0%	33%	21%	n/a	19	457	0,0	2,7	n/a	n/a
ТМК	0,8	48,1	88%	0,7	4,3	3,4	0,8	6%	49%	16%	4%	0,7	19	24	-0,5	-1,4	-15,6	-10,3
Мечел, ао	0,5	77,5	n/a	n/a	n/a	n/a	2,5	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	27	85	1,8	-0,7	-13,9	5,4
Полюс Золото	10,8	5 351	28%	3,8	5,9	8,0	24,4	10%	9%	64%	37%	0,7	24	260	-2,2	-0,2	13,5	-0,9
Полиметалл	5,4	756,6	1%	3,4	7,7	11,0	4,2	6%	8%	45%	24%	0,4	22	162	-2,8	-1,3	10,9	3,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>96,8</b>		<b>24%</b>	<b>2,2</b>	<b>5,5</b>	<b>7,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>39%</b>	<b>23%</b>	<b>0,9</b>	<b>22</b>	<b>3964</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,6</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 716	-12%	2,4	6,9	10,2	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	15	0,0	-1,3	1,9	0,1
Уралкалий	3,8	85,3	77%	1,9	5,8	7,6	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	17	7	-0,2	4,7	-1,8	1,0
ФосАгро	4,9	2 508	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	16	84	-1,8	-0,9	-2,3	-1,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,6</b>		<b>26%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>	<b>5,9</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>15</b>	<b>106</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,1</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,028	37%	0,8	3,7	5,1	0,8	-9%	-22%	36%	22%	0,5	21	21	1,7	0,8	-5,1	-0,5
Юнипро	2,6	2,709	10%	1,9	5,3	9,6	1,3	-3%	-11%	19%	7%	0,7	23	18	0,0	0,0	-1,6	4,2
ОГК-2	0,6	0,363	32%	0,6	2,9	4,1	0,3	1%	9%	10%	7%	1,1	24	21	1,9	-3,9	1,2	14,6
ТГК-1	0,5	0,009	38%	0,5	2,0	3,1	0,3	-6%	-7%	21%	9%	1,0	21	7	0,6	-2,0	-6,1	6,9
РусГидро	3,2	0,500	44%	0,8	3,1	6,3	0,3	0%	-1%	25%	9%	0,8	19	144	0,6	-1,4	-2,8	2,9
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,935	70%	0,3	2,7	5,8	0,8	3%	8%	10%	7%	0,9	20	320	0,5	1,8	-4,6	1,4
Россети, ао	3,0	0,984	-34%	0,6	2,0	2,1	0,1	-4%	-3%	31%	10%	1,2	29	92	-0,3	-4,3	32,9	26,9
Россети, ап	0,0	1,412	-37%	0,6	2,0	2,1	0,1	-1%	2%	31%	10%	1,0	19	1	0,1	-3,0	3,8	0,7
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	28%	1,6	3,3	3,4	0,1	-5%	1%	50%	25%	1,1	18	237	-0,5	-2,1	4,1	12,1
Мосэнерго	1,3	2,107	14%	0,3	2,1	6,8	0,3	-11%	-15%	24%	12%	0,9	27	6	-0,5	0,6	10,6	1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,2</b>		<b>20%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>22,2</b>	<b>866,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,3</b>	<b>7,1</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,6	96,8	24%	0,2	1,9	5,2	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	30	340	-0,4	-3,4	-9,3	-4,4
Транснефть, ап	3,9	167000	19%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	233	-2,1	-2,3	-2,3	-2,3
НМТП	2,2	7,415	-	3,5	n/a	5,8	2,7	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	18	3	-0,5	-1,1	8,6	7,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,7</b>		<b>22%</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>4,1</b>	<b>2,1</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>	<b>0,7</b>	<b>22,0</b>	<b>575,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	72,9	18%	1,3	4,1	9,7	0,7	0%	13%	32%	6%	0,6	11	97	0,0	-0,1	3,2	-0,2
МТС	7,7	252,6	26%	2,0	4,5	8,0	3,5	1%	0%	43%	13%	0,9	23	437	-0,2	1,4	1,8	6,1
МегаФон	6,1	653,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	13	42	-0,2	0,3	11,9	2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,6</b>		<b>22%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>8,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>	<b>38%</b>	<b>9%</b>	<b>0,7</b>	<b>16</b>	<b>576</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>5,6</b>	<b>2,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,9	1 663	-	0,4	5,7	10,2	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	258	-0,8	-8,2	-	-
Магнит	6,0	3 904	19%	0,4	4,9	10,6	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	23	1 490	3,3	-1,5	7,5	11,2
Лента	1,5	200,2	51%	0,4	6,3	14,2	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	30	30	-0,4	-4,2	-15,5	-6,4
М.Видео	1,1	406,6	-	0,9	8,7	8,8	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	25	39	-1,3	0,6	1,6	-0,8
Детский мир	1,0	88,9	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	35	0,0	1,7	-4,4	-1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,5</b>		<b>37%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,8</b>	<b>1,3</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>23</b>	<b>1853</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	642,2	74%	0,9	4,6	5,5	0,8	n/a	7%	20%	10%	0,6	18	23	0,8	-0,5	-3,3	7,4
ПИК	3,6	355,9	12%	1,3	6,0	7,9	3,7	15%	37%	21%	15%	0,5	13	22	-0,9	0,1	1,3	-5,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>43%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,7</b>	<b>2,2</b>	<b>15%</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>15</b>	<b>46</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Русарго	1,7	818,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	16	-1,3	-1,0	9,5	3,3
Яндекс	11,2	2 247	23%	3,9	12,2	20,0	1,9	14%	14%	32%	20%	1,1	27	739	1,8	5,4	14,8	16,4
QIWI	0,9	943	-	2,1	15,5	29,1	4,2	6%	6%	14%	7%	0,6	33	10	4,5	0,7	-5,7	0,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,7</b>		<b>23%</b>	<b>2,0</b>	<b>9,2</b>	<b>16,4</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>26,1</b>	<b>764</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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	51,7	52,4	49,9
1 марта 11:50	●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	февраль	51,4	51,4	51,5
1 марта 11:55	●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	февраль	47,6	47,6	47,6
1 марта 12:00	●	Безработица в Италии, %	январь	10,4%	10,3%	10,5%
1 марта 12:00	●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	февраль	49,2	49,2	49,3
1 марта 13:00	●	ИПЦ в Еврозоне (предв)	февраль	1,5%	1,4%	1,5%
1 марта 16:30	●●	Доходы потребителей в США, м/м	январь	0,4%	0,2%	1,0%
1 марта 16:30	●●●	Потребит. расходы в США, м/м	декабрь	0,2%	0,3%	-0,5%
1 марта 16:30	●●●	Базовый РСЕ в США, м/м	декабрь	0,2%	0,4%	0,2%
1 марта 17:45	●	PMI в промышленности США (оконч.)	февраль	53,7	53,7	53,0
1 марта 18:00	●●●●●	ISM в промышленности США	февраль	56,0	56,6	54,2
4 марта 12:30	●	Индекс настроений инвесторов Ssentix в еврозоне	март	-3,1	-3,7	
4 марта 13:00	●	Цены производителей в еврозоне, м/м	январь	н/д	-0,8%	
4 марта 12:30	●●	ISM Нью-Йорка	февраль	н/д	85,1	
5 марта 3:30	●●●	PMI в секторе услуг Японии	февраль	н/д	53,6	
5 марта 4:45	●●●	PMI в секторе услуг Китая от Caixin	февраль	н/д	53,6	
5 марта 9:00	●	PMI в секторе услуг России	февраль	н/д	54,9	
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	1805	
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
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	Русатгро	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	Русатгро	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
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
	РЕПО	+7 (495) 411-5135

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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