

Диапазон 2450-2500 пунктов по индексу МосБиржи пока по-прежнему сохраняет актуальность, и сегодня ожидаем продолжения консолидации индекса, вероятно, преимущественно в нижней половине диапазона.

Последние шесть торговых дней пара доллар/рубль держится в диапазоне 65,50-66 руб./долл., и пока оснований для выхода из этого диапазона не хватает.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США во вторник завершили день локальным снижением в рамках 0,1%.
- Российский рынок акций продолжает умеренное снижение.
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию в диапазоне 65,50-66 руб./долл.
- Евробонды развивающихся стран во вторник продолжили торговаться в боковом направлении. Российские 5-летние CDS остаются на минимумах с июля прошлого года, снизившись вчера еще на 3 б.п. – до 127 б.п., что поддерживает котировки российского долга.
- Минфин на сегодняшних аукционах по размещению 7,5- и 15-летних ОФЗ протестирует текущий уровень аппетита к риску на рынке госбумаг на фоне сохраняющихся санкционных рисков и сигналов ЦБ по смягчению ДКП в конце 2019 – начале 2020 года.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 марта 16:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	февраль	н/д	188	
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.	1,316	-8,647	
6 марта 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,398	-0,304	
6 марта 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,584	-1,906	
6 марта 21:00	●●●●●	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)	-	-	-	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



6 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▼ 2466	-0,3	-1,1	-3,2	4,4
Индекс РТС	▼ 1180	-0,5	-1,1	-3,5	10,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 611	-0,2	-0,5	0,3	11,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25807	-0,1	-1,0	1,6	10,6
S&P 500	▼ 2790	-0,1	-0,2	2,1	11,3
FTSE Eurotop 100	▲ 2861	0,3	0,6	3,1	10,6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1436	0,2	-0,8	-2,7	10,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 14,7	0,1	-0,4	-0,6	-10,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94604	-1,0	-3,4	-4,0	7,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 103731	-0,4	-1,3	1,1	13,7
Индекс DXY	▲ 95,9	0,2	0,7	0,5	0,7
EURUSD	▼ 1,131	-0,3	-0,5	-0,5	-1,4
USDRUB	▼ 65,76	0,0	-0,1	-0,2	6,0
EURRUB	▲ 74,41	0,1	0,6	0,7	6,9
Бивалютная корзина	▼ 69,61	-0,1	0,2	0,3	6,1
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 65,2	-0,9	-1,7	4,1	21,3
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 56,0	-1,0	-1,6	3,7	23,3
Золото, \$/унц	▲ 1288	0,1	-2,4	-1,4	0,4
Серебро, \$/унц	▲ 15,1	0,3	-3,9	-3,5	-2,3
Медь, \$/тонну	▲ 6462	1,3	0,4	5,3	10,1
Никель, \$/тонну	▲ 13171	3,1	5,4	4,6	28,0
Mosprime о/п	▲ 7,9	0,0	6,0	8,0	23,0
CDS Россия 5Y	▲ 127	0,0	-3	-8	-26
Russia-27	▲ 4,51	0,2	-6,8	-10,1	-48,9
Russia-42	▲ 5,07	0,2	0,7	-9,4	-42,4
ОФЗ 26214.	▲ 7,45	0,0	-19,0	-37,0	-56,0
ОФЗ 26215	▼ 8,10	-1,0	1,0	14,0	-34,0
ОФЗ 26212	▲ 8,27	1,0	2,0	13,0	-51,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах,

изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

По итогам вторника американские фондовые индексы завершили торги локальным снижением в рамках 0,1%. Околонулевую динамику демонстрировали также и индексы MSCI World и MSCI EM. Сегодня в Азии основные фондовые индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,2%.

На фоне локального ухудшения аппетита к риску в последние два дня доходности десятилетних treasuries вчера опустились к отметке в 2,70%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально откатился от 1,96% до 1,91%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций продолжает умеренное снижение, индекс МосБиржи вчера потерял 0,3% при смешанной динамике мировых площадок и ключевых «фишек».

В нефтегазовом секторе только акции Лукойла (+1,4%) завершили торги ростом, отреагировав на корпоративные новости. Продолжают слабо себя чувствовать акции Газпрома (-0,8%), снижаются Новатэк (-1,2%), Татнефть (-1,3%) и «префы» Башнефти (-1,0%), прочие бумаги сектора теряли в пределах 0,5%.

В финансах в «красной зоне» торговались акции Сбербанка (ао: -1,3%; па: -1,1%) и ВТБ (-1,9%), а вот Мосбиржа (-0,1%) показала незначительное снижение. Сегодня компания представит финансовую отчетность по итогам 2018г.

В горнодобывающем сегменте под давлением продавцов находились акции Алросы (-1,8%) после того как продажи De Beers в феврале снизились на 13% г/г. Рынок алмазов в начале года выглядит слабо, что негативно сказывается на котировках алмазодобытчиков. Результаты продаж за февраль Алроса представит 7 марта. Из прочих бумаг сектора после сильной просадки накануне восстанавливались акции Полюс (+0,9%) и Полиметалла (+0,3%). В секторе металлургии рост показал только НЛМК (+2,6%), отыгрывая информацию о новой стратегии и дивидендной политике, ММК (-1,1%), Северсталь (-0,8%). Продолжают падение акции угольщиков: Распадская (-3,1%), Мечел (ао: -1,4%; па: -2,0%).

Из внутренних секторов негативную динамику показали акции компаний из электроэнергетики: Юнипро (-2,1%), ОГК-2 (-1,7%), Россети (-2,2%), Интер РАО (-2,3%), РусГидро (-0,9%). После невыразительной отчетности слабо выглядит Аэрофлот (-2,1%). В аутсайдерах торгов также Мегафон (-2,8%) и Х5 (-1,7%). Из позитива отметим продолжение восходящей динамики в акциях Яндекса (+1,6%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Новостной фон в целом складывается не в пользу апсайда по сырью: негатив по Китаю (правительство скорректировало темп роста эк-ки до 6-6,5% в т.г.), планы американских сланцевиков Exxon и Chevron добывать в Пермском бассейне ок. 2 млн барр./день через 5 лет (+ 50% от текущей добычи в бассейне), статистика от API с ростом запасов сырой нефти на 7,3 млн барр. за минувшую неделю. Мы сохраняем диапазон по нефти 65-67 долл./барр. актуальным на текущую неделю. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США: ожидается рост запасов сырой нефти при снижении запасов бензинов и дистиллятов.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В ходе вчерашнего дня на глобальных рынках преобладали смешанные настроения. Американские фондовые индексы, а также индексы MSCI World и MSCI EM не демонстрировали большой активности, завершив торговую сессию вблизи нулевой отметки. Поводов для роста торговой активности пока не хватает – пожалуй, ключевое событие марта (встреча между лидерами США и Китая по вопросу заключения торгового соглашения) состоится только в конце месяца, а до этого момента мы вполне можем продолжать наблюдать преимущественно нейтральный характер торгов.

Из всего блока опубликованной вчера макроэкономической статистики в первую очередь стоит отметить индексы деловой активности PMI в сфере услуг ЕС и США. Показатель по ЕС подрос в феврале с 52,3 до 52,8 пунктов, индекс PMI по США немного недотянул до прогнозов, составив 56 пунктов (при прогнозе в 56,2 пункта). Некоторое улучшение деловой активности в Европе по сравнению с январскими показателями может способствовать проявлению нейтрального тона риторики ЕЦБ на завтрашнем заседании (ранее, ряд СМИ отмечал дискуссию внутри регулятора относительно возможного изменения формулировки относительно сроков сохранения ставки неизменной (перенос конечной точки с «конца лета» до «конца года»), а также новый раунд LTRO).

Что касается позиции американского регулятора, то вчера выступал глава ФРБ Бостона Э.Розенгрэн, высказавший позицию, что «более явное замедление экономики в остальном мире может оказать большее давление на рост в США, чем прогнозируется на данный момент», а «для регулятора сейчас подходящее время, чтобы проявлять терпение и не торопясь оценивать риски». Ближайшее заседание ФРС состоится через две недели, участники рынка явно не ожидают изменения ставок на заседании, однако будут внимательно следить за изменением обновленных прогнозов FOMC, особенно, «точечной диаграммы».

Российский фондовый рынок вчера продолжил плавное снижение - индекс МосБиржи потерял около 0,3%, перебравшись в нижнюю половину диапазона 2450-2500 пунктов, в котором проводит три последние недели. На наш взгляд, данный диапазон пока по-прежнему сохраняет актуальность, и сегодня ожидаем продолжения консолидации индекса, вероятно, преимущественно в нижней половине диапазона.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

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

Из отдельных историй отметим, что вчера Минфин РФ объявил объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила на ближайший месяц – в период с 7 марта по 4 апреля ЦБ РФ (по поручению Минфина) закупит валюты на сумму в 310 млрд руб. Ежедневный объем операций с учетом отложенных покупок ЦБ в размере 2,8 млрд руб/сутки будет составлять 18,3 млрд руб/сутки. (в феврале объемы покупок составляли всего 12,5 млрд руб/сутки). Тем не менее, в марте сохраняется позитивная сезонность счета текущих операций, и сальдо текущего счета с запасом перекрывает объемы покупок валюты в рамках бюджетного правила. Соответственно, от данного фактора больших рисков для рубля в ближайший месяц мы не видим.

Последние шесть торговых дней пара доллар/рубль держится в диапазоне 65,50-66 руб/долл., и пока оснований для выхода из этого диапазона не хватает.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Евробонды развивающихся стран во вторник продолжили торговаться в боковом направлении – доходность еврооблигаций РФ снизилась вчера на 1 б.п. – до 4,67% годовых, Бразилии – выросла на 1 б.п. – до 5,38% годовых, Турции – на 3 б.п. – до 7,07% годовых; ЮАР - на 2 б.п. – до 5,29% годовых, Мексики - не изменились (4,39% годовых). Доходность 10-летнего бенчмарка UST скорректировалась на 1 б.п. – до 2,72% годовых. Статистика по экономике США выходит лучше ожиданий, что сдерживает снижение доходностей длинных UST. Вместе с тем ФРС продолжает посылать сигналы относительно возможной паузы по повышению ставки.

Российские 5-летние CDS остаются на минимумах с июля прошлого года, снизившись вчера еще на 3 б.п. – до 127 б.п., что поддерживает котировки российского долга. Вместе с тем, для продолжения более активного роста котировок российских евробондов инвестором необходимы новые драйверы - ожидаем продолжения консолидации рынка вблизи текущих уровней.

Облигации

ОФЗ вчера продолжили консолидироваться на достигнутых уровнях - доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 8,18% годовых, 10-летних – выросла на 2 б.п. – до 8,44% годовых после объявления Минфином о размещении сегодня длинных госбумаг: министерство сегодня предложит 15-летний выпуск ОФЗ 26225 (доходность вчерашнего закрытия 8,54% годовых) и 7,5-летний выпуска ОФЗ 26226 (8,37% годовых).

Отметим, что, исходя из квартального плана Минфина по размещению ОФЗ, остаток размещения по коротким выпускам (до 5 лет) составляет порядка 170 млрд. руб., тогда как по среднесрочным и длинным бумагам план исполнен на 89% и 82% соответственно. Кроме того, учитывая не слишком позитивную рыночную конъюнктуру, выбор в пользу длинных госбумаг (15 и 7,5 лет) на завтрашнем аукционе выглядит несколько агрессивно.

При этом ЦБ вчера продолжил подавать сигналы о переходе к более мягкой денежно-кредитной политике, отметив, что эффект от влияния ослабления курса рубля в 2018 г. на инфляцию может быть исчерпан в апреле 2019 года, а инфляционные тренды в январе-феврале 2019 года складываются несколько ниже базового сценария ЦБ. При этом Банк России по-прежнему не исключает перехода к смягчению ДКП в конце 2019 - начале 2020 года – по итогам 2019 года регулятор ждет прогнозирует инфляцию 5,0-5,5% при ее возврате к целевым 4% в 2020 году.

Пока длинные ОФЗ не сильно реагируют на сигналы ЦБ – ключевым риском остается санкционный фактор. Вместе с тем, текущий спрэд к ключевой ставке по длинным ОФЗ 26225 (79 б.п.) выглядят интересно для формирования спекулятивной позиции: «санкционный» риск в данной премии мы оцениваем в размере 40-50 б.п., при снижении которого бумаги продемонстрируют уверенный рост котировок.

Минфин на сегодняшних аукционах по размещению 7,5- и 15-летних ОФЗ протестирует текущий уровень аппетита к риску на рынке госбумаг на фоне сохраняющихся санкционных рисков и сигналов ЦБ по смягчению ДКП в конце 2019 – начале 2020 года.



Корпоративные и экономические новости

НОВАТЭК договорился о продаже Total 10% в Арктик СПГ 2 через оплату и взносы в капитал проекта

НОВАТЭК и концерн Total подписали договор купли-продажи в отношении 10% доли участия в проекте Арктик СПГ 2 в рамках обязывающего соглашения об условиях вхождения в проект, заключенного в мае 2018 года на Петербургском международном экономическом форуме, с закрытием сделки в первом квартале 2019 года, сообщил НОВАТЭК.

НАШЕ МНЕНИЕ: В результате этой сделки НОВАТЭК привлек 2,5 млрд долл, т.е. весь проект оценен в 25 млрд долл, что соответствует уровню CAPEX. НОВАТЭК, скорее всего, продолжит и дальше привлекать инвесторов в проект. Потенциальные инвесторы: китайская CNPC, Saudi Aramco, японские Mitsui и Mitsubishi, корейская Kogas и др. В тоже время риск санкций могут негативно сказаться на этом процессе, однако вход таких крупных инвесторов как Total, можно рассматривать как определенную защиту от них.

Совет директоров Аэрофлота определит размер дивидендов за 2018г в апреле-мае - CFO

Совет директоров Аэрофлота планирует определить размер дивидендов за 2018 год в апреле-мае, заявил замгендиректора по коммерции и финансам компании Андрей Чиханчин в ходе телефонной конференции для инвесторов во вторник. "Размер дивидендов будет определен советом директоров в апреле-мае и утвержден на годовом собрании акционеров", - сказал А.Чиханчин, отвечая на соответствующий вопрос аналитика.

НАШЕ МНЕНИЕ: Последние несколько лет Аэрофлот направляет на выплаты дивидендов 50% от чистой прибыли. С высокой вероятностью данная тенденция будет продолжена и в отношении выплат за 2018 год. Напомним, что чистая прибыль группы Аэрофлот в 2018 году упала на 75% по сравнению с показателем 2017 года, до 5,7 млрд руб. Т.е. акционеры могут рассчитывать на 2,85 млрд руб., что составляет 2,7% от текущей капитализации Аэрофлота.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 466	-0,3%	-1,0%	-2,9%
Индекс РТС	1 180	-0,5%	-1,1%	-2,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 180	-0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 870	0,4%		

США				
S&P 500	2 790	-0,1%	-0,2%	2,1%
Dow Jones (DJIA)	25 807	-0,1%	-1,0%	1,6%
Dow Jones Transportation	10 314	-0,8%	-2,2%	0,8%
Nasdaq Composite	7 576	0,0%	0,4%	2,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 786	-0,2%	-0,3%	2,1%

Европа				
EURTop100	2 861	0,3%	0,6%	3,1%
Euronext 100	1 030	0,2%	1,2%	3,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 183	0,7%	0,5%	0,1%
DAX (Германия)	11 621	0,2%	0,7%	2,6%
CAC 40 (Франция)	5 298	0,2%	1,1%	4,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 609	-0,5%	0,2%	3,7%
Taiex (Тайвань)*	10 357	0,5%	-0,3%	4,0%
Kospi (Корея)*	2 173	-0,3%	-2,4%	4,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 815	-0,7%	-0,9%	2,3%
Bovespa (Бразилия)	94 604	-1,0%	-3,4%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	29 072	0,4%	31,6%	4,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 079	0,8%	4,2%	17,6%
BSE Sensex (Индия)*	36 580	0,4%	1,7%	-1,1%

MSCI				
MSCI World	2 088	-0,1%	-0,2%	2,0%
MSCI Emerging Markets	1 055	0,1%	-0,6%	0,6%
MSCI Eastern Europe	254	-0,3%	-1,7%	-3,9%
MSCI Russia	629	-0,4%	-1,2%	-3,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,6	-0,1%	1,9%	5,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	64,5	-0,5%	-2,1%	3,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,0	-1,0%	-1,7%	3,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	65,3	-0,9%	-1,7%	4,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6548	1,3%	0,4%	5,3%
Никель (LME) spot, \$/т	13574	3,1%	5,4%	4,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1849	-0,1%	-1,9%	-2,6%
Золото spot, \$/унц*	1288	0,0%	-2,4%	-1,4%
Серебро spot, \$/унц*	15,1	-0,2%	-4,1%	-3,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	488,1	-0,3	1,1	2,2
S&P Oil&Gas	386,3	-1,0	0,8	0,8
S&P Oil Exploration	805,7	-1,1	-3,5	-4,3
S&P Oil Refining	343,3	-0,5	-1,5	2,4
S&P Materials	104,0	-0,1	-1,7	2,9
S&P Metals&Mining	669,6	-0,7	-0,9	2,8
S&P Capital Goods	633,7	-0,6	-1,0	2,5
S&P Industrials	117,4	0,0	-0,9	0,6
S&P Automobiles	91,9	0,1	-1,3	-0,3
S&P Utilities	288,2	-0,2	1,0	3,9
S&P Financial	437,5	-0,3	-0,2	1,3
S&P Banks	316,4	-0,2	-0,1	1,6
S&P Telecoms	156,4	0,7	1,1	2,4
S&P Info Technologies	1 240,5	-0,3	-0,4	3,2
S&P Retailing	2 170	0,3	1,0	2,4
S&P Consumer Staples	557,7	0,0	0,0	1,4
S&P Consumer Discretionary	875,3	0,2	0,4	2,3
S&P Real Estate	215,9	0,3	0,5	1,6
S&P Homebuilding	818,3	-2,7	-4,6	2,0
S&P Chemicals	580,5	-0,7	-1,9	2,0
S&P Pharmaceuticals	703,0	0,2	1,6	4,1
S&P Health Care	1 058,6	-0,1	-0,8	0,9

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 469	-0,1	-2,4	-1,0
Нефть и газ	7 023	-0,5	-1,6	-3,8
Эл/энергетика	1 696	-1,1	-1,7	-2,4
Телекоммуникации	1 779	0,1	1,0	-2,0
Банки	5 967	-0,8	-0,1	-3,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,95	0,1	0,8	0,6
Евро*	1,130	-0,1	-0,6	-0,6
Фунт*	1,313	-0,3	-1,3	1,6
Швейц. франк*	1,005	-0,1	-0,4	-0,3
Йена*	111,8	0,1	-0,7	-1,6
Канадский доллар*	1,337	-0,1	-1,6	-1,2
Австралийский доллар*	0,703	-0,7	-1,5	-1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,76	0,0	-0,1	-0,2
EURRUB	74,36	0,1	0,6	0,6
Бивалютная корзина	69,66	-0,1	0,2	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,430	1 б,п,	-1 б,п,	2 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,530	-1 б,п,	3 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,701	-2 б,п,	2 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,072	-2 б,п,	1 б,п,	4 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,382	-0,0 б,п,	-0,6 б,п,	-0,2 б,п,
LIBOR 1M	2,483	-0,7 б,п,	0,4 б,п,	-3,0 б,п,
LIBOR 3M	2,608	-0,8 б,п,	-3,1 б,п,	-12,7 б,п,
EURIBOR overnight	-0,473	-0,3 б,п,	-1,2 б,п,	-0,6 б,п,
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б,п,	-0,1 б,п,	0,0 б,п,
EURIBOR 3M	-0,309	0,0 б,п,	0,0 б,п,	-0,2 б,п,
MOSPRIME overnight	7,880	2 б,п,	6 б,п,	8 б,п,
MOSPRIME 3M	8,630	-1 б,п,	0 б,п,	0 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	61	1 б,п,	1 б,п,	-5 б,п,
CDS High Yield (USA)	351	7 б,п,	8 б,п,	-3 б,п,
CDS EM	171	1 б,п,	8 б,п,	2 б,п,
CDS Russia	127	0 б,п,	-3 б,п,	-8 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	-0,2	-0,1	-1,0%
Роснефть	6,0	-1,5	-0,1	-1,4%
Лукойл	84,3	0,9	0,8	-0,5%
Сургутнефтегаз	3,8	1,2	-0,1	-0,7%
Газпром нефть	25,2	-0,6	-0,1	-0,8%
НОВАТЭК	175	-1,9	-4,9	4,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	21,0	0,9	-3,0	0,9%

Черная металлургия				
Северсталь	15,7	0,0	-0,2	-0,5%
НЛМК	24,7	0,6	1,2	0,3%
ММК	8,7	0,0	-0,1	0,8%
Мечел ао	2,3	0,0	0,0	48,8%

Банки				
Сбербанк	12,5	0,1	-0,1	1,5%
ВТБ ао	1,2	-1,2	-0,1	6,2%

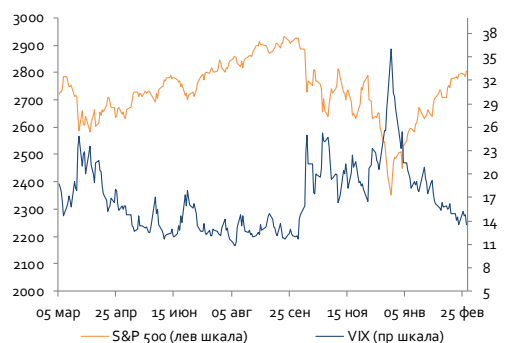
Прочие отрасли				
МТС	7,8	0,4	0,1	0,5%
Магнит ао	14,6	1,8	0,3	20,0%

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

Рынки в графиках



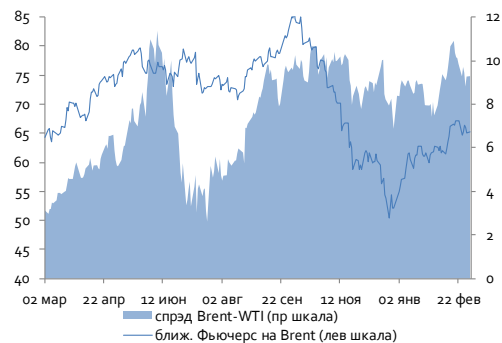
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

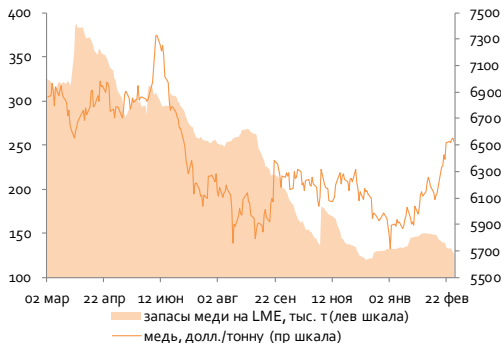
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

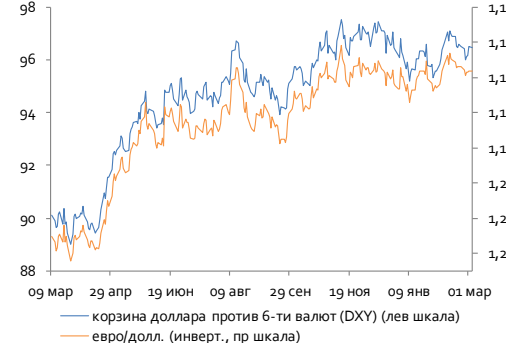
Цены и запасы меди на LME



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.

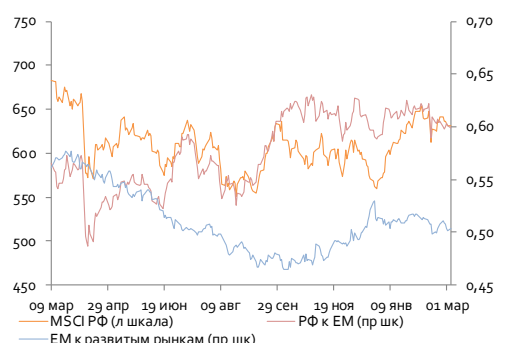
Динамика отдельных валютных пар



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.

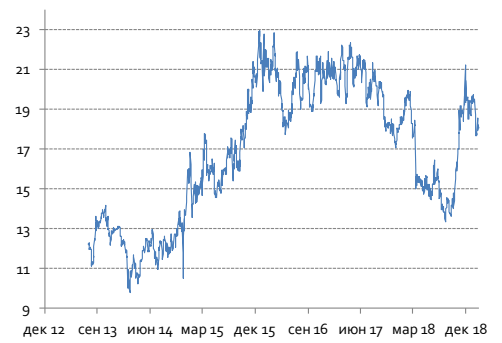
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

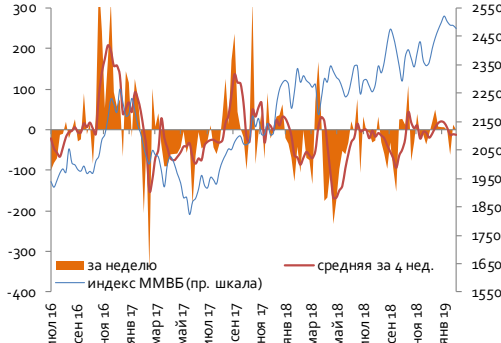
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

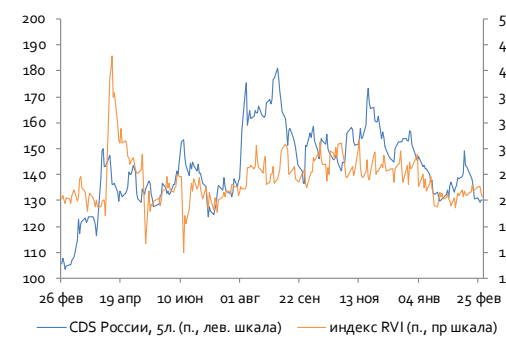
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



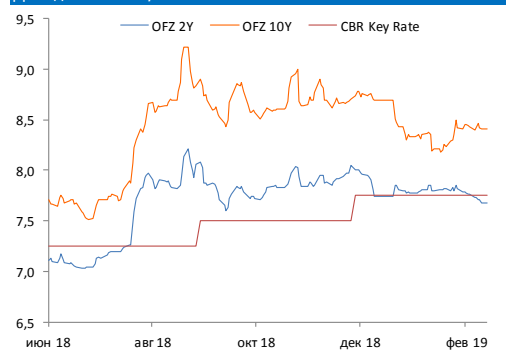
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



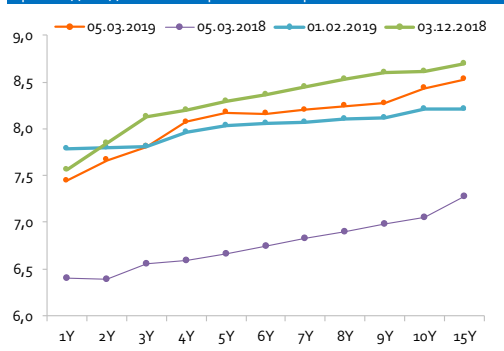
Доходность ОФЗ, %



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.

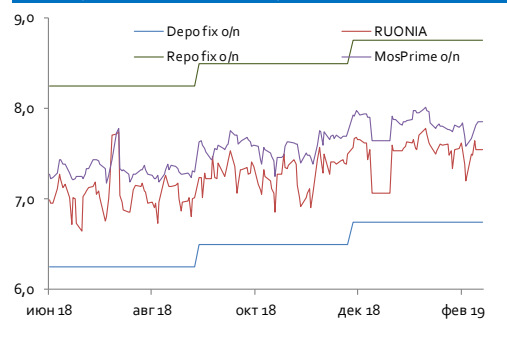
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

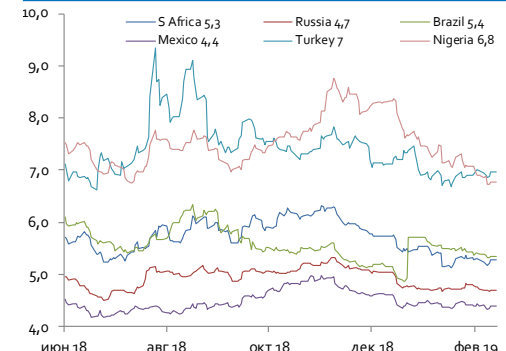
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

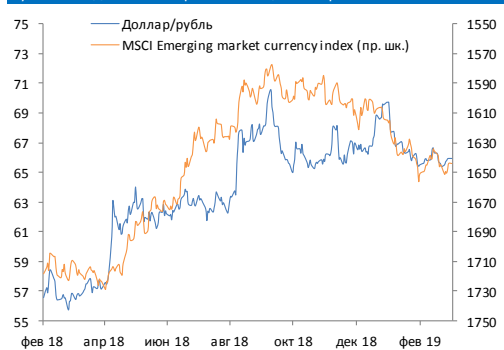
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

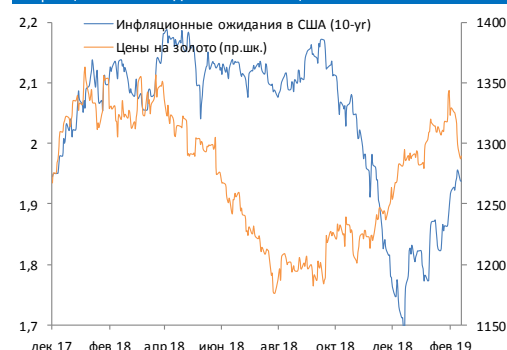
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 466	27%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	14	29 565	-0,3	-1,0	2,2	4,1
Индекс РТС		1 180	27%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	20	450	-0,5	-1,1	4,1	10,4
Нефть и газ																		
Газпром	55,2	153,2	32%	0,6	2,3	2,7	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	25	3 095	-0,8	-1,4	-4,6	-0,2
Новатэк	49,9	1 081,0	6%	4,1	11,7	11,6	2,9	6%	15%	35%	34%	0,9	24	550	-1,2	-2,3	-4,2	-4,5
Роснефть	63,8	395,9	29%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	37%	25%	9%	1,0	25	742	-0,5	-0,8	-7,9	-8,5
Лукойл	64,1	5 623	7%	0,6	3,7	6,7	0,9	6%	7%	15%	8%	1,0	23	3 640	1,4	1,3	8,9	12,5
Газпром нефть	23,9	332,0	20%	0,8	3,5	3,9	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	21	105	-0,6	0,2	-12,6	-4,2
Сургутнефтегаз, ао	13,8	25,4	62%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	14	313	-0,1	-3,3	-10,5	-5,6
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,1	34%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	16	322	-0,2	-1,5	2,5	1,8
Татнефть, ао	25,2	760,0	2%	1,8	5,6	7,8	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	28	474	-1,3	-3,8	-0,7	3,0
Татнефть, ап	1,2	547,0	17%	1,8	5,6	7,8	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	26	76	-0,5	-1,5	-1,4	4,8
Башнефть, ао	4,4	1 968	37%	0,4	1,8	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,7	13	9	-0,6	-0,2	1,3	5,2
Башнефть, ап	0,8	1 861	n/a	0,4	1,8	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	21	22	-1,0	-0,5	-0,6	4,4
Всего по сектору	307,1		25%	1,1	3,6	5,2	1,2	8%	14%	27%	18%	0,9	21	9 348	-0,5	-1,3	-2,7	0,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	66,6	202,9	55%	-	-	5,3	1,01	-	-	-	23%	1,4	27	9 446	-1,3	-1,4	5,6	8,9
Сбербанк, ап	2,7	177,2	58%	-	-	5,3	1,01	-	-	-	23%	1,4	21	528	-1,1	-0,2	5,6	6,6
ВТБ	7,0	0,0353	44%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	21	642	-1,9	-1,4	-3,8	4,3
БСП	0,4	51,1	63%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	0,9	20	2	0,0	1,6	5,5	15,3
АФК Система	1,4	9,8	52%	4,3	13,3	23,8	3,6	32%	37%	32%	19%	1,1	27	144	-0,7	0,7	17,5	23,0
Всего по сектору	78,1		54%	-	-	8,0	1,27	-	-	-	18%	1,1	23	10 762	-1,0	-0,2	6,1	11,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,1	13 770	13%	3,4	6,4	8,6	9,7	13%	15%	53%	33%	0,9	20	1 570	-0,2	-4,5	8,4	5,6
АК Алроса	10,3	92,0	22%	2,4	4,8	6,9	2,3	3%	5%	51%	34%	0,9	23	981	-1,8	-5,7	-6,9	-6,7
НЛМК	15,1	166,2	0%	1,4	5,4	8,3	2,5	2%	2%	27%	16%	0,8	20	1 275	2,6	4,6	5,3	5,6
ММК	7,4	43,5	32%	1,0	3,7	6,9	1,5	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	184	-1,1	-3,3	-5,4	1,1
Северсталь	13,2	1 033,4	10%	1,8	5,5	8,0	4,5	0%	0%	33%	21%	n/a	19	843	-0,8	-0,2	n/a	n/a
ТМК	0,7	46,9	93%	0,7	4,7	2,9	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	19	14	-1,6	-3,0	-17,9	-12,5
Мечел, ао	0,5	76,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	27	45	-1,4	-2,4	-12,7	3,5
Полюс Золото	10,4	5 140	33%	3,8	5,9	7,9	24,1	10%	9%	64%	37%	0,7	25	353	0,9	-5,6	7,6	-4,8
Полиметалл	5,2	733,3	5%	3,4	7,5	10,7	4,1	6%	8%	45%	24%	0,4	22	121	0,3	-4,0	8,0	0,3
Всего по сектору	96,0		26%	2,2	5,5	7,5	5,8	5%	10%	39%	23%	0,8	22	5387	-0,3	-2,7	-1,7	-1,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 710	-12%	2,3	6,7	9,9	1,8	3%	0%	34%	17%	0,5	11	6	0,0	0,0	2,4	0,0
Уралкалий	3,8	85,7	76%	1,8	5,8	7,7	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	17	13	0,3	0,5	-1,2	1,5
ФосАгро	5,0	2 526	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	16	60	-0,2	-1,3	-1,3	-0,8
Всего по сектору	11,7		25%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	15	80	0,0	-0,3	0,0	0,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	1,013	39%	0,8	3,7	5,1	0,8	-9%	-22%	36%	22%	0,5	21	15	-1,5	0,1	-4,8	-1,9
Юнипро	2,6	2,668	11%	1,9	5,3	9,5	1,3	-3%	-11%	20%	7%	0,6	23	31	-2,1	-3,1	-2,2	2,6
ОГК-2	0,6	0,361	33%	0,6	2,8	3,9	0,3	1%	9%	11%	7%	1,1	25	24	-1,7	-0,6	4,5	14,0
ТГК-1	0,5	0,009	38%	0,5	1,9	3,0	0,2	-6%	-7%	21%	9%	0,9	20	6	-0,9	-1,6	-4,7	6,9
РусГидро	3,2	0,492	46%	0,8	2,8	6,0	0,3	0%	-1%	28%	9%	0,8	18	150	-0,9	-2,5	-3,5	1,3
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,853	66%	0,3	2,6	5,6	0,8	4%	8%	11%	7%	0,9	20	258	-2,3	-2,0	-3,8	-0,7
Россети, ао	2,9	0,970	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	-4%	-3%	30%	10%	1,2	29	95	-2,2	-4,9	3,3	25,1
Россети, ап	0,0	1,411	-37%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	19	3	-0,8	-2,0	3,1	0,6
ФСК ЕЭС	3,2	0,167	27%	1,6	3,2	3,2	0,1	-4%	2%	50%	25%	1,1	17	132	-0,2	-1,3	6,2	12,7
Мосэнерго	1,3	2,170	11%	0,3	2,0	6,2	0,3	-11%	-14%	24%	12%	0,9	27	13	1,0	3,2	15,7	4,6
Всего по сектору	21,0		20%	0,8	2,8	4,6	0,4	-3%	-4%	26%	12%	0,9	21,9	726,2	-1,1	-1,5	4,2	6,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	96,3	30%	0,2	2,9	5,0	1,4	13%	5%	7%	3%	0,8	30	731	-2,1	-2,7	-9,6	-4,9
Транснефть, ап	3,9	162 850	22%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	206	-2,0	-4,4	-4,5	-4,8
НМТП	2,2	7,355	-	3,5	n/a	5,7	2,7	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	18	4	-0,8	-1,8	9,2	6,9
Всего по сектору	7,6		26%	1,4	2,1	4,0	2,0	7%	4%	26%	22%	0,7	22,2	940,4	-1,6	-3,0	-1,6	-0,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	72,8	18%	1,3	4,1	9,6	0,7	0%	13%	32%	6%	0,6	11	34	0,3	-0,3	2,2	-0,4
МТС	7,8	256,2	24%	2,0	4,6	8,0	3,5	1%	0%	43%	13%	0,9	23	181	0,1	1,4	5,7	7,6
МегаФон	6,0	635,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	22	-2,8	-2,7	9,0	-0,7
Всего по сектору	16,6		21%	1,6	4,3	8,8	2,1	1%	7%	38%	9%	0,7	16	237	-0,8	-0,5	5,6	2,2
Потребительский сектор																		
X5	6,8	1 636	-	0,4	5,7	10,2	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	79	-1,7	-6,8	-	-
Магнит	6,0	3 900	19%	0,4	4,8	10,5	1,3	2%	1%	8%	3%	0,8	23	770	1,0	0,6	5,4	11,1
Лента	1,5	196,5	54%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	29	42	-1,4	-4,7	-17,5	-8,2
М.Видео	1,1	404,0	-	0,9	8,9	8,8	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	24	34	-0,6	-0,4	0,5	-1,5
Детский мир	1,0	88,7	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	39	1,3	0,9	-4,7	-1,9
Всего по сектору	16,4		36%	0,4	5,1	8,8	1,3	7%	10%	6%	2%	0,6	23	964	-0,3	-2,1	-4,1	-0,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	646,0	73%	0,9	4,6	5,4	0,7	n/a	7%	19%	10%	0,6	18	22	-0,2	0,2	-2,8	8,1
ПИК	3,6	354,8	13%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	37%	21%	15%	0,5	13	36	-0,1	-1,7	0,5	-5,7
Всего по сектору	4,6		43%	1,1	5,3	6,6	2,2	15%	22%	20%	13%	0,5	15	58	-0,1	-0,8	-1,1	1,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,7	807,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	25	-0,6	-1,0	9,1	2,0
Яндекс	11,8	2 340	19%	4,0	12,8	20,8	1,9	14%	14%	31%	20%	1,1	27	411	1,6	7,9	22,3	21,3
QIWI	0,8	915	-	2,1	15,6	29,8	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	34	1	-0,4	-2,6	-4,4	-3,0
Всего по сектору	14,2		19%	2,0	9,5	16,8	2,0	7%	7%	15%	9%	0,8	26,3	438	0,2	1,4	9,0	6,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 марта 3:30	●●●	PMI в секторе услуг Японии	февраль	н/д	51,6	52,3
5 марта 4:45	●●●	PMI в секторе услуг Китая от Caixin	февраль	53,5	53,6	54,1
5 марта 9:00	●	PMI в секторе услуг России	февраль	н/д	54,9	55,3
5 марта 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	февраль	54,3	54,7	54,5
5 марта 11:50	●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	февраль	49,8	49,8	50,2
5 марта 11:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	февраль	55,1	55,1	55,3
5 марта 12:00	●●	ВВП Италии, кв/кв	4й кв.	-0,2%	-0,2%	-0,1%
5 марта 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	февраль	52,3	52,3	52,8
5 марта 13:00	●●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	февраль	0,8%	-1,6%	1,3%
5 марта 17:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	февраль	56,2	56,2	56,0
5 марта 18:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США (оконч.)	февраль	57,4	56,7	59,7
5 марта 18:00	●●●	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	декабрь	0,619	0,657	0,621
6 марта 16:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	февраль	н/д	188	
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.	1,316	-8,647	
6 марта 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,398	-0,304	
6 марта 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,584	-1,906	
6 марта 21:00	●●●●	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)	-	-	-	
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.	225	225	
7 марта 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1775	1805	
7 марта 23:00	●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	январь	16,00	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	180	304	
8 марта 16:30	●●●●●	Безработица в США, %	февраль	3,9%	4,0%	
8 марта 16:30	●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	январь	1,197	1,078	
9 марта 4:30	●●	ИПЦ в КНР, г/г	февраль	1,5%	1,7%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

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

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, DCM	
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.