

На горизонте ближайших дней по индексу Мосбиржи мы продолжаем ориентироваться на диапазон 2500-2550 пунктов, и сегодня, учитывая умеренно-позитивный аппетит к риску на глобальных рынках, ожидаем перемещения индекса в верхнюю половину диапазона. При этом напоминаем, что для российских активов сохраняются санкционные риски, и в ближайшее время может быть объявлено о введении второго раунда санкций за химоружие.

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

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию вторника разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок после бурного роста накануне, во вторник сохранил позитивный импульс и умеренно подрос.
- Пара доллар/рубль большую часть торгов вторника держалась в диапазоне 65,20-65,60 руб./долл.
- Российские 10-летки оказались лучше рынка на фоне растущих цен на нефть.
- Котировки ОФЗ во вторник продолжили консолидироваться после падения в пятницу; с возобновлением санкционной риторики Минфин переключился на короткие и среднесрочные госбумаги.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
3 апреля 4:45	●●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	март	52,3	51,1	54,4
3 апреля 9:00	●	PMI в секторе услуг России	март	55,0	55,3	54,4
3 апреля 10:45	●	PMI в секторе услуг Италии	март	н/д	50,4	
3 апреля 10:50	●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	март	48,7	48,7	
3 апреля 10:55	●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	март	54,9	54,9	
3 апреля 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	март	52,7	52,7	
3 апреля 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	март	н/д	54,5	
3 апреля 12:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании	март	н/д	51,3	
3 апреля 15:15	●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	март	165	183	
3 апреля 16:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	март	н/д	54,8	
3 апреля 17:00	●●●●	ISM в секторе услуг	март	58,7	59,7	
3 апреля 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,800	
3 апреля 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,883	
3 апреля 17:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,075	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2528	0,3	0,6	2,0	7,0
Индекс РТС	▲ 1216	0,2	-1,1	2,4	14,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 604	0,9	0,8	0,0	11,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26179	-0,3	2,0	0,6	12,2
S&P 500	▲ 2867	0,0	1,7	2,3	14,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2941	0,4	1,9	3,4	13,7
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1504	0,6	0,7	6,0	16,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,4	0,0	-1,3	-0,2	-12,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 95387	-0,7	0,1	0,8	8,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 93533	-0,6	1,8	-9,4	2,5
Индекс DXY	▲ 97,4	0,1	0,6	0,9	1,2
EURUSD	▼ 1,120	-0,1	-0,4	-1,2	-2,3
USDRUB	▼ 65,32	-0,2	-1,4	0,7	6,7
EURRUB	▼ 73,19	-0,1	-0,4	1,8	8,6
Бивалютная корзина	▲ 68,93	0,1	-0,6	1,2	7,3
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 69,9	0,7	3,0	7,4	29,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 62,9	0,5	5,9	12,7	38,5
Золото, \$/унц	▲ 1292	0,4	-1,3	-0,1	0,8
Серебро, \$/унц	▲ 15,1	0,1	-1,1	-0,6	-2,4
Медь, \$/тонну	▼ 6465	-0,8	1,2	-1,7	7,8
Никель, \$/тонну	▲ 13021	0,3	0,5	-0,4	23,1
Mosprime o/n	▲ 7,9	0,0	5,0	2,0	23,0
CDS Россия 5Y	▲ 134	0,2	-3	4	-19
Russia-27	▼ 4,27	-0,1	3,8	-24,1	-42,2
Russia-42	▼ 4,99	-1,0	1,7	-7,6	-23,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,54	0,0	4,0	11,0	-26,0
ОФЗ 26215	▲ 8,00	0,0	5,0	-9,0	-11,0
ОФЗ 26212	▲ 8,25	0,0	11,0	-2,0	1,0

\* 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

# Координаты рынка

## Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов на глобальных рынках однонаправленной тенденции в рискованных активах не наблюдалось. Американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно, индексы MSCI World и MSCI EM по итогам дня изменились в рамках 0,1%. Но сегодня в Азии вновь появляется локальный оптимизм - большинство индексов региона держатся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,4-0,5%.

Улучшение настроений на глобальных рынках в последние дни способствует восстановлению доходностей UST - доходности десятилетних бумаг вновь достигли отметки в 2,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 1,91%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок после бурного роста накануне, во вторник сохранил позитивный импульс и умеренно подрос. Индексу МосБиржи (+0,2%) удалось удержаться в середине диапазона 2500-2550 пунктов. Рынок поддерживала неплохая динамика европейских фондовых площадок и сохранение умеренно-позитивного внешнего фона. Впрочем, рост нефтяных котировок в район 70 долл/барр существенным образом не отразился на динамике акций компаний нефтегазового сектора, где можно отметить только продолжение восходящей динамики и обновление исторических максимумов котировками Лукойла (+0,8%) и рост «префов» Башнефти (+0,7%). Наибольшее снижение здесь показали акции Сургутнефтегаза (ао: -0,7%; па: -1,5%) и Татнефти (-1,0%). Поддержку рынку оказал и слабеющий рубль, что позволило подрасти бумагам компаний из сектора горной добычи и металлургии: Норникель (+1,2%), НЛМК (+1,2%), Северсталь (+1,3%), Полюс (+1,1%) и Русал (+0,9%). Котировки компаний поддерживают стабильные цены на промышленные металлы и сталь. А вот ММК (-1,3%) в условиях дорожающей железной руды, выглядят уязвимо. В угольном сегменте динамика была разнонаправленной: Распадская (-1,3%), Мечел, ао (+2,8%).

Лидером роста вчера на новостях о подтверждении покупки доли в компании подорожали акции Ленты (+4,3%), стоимость которых вернулась к уровням начала декабря прошлого года. Прочие же компании сектора торговались безыдейно и не показали значимой динамики.

В финансовом секторе можно выделить только бумаги Сбербанка (ао: +0,2%, па: +0,7%), которые сохраняют потенциал для дальнейшего роста.

Одними из аутсайдеров вчерашних торгов после информации о продаже основным акционером 9,7% в компании стали акции ЛСР (-2,3%). Цена продажи составила 580 руб/акция, что на 8,7% ниже рыночной. Другой же представитель сектора недвижимости, ГК ПИК (+2,5%), после выхода сильных финансовых результатов по итогам 2018 года показал рост котировок.

Роман Антонов



## Товарные рынки

Нефть продолжает уверенно расти, тестируя 200-дн.среднюю линию (69,6 долл./барр.). Поддержкой выступает позитивный взгляд на фундаментал во 2 кв. ввиду продолжающегося сокращения добычи странами ОПЕК+, а также ожидания позитивной риторики переговоров США-Китай (будут идти на этой неделе). Статистика от API, показавшая в очередной раз рост в запасах сырой нефти на 3 млн барр. при снижении в запасах бензина (-2,6 млн барр.) и дистиллятов (-1,9 млн барр.), не оказала негативного влияния. Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США, ожидается снижение по всем статьям. Мы ждем продолжения роста нефти, ближайшие уровни 70-72,6 долл./барр.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Первая половина текущей недели проходит на глобальных рынках в умеренно-позитивном ключе.** В начале недели поддержка для рискованных активов была оказана позитивными показателями индексов деловой активности в производственном секторе Китая и США, а ближе к середине недели вновь усилились спекуляции относительно скорого достижения консенсуса между США и Китаем в вопросе торговой сделки. Вчера вечером издание FT написало о том, что стороны решили большинство нерешенных вопросов и сейчас обсуждают реализацию и обеспечение соблюдения соглашения. При этом все же несколько разногласий сохраняется – так, китайская сторона в переговорах настаивает на снятии ограничений, введенных Штатами в прошлом году, а США, в свою очередь, настаивают на более жестком механизме принуждения, обеспечивающего выполнение соглашения. Неопределенность в отношении торговых противоречий двух ведущих экономик пока сохраняется, но общий консенсус рынка все больше настроен на относительно скорое заключение сделки.

Сегодняшний день на глобальных рынках интересен публикацией индексов деловой активности в сфере услуг в Китае, ЕС и США. Статистика по Китаю от Caixin уже опубликована, и выглядит вполне позитивной – показатель заметно вырос с 51,1 до 54,4 пунктов (консенсус-прогноз ожидал роста всего до 52,3 пунктов). В целом аппетит к риску на глобальных рынках умеренно-позитивный – большинство индексов азиатско-тихоокеанского региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,4-0,5%. При этом, вероятно, что существенная часть текущего позитива уже заложена в ценах – за последние четыре дня индекс S&P 500 (с учетом сегодняшнего роста фьючерса) прибавил около 2,5%, и до исторических максимумов осталась сопоставимая величина.

Российский рынок акций завершил вчерашние торги умеренным ростом на 0,3%. На горизонте ближайших дней по индексу МосБиржи мы продолжаем ориентироваться на диапазон 2500-2550 пунктов, и сегодня, учитывая умеренно-позитивный аппетит к риску на глобальных рынках, ожидаем перемещения индекса в верхнюю половину диапазона. При этом напоминаем, что для российских активов сохраняются санкционные риски, и в ближайшее время может быть объявлено о введении второго раунда санкций за химоружие.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день на внутреннем валютном рынке был отмечен консолидацией пары доллар/рубль в диапазоне 65,20-65,60 руб/долл. Объем торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже составил скромные 2,4 млрд долл. (минимумы за две с половиной недели).

Каких-либо явных драйверов для рубля на текущий момент, скорее, нет. Основная группа валют развивающихся стран не демонстрирует однонаправленной тенденции. С учетом текущего роста нефтяных котировок, на наш взгляд, вновь можно говорить о наличии некоторой недооценки рубля (при текущих ценах на нефть и макропоказателях справедливый курс пары доллар/рубль, согласно нашей модели, находится ниже 63 руб/долл.), но в первую очередь неопределенность относительно санкционных рисков (вероятно, в ближайшее время будет объявлено о введении второго раунда санкций за химоружие, и содержание пакета на текущий момент не понятно) не позволяет рублю нивелировать недооценку.

Из внутренних новостей отметим, что сегодня Минфин РФ объявит об объемах покупках валюты на предстоящий месяц. С учетом ощутимого роста нефти объемы покупок вновь несколько увеличатся, но участники рынка вполне способны примерно просчитать ожидаемые объемы, поэтому объявление новости не должно быть сюрпризом.

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

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Евробонды EM вчера незначительно скорректировались после роста котировок на прошлой неделе – доходность 10-летнего бенчмарка ЮАР выросла на 1 б.п. – до 5,09% годовых, Бразилии – на 3 б.п. – до 5,34%, Мексики – на 5 б.п. – до 4,04%, Турции – на 13 б.п. – до 7,39% годовых. Российские 10-летки оказались лучше рынка на фоне растущих цен на нефть, которые подбираются к отметке 70 долл. за барр. Доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. – до 2,47% годовых.

КНР и США начинают в среду раунд торговых переговоров, который может стать решающим

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к началу нового раунда торговых переговоров США и КНР, и в случае дальнейшего их продвижения поддержит аппетит к риску на рынках.

## Облигации

Котировки ОФЗ во вторник продолжили консолидироваться после падения в пятницу на сообщении о готовящихся санкциях – доходность 2-летних ОФЗ снизилась вчера на 1 б.п. – до 7,73% годовых, 5-летних – выросла на 2 б.п. – до 8,13% годовых, 10-летних – осталась на уровне 8,41% годовых.

С возобновлением санкционной риторики Минфин переключился на короткие и среднесрочные госбумаги – сегодня будут размещаться 3-летний выпуск ОФЗ 26209 и 7,5-летний ОФЗ 26226. Отметим, что короткий выпуск ОФЗ 26209 торгуется с доходностью 8,02% годовых (премия к ключевой ставке 27 б.п.), более длинный ОФЗ 26226 – с доходностью 8,36% (61 б.п. премии к ключевой ставке). Фактор неопределенности параметров новых санкций продолжит оказывать сдерживающий эффект на рублевые активы. Вместе с тем текущие премии по доходности ОФЗ к ключевой ставке после коррекции снова выглядят интересно на фоне стабилизации инфляции и перспектив снижения ставки ЦБ в конце 2019 – начале 2020 года. Ожидаем, что основной спрос будет сосредоточен в коротком выпуске; однако рекомендуем обратить внимание на 7,5-летнюю бумагу: выпуск достаточно новый (размещается с февраля 2019 г.) и пока предлагает интересную премию к кривой (порядка 10 б.п.).

**Альфа-Банк (Ва1/BB+/BB+)** вчера закрыл книгу по 2-летним облигациям на 10 млрд. руб. с купоном 8,55% (YTM 8,73%) годовых при первоначальном прайсинге купона 8,7%-8,9% (YTM 8,89-9,1%) годовых. Премия к ОФЗ при размещении составила 100 б.п., что выглядит справедливо для банковских облигаций рейтинговой группы «BB». На вторичном рынке выпуски АЛЬФА БО40 и АльфаБО-14 с сопоставимой дюрацией торгуются на уровне 8,7%-8,9% годовых, что также не предполагает явную премию по новому выпуску к рынку.

**Северсталь (Ваа2/BBB-/BBB-)** завтра будет собирать заявки на 10-летние облигации объемом не менее 15 млрд. руб. с ориентиром ставки купона 8,65%-8,85% (YTP 8,84%-9,05%) к оферте через 5 лет. Прайсинг предполагает премию к ОФЗ на уровне 71 – 92 б.п. При этом облигации с аналогичным рейтингом и дюрацией (Газпром нефть, Транснефть) торгуются на рынке с доходностью 8,7%-8,8% годовых. Учитывая дефицит на рынке бондов высококачественных заемщиков нефинансового сектора, ожидаем увидеть высокий интерес к выпуску Северстали при размещении по нижней границе ориентира.

Сохраняем рекомендацию неагрессивных покупок среднесрочных и длинных ОФЗ под идею снижения ставки в конце 2019 – начале 2020 г.; риск новых санкций остается ключевым сдерживающим фактором.

Дмитрий Грицкевич



## Корпоративные и экономические новости

### Основной владелец группы ЛСР продал 9,71% акций компании за 5,8 млрд рублей

Компания Solneau Limited, подконтрольная основному акционеру ПАО Группа ЛСР Андрею Молчанову, заключила сделку по продаже 10 млн обыкновенных акций группы, что составляет 9,71% ее уставного капитала, говорится в сообщении компании. Исходя из цены продажи - 580 рублей за акцию, продавец получит валовую выручку от продажи в размере около 5,8 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Цена продажи на 8,7% ниже текущих рыночных котировок акций компании. Данный фактор может оказать негативное влияние на динамику акций ЛСР. В тоже время, целью продажи акций является увеличение free float ЛСР и включение в индекс FTSE Russia. Достижение этих целей позитивно отразится на капитализации компании, которая фундаментально является привлекательной.

### ГК ПИК в 2018 г увеличила EBITDA в 3 раза, до 42,8 млрд руб

EBITDA ПАО Группа компаний ПИК в 2018 году составила 42,8 млрд рублей, сообщила компания. По сравнению с 2017 годом показатель вырос в 3 раза. Рентабельность по EBITDA увеличилась до 17,2% с 7,8% в 2017 году. Общая выручка группы выросла на 40%, до 245,8 млрд рублей. В том числе выручка от продажи недвижимости увеличилась на 39% и составила 236,3 млрд рублей. Чистая прибыль ГК ПИК составила 21,3 млрд рублей, она выросла почти в 7 раз.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ПИК показал крайне сильные финансовые показатели, но их рост во многом следствие перехода на новые стандарты МСФО. Так, выручка группы без учета влияния перехода на новый стандарт отчетности составила бы по итогам 2018 года 191,8 млрд рублей, тогда динамика к 2017 году была бы всего 10% вместо 40%. Аналогично чистая прибыль без учета влияния перехода на новый стандарт составила бы 7,4 млрд рублей, что подразумевает рост в 2 раза к 2017 году, а не в 7 раз.

### Сбербанк и Emirates NBD подписали обновленное соглашение по продаже Denizbank за 15,48 млрд турецких лир

Сбербанк России и Emirates NBD подписали обновленное соглашение по купле-продаже Denizbank за 15,48 млрд турецких лир, говорится в пресс-релизе Сбербанка. Новая цена определена для 99,85% турецкого актива. "Ожидается, что сделка будет закрыта во втором квартале 2019 года, и она подлежит необходимому согласованию регулирующими органами", - говорится в сообщении.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущего курса лира, акции Denizbank оценены в 2,8 млрд долл., что на 0,7 млрд меньше, чем Сбербанк покупал этот банк. Следствием этого может являться фиксация убытка на разницу в оценке. В тоже время, фактический курс лиры может быть иной. Турецкая валюта крайне волатильная и цена сделки могла быть зафиксирована по другому курсу. В частности ранее Сбербанк сообщал, что по условиям соглашения минимальная цена сделки - 3,4 млрд долл.

### Черкизово объявило диапазон цены размещения в рамках re-IPO, free-float по его итогам составит 20%

Диапазон цены размещения в рамках re-IPO группы Черкизово установлен в размере 1875-2125 рублей за акцию, сообщила компания в среду. Это соответствует капитализации Черкизово в размере от 89,2 млрд до 101,07 млрд рублей. Базовый размер предложения составит примерно 18,1% увеличенного после допэмиссии уставного капитала компании, включая размещение новых акций на сумму до примерно \$200 млн и продажу ранее размещенных акций на оставшийся объем. Доля акций в свободном обращении после завершения re-IPO составит примерно 20%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Текущая цена акций Черкизово составляет 1902 руб./шт, т.е. инвесторам предлагаются бумаги по цене близкой к рынку. В тоже время акции компании с начала года выросли в цене на 70%, при этом эквивалентных улучшений финансовых показателей не было. В целом, Черкизово сейчас достаточно активно в сегменте M&A, и хорошие сделки должны позитивно отражаться на капитализации компании.

## Корпоративные и экономические новости



### Севергрупп планирует сохранить публичный статус Ленты в случае покупки ритейлера - CEO Ленты

Севергрупп Алексея Мордашова планирует сохранить публичный статус Ленты в случае покупки мажоритарной доли в компании, сказал CEO Ленты Герман Тинга на телефонной конференции во вторник. Севергрупп и господин Мордашов дали понять, что они считают, что такая крупная компания, как Лента, и ее акционеры выиграют от публичного статуса компании. Поэтому они хотят оставить Ленту публичной компанией", - заявил глава Ленты. По словам IR-директора Ленты Альберта Аветикова, по результатам оферты Севергрупп рассчитывает получить минимум 50% акций ритейлера.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Помимо публичного статуса, важным моментом является желание Севергрупп увеличить долю в Ленте до 50%. Если миноритарные акционеры по оферте не принесут нужного количества акций (около 8,1%), а такое вполне вероятно, т.к. премия к рыночной цене не очень большая, то Севергрупп может начать скупать их с рынка. Такое развитие событий должно позитивно отразиться на акциях Ленты.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 528	0,3%	1,6%	2,0%
Индекс РТС	1 216	0,2%	-1,1%	2,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 216	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	120 490	0,4%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 867	0,0%	1,7%	2,3%
Dow Jones (DJIA)	26 179	-0,3%	2,0%	0,6%
Dow Jones Transportation	10 626	-0,2%	5,1%	1,6%
Nasdaq Composite	7 849	0,3%	2,0%	3,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 879	0,4%	2,4%	2,5%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 941	0,4%	1,9%	3,4%
Euronext 100	1 057	0,4%	2,3%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 391	1,0%	2,7%	4,0%
DAX (Германия)	11 755	0,6%	2,9%	1,3%
CAC 40 (Франция)	5 423	0,3%	2,2%	3,0%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 713	1,0%	1,6%	4,0%
Taiex (Тайвань)*	10 704	0,1%	1,5%	0,6%
Kospi (Корея)*	2 203	1,2%	2,7%	4,3%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 158	0,1%	1,8%	1,7%
Bovespa (Бразилия)	95 387	-0,7%	0,1%	0,8%
Hang Seng (Китай)*	29 914	1,0%	35,4%	4,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 210	1,0%	6,2%	7,2%
BSE Sensex (Индия)*	39 183	0,3%	2,8%	8,6%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 132	0,0%	1,8%	1,7%
MSCI Emerging Markets	1 071	0,1%	2,6%	1,9%
MSCI Eastern Europe	257	-0,2%	2,6%	0,8%
MSCI Russia	650	0,2%	0,9%	2,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	62,6	1,6%	4,4%	12,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	69,5	0,4%	3,5%	8,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,9	0,5%	5,8%	12,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,9	0,7%	3,0%	7,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6414	-0,8%	1,2%	-1,7%
Никель (LME) spot, \$/т	13058	0,3%	0,5%	-0,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1863	-0,7%	-0,1%	-1,8%
Золото spot, \$/унц*	1293	0,0%	-1,3%	0,5%
Серебро spot, \$/унц*	15,2	0,4%	-0,7%	0,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	492,7	-0,7	0,2	0,8
S&P Oil&Gas	387,8	-1,3	-0,4	-0,1
S&P Oil Exploration	800,0	-1,5	-3,4	-2,4
S&P Oil Refining	353,9	0,4	3,6	3,0
S&P Materials	105,6	0,1	3,0	2,1
S&P Metals&Mining	677,2	-0,1	3,7	-0,1
S&P Capital Goods	645,1	-0,1	4,0	0,7
S&P Industrials	116,1	0,4	3,9	-1,5
S&P Automobiles	90,8	0,3	3,0	-1,5
S&P Utilities	293,4	0,1	-1,9	1,8
S&P Financial	437,5	0,0	3,2	-0,9
S&P Banks	311,5	0,3	4,2	-2,2
S&P Telecoms	160,6	0,4	1,1	3,5
S&P Info Technologies	1 321,4	0,3	2,5	5,8
S&P Retailing	2 292	-0,1	1,9	6,2
S&P Consumer Staples	574,0	-0,8	-0,3	2,8
S&P Consumer Discretionary	911,5	0,0	2,0	4,2
S&P Real Estate	225,6	0,9	1,0	5,2
S&P Homebuilding	864,3	-0,1	-0,3	5,3
S&P Chemicals	598,8	0,7	3,9	2,8
S&P Pharmaceuticals	699,5	-0,4	-0,2	-0,6
S&P Health Care	1 061,7	-0,2	0,6	-1,1

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 553	0,5	0,4	0,4
Нефть и газ	7 177	-0,1	1,2	1,7
Эл/энергетика	1 697	-0,1	-0,1	-0,6
Телекоммуникации	1 788	1,1	-1,6	1,5
Банки	6 152	0,3	0,1	2,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,17	-0,2	0,4	0,7
Евро*	1,122	0,1	-0,2	-1,1
Фунт*	1,317	0,3	-0,2	-0,1
Швейц. франк*	0,998	-0,1	-0,4	0,1
Йена*	111,5	-0,2	-0,9	0,2
Канадский доллар*	1,331	0,2	0,8	0,0
Австралийский доллар*	0,712	0,6	0,5	0,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,32	-0,2	-1,4	0,7
EURRUB	73,22	-0,1	-0,4	1,8
Бивалютная корзина	68,85	0,1	-0,6	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,402	2 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,329	-0 б.п.	13 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,513	1 б.п.	15 б.п.	-24 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,912	2 б.п.	10 б.п.	-21 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,388	-0,5 б.п.	-0,1 б.п.	0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,493	-0,8 б.п.	0,4 б.п.	1,2 б.п.
LIBOR 3M	2,596	0,4 б.п.	-1,3 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,460	0,9 б.п.	0,5 б.п.	1,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,310	0,1 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,880	-2 б.п.	5 б.п.	2 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	0 б.п.	0 б.п.	-33 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	62	1 б.п.	-6 б.п.	2 б.п.
CDS High Yield (USA)	344	3 б.п.	-19 б.п.	-0 б.п.
CDS EM	173	3 б.п.	-16 б.п.	3 б.п.
CDS Russia	134	0 б.п.	-2 б.п.	4 б.п.

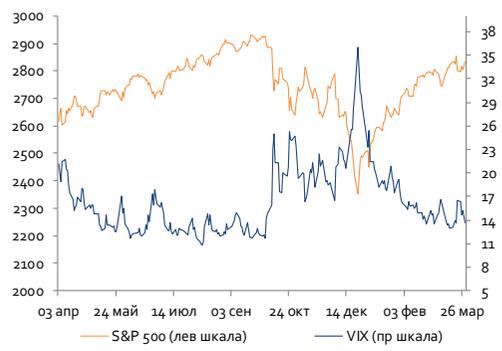
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	0,4	0,1	-1,4%
Роснефть	6,4	-0,4	0,1	0,5%
Лукойл	90,4	0,3	1,0	-0,5%
Сургутнефтегаз	3,8	-0,8	0,1	-1,0%
Газпром нефть	24,7	0,4	-0,3	-0,5%
НОВАТЭК	170	0,6	-3,3	5,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	21,6	1,1	-2,7	0,6%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,7	0,2	0,4	-1,0%
НЛМК	26,3	0,3	0,8	-0,5%
ММК	9,3	-0,3	0,0	-0,3%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	47,9%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,5	0,1	-0,1	1,4%
ВТБ ао	1,2	-0,3	0,0	4,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,8	0,5	-0,1	-0,2%
Магнит ао	14,1	0,7	-0,4	20,1%

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

# Рынки в графиках



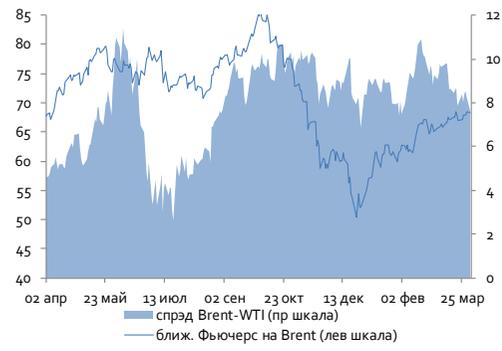
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США начал месяц позитивно, поддержанный неплохими PMI по КНР и США, а также надеждами на появление новых подтверждений прогресса в торговых переговорах США и КНР. Видим перспективу развития повышательного движения, с тестом максимумов по S&P500.

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



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

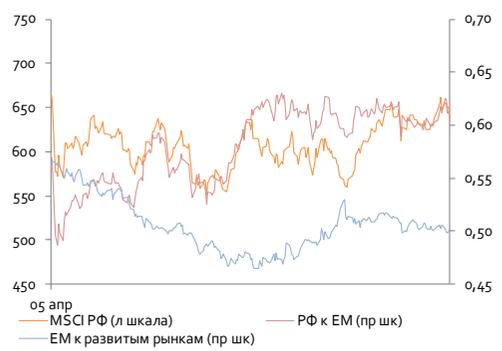
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

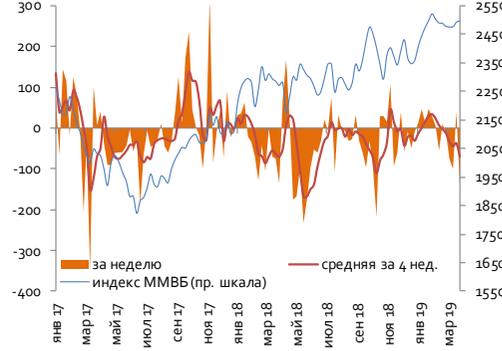
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

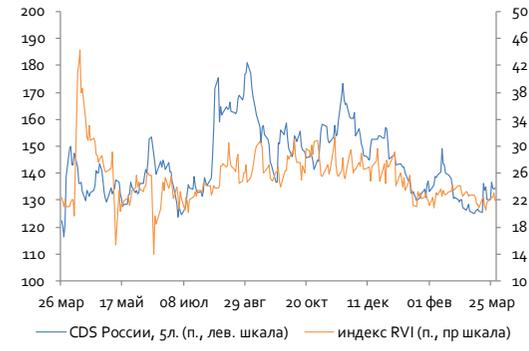
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

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



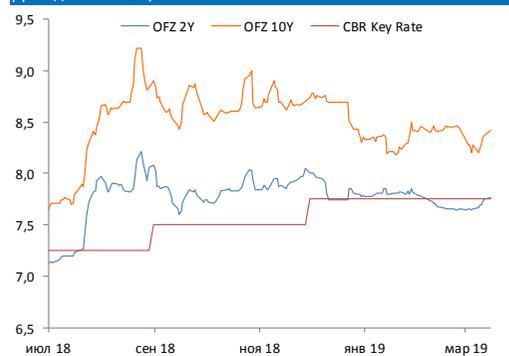
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках

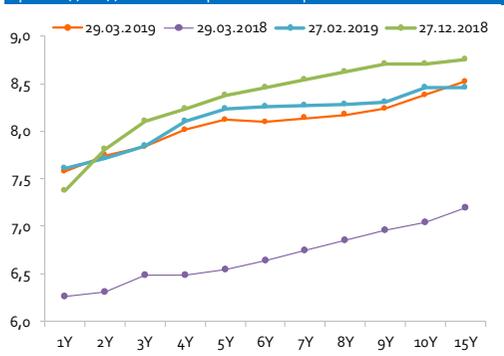


**Доходность ОФЗ, %**



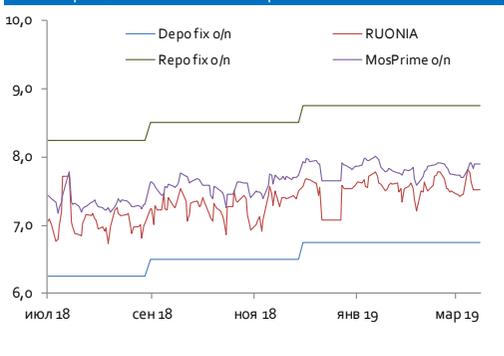
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,15% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному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

**Кривая доходности ОФЗ различной срочности**



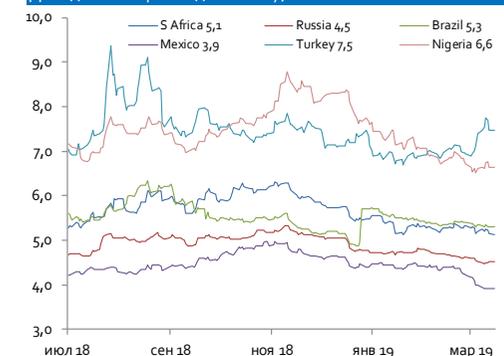
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует. В данных условиях считаем интересной покупку более длинных ОФЗ от 5 лет, предлагающих премию к ключевой ставке от 40 б.п.

**Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка**



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

**Доходность евробондов EM 10y, %**



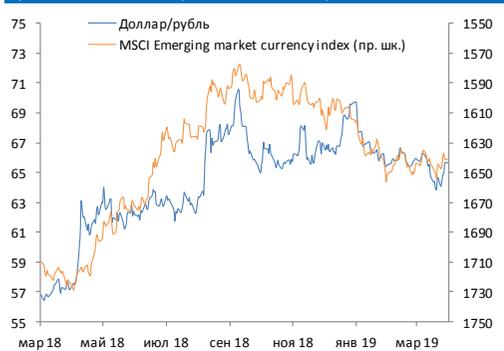
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

**Рубль и цены на нефть марки Brent**



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

**Рубль и индекс валют развивающихся стран**



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

**Инфляционные ожидания в США и цены на золото**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 Инфляционные ожидания в США во второй половине марта заметно снижались, но уже восстанавливают позиции, и на текущий момент сред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90%. Цены на золото в конце марта вновь опустились ниже отметки в 1300 долл./унцию.

**Доходности UST и Libor 3m**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy  
 Доходности десятилетних UST по факту мартовского заседания ФРС ушли ниже 2,5%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor держится вблизи 2,6%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

# Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 528	25%	-	3,7	5,8	-	-	-	-	-	-	13	33 366	0,3	1,6	6,4	6,7
Индекс РТС		1 216	25%	-	3,7	5,8	-	-	-	-	-	-	19	513	0,2	-1,1	11,9	13,8
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	56,2	155,3	41%	0,6	2,1	2,6	0,2	-2%	-1%	28%	15%	1,1	24	4 793	0,3	2,6	-0,8	1,0
Новатэк	49,4	1 060,8	9%	3,8	11,0	10,1	2,2	3%	16%	34%	36%	0,8	21	357	-0,1	-1,6	-5,0	-6,2
Роснефть	67,8	418,0	21%	0,8	3,2	4,8	0,8	3%	23%	25%	10%	1,0	21	1 034	-0,4	3,2	-1,8	-3,4
Лукойл	68,4	5 943	2%	0,6	3,6	6,7	0,9	2%	0%	15%	8%	1,0	21	3 431	0,8	2,6	19,0	19,2
Газпром нефть	23,6	325,8	21%	0,7	3,3	3,8	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	21	61	0,3	0,9	-5,8	-6,0
Сургутнефтегаз, ао	13,7	25,1	73%	0,0	0,1	2,3	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,9	15	333	-0,7	2,2	-6,2	-6,5
Сургутнефтегаз, ап	4,8	41,1	36%	0,0	0,1	2,3	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,9	13	770	-1,5	2,4	4,9	4,2
Татнефть, ао	24,8	742,9	1%	1,7	5,3	7,4	n/a	1%	0%	31%	22%	1,1	26	786	-1,0	-1,7	1,5	0,7
Татнефть, ап	1,3	555,0	12%	1,7	5,3	7,4	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	155	-0,3	0,5	6,3	6,3
Башнефть, ао	4,5	1 980	36%	0,4	1,7	2,9	n/a	1%	0%	31%	22%	0,8	12	6	-0,3	-0,5	5,0	5,5
Башнефть, ап	0,8	1 850	n/a	0,4	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	20	79	0,7	2,5	4,1	3,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>315,3</b>		<b>25%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>20</b>	<b>11 805</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	72,1	218,2	44%	-	-	4,5	1,06	-	-	-	22%	1,4	24	10 751	0,2	0,1	16,7	17,1
Сбербанк, ап	2,9	191,6	46%	-	-	4,5	1,06	-	-	-	22%	1,4	19	843	0,7	0,4	15,8	15,3
ВТБ	7,2	0,0362	33%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	389	0,0	-0,1	5,8	6,9
БСП	0,4	54,3	48%	-	-	2,5	0,47	-	-	-	12%	0,8	21	4	0,2	-1,1	21,7	22,5
АФК Система	1,4	9,3	61%	3,2	9,4	17,0	3,7	31%	38%	34%	21%	1,1	26	276	-0,4	-4,7	15,8	16,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>84,0</b>		<b>46%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>	<b>1,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>22</b>	<b>12 263</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>15,2</b>	<b>15,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	34,3	14 160	11%	3,1	5,8	7,7	9,4	4%	5%	54%	34%	0,9	24	2 612	1,2	-1,0	9,0	8,6
АК Алроса	10,5	93,0	22%	2,4	4,7	6,5	3,0	2%	4%	51%	34%	0,8	21	521	-0,7	-1,7	-7,3	-6,0
НЛМК	16,0	173,9	-5%	1,6	6,0	9,5	2,7	-6%	-9%	27%	16%	0,8	20	451	1,2	4,1	11,0	11,0
ММК	7,8	45,4	26%	1,0	4,0	7,8	1,5	-7%	-16%	26%	14%	0,9	23	208	-1,3	0,4	5,5	5,4
Северсталь	13,4	1 041,8	9%	1,9	5,9	9,0	4,6	-7%	-9%	32%	19%	n/a	18	597	1,3	2,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,6	66%	0,9	6,3	4,2	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	36	45	1,0	-3,4	3,7	5,5
Мечел, ао	0,4	69,8	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	24	125	2,8	-2,6	-4,5	-5,0
Полюс Золото	11,2	5 480	26%	3,7	5,9	7,4	24,8	5%	5%	64%	39%	0,7	25	89	1,1	0,8	3,4	1,5
Полиметалл	5,3	732,0	9%	3,2	6,9	9,8	3,8	9%	15%	46%	25%	0,3	19	104	-0,4	-0,7	-2,1	0,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>99,7</b>		<b>20%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>4751</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 576	-10%	2,0	5,8	8,8	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	20	0,0	0,8	-2,5	-2,8
Уралкалий	3,9	86,9	73%	1,7	5,5	7,6	3,0	1%	-3%	31%	16%	0,5	17	37	-1,7	-0,6	1,8	2,9
ФосАгро	4,8	2 397	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	50	0,1	1,0	-5,4	-5,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>27%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,8</b>	<b>5,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>15</b>	<b>106</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</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>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,031	34%	0,7	3,5	5,2	0,9	3%	-7%	42%	28%	0,5	18	6	-0,3	0,0	-0,4	-0,2
Юнипро	2,5	2,575	17%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	11%	20%	8%	0,6	22	31	0,0	0,3	-1,7	-1,0
ОГК-2	0,7	0,387	29%	0,6	2,7	3,4	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	22	0,3	-0,3	22,0	22,1
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,4	1,9	2,8	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	21	12	0,0	0,6	5,6	7,7
РусГидро	3,3	0,508	37%	0,8	2,9	4,2	0,4	6%	17%	26%	13%	0,8	17	128	-0,5	0,9	4,0	4,5
Интер РАО ЕЭС	5,9	3,702	75%	0,2	1,9	4,9	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	334	-0,7	-3,2	-6,9	-4,6
Россети, ао	3,0	0,970	-33%	0,6	2,0	1,9	0,1	1%	-1%	30%	10%	1,1	26	17	0,0	-0,1	23,6	25,1
Россети, ап	0,0	1,426	-38%	0,6	2,0	1,9	0,1	2%	2%	30%	10%	1,0	18	2	0,0	2,7	2,0	1,7
ФСК ЕЭС	3,2	0,164	27%	1,5	3,1	3,1	0,1	2%	-4%	49%	25%	1,0	17	63	-0,1	-1,4	11,9	11,0
Мосэнерго	1,3	2,160	14%	0,3	1,8	4,7	0,3	-2%	-2%	24%	12%	0,9	27	12	0,0	1,9	5,9	4,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,0</b>		<b>20%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>21,0</b>	<b>627,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>6,6</b>	<b>7,1</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	98,5	30%	0,2	1,9	4,2	2,5	11%	30%	12%	3%	0,7	22	264	0,6	1,4	-3,1	-2,8
Транснефть, ап	4,2	178 250	15%	0,6	1,3	1,2	n/a	2%	4%	46%	22%	0,6	21	286	0,1	0,5	5,6	4,2
НМТП	2,2	7,300	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	16	2	-0,8	-0,5	5,1	6,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,1</b>		<b>22%</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>19,5</b>	<b>552,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	72,5	19%	1,1	3,6	8,2	0,9	3%	13%	32%	7%	0,6	12	70	-0,5	-0,4	-0,6	-0,8
МТС	7,9	257,2	24%	1,8	4,2	7,5	7,0	2%	9%	44%	13%	0,9	22	729	1,6	-2,1	7,3	8,4
МегаФон	6,1	643,2	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	12	2	-0,6	0,7	0,8	0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,9</b>		<b>22%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,6</b>	<b>5,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>15</b>	<b>801</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,9	1 654	-	0,3	4,3	9,2	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	141	0,0	-1,6	-	-
Магнит	5,7	3 686	25%	0,3	4,5	8,4	1,6	12%	15%	7%	3%	0,8	23	991	-0,3	-2,1	2,9	4,8
Лента	1,7	229,3	32%	0,4	6,1	13,3	1,1	10%	40%	6%	1%	0,5	29	514	4,3	6,0	7,4	7,3
М.Видео	1,1	406,2	-	0,8	7,5	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,3	19	31	0,0	-0,1	-1,3	-0,9
Детский мир	1,0	88,9	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	9	0,1	0,6	-1,9	-1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,4</b>		<b>31%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>22</b>	<b>1686</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	635,8	60%	0,7	3,8	4,5	0,9	n/a	5%	19%	11%	0,6	18	205	-2,3	-5,1	5,8	6,2
ПИК	3,7	368,0	12%	1,2	5,0	6,8	3,7	16%	15%	25%	17%	0,5	12	27	2,5	4,2	-1,8	-2,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,7</b>		<b>36%</b>	<b>1,0</b>	<b>4,4</b>	<b>5,7</b>	<b>2,3</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>22%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>15</b>	<b>232</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Русавто	1,5	739,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	9	-0,4	-3,1	-7,6	-6,6
Яндекс	11,3	2 249	27%	3,1	9,1	15,0	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	24	390	0,2	-2,9	20,9	16,5
QIWI	0,9	952	-	1,9	13,4	23,4	4,2	6%	5%	14%	9%	0,7	29	4	0,6	0,8	0,4	1,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,8</b>		<b>27%</b>	<b>1,7</b>	<b>7,5</b>	<b>12,8</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,7</b>	<b>403</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>3,6</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
2 апреля 11:30	••	PMI в стройсекторе Великобритании	март	49,8	49,5	49,7
2 апреля 15:30	••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	март	-1,2%	0,3%	-1,6%
2 апреля 15:30	••	Заказы на товары длит. польз, б/у транспорта, м/м	март	0,2%	-0,2%	0,1%
2 апреля 22:30	•••	Продажи автомобилей в США, м/м (анн.), млн шт.	март	16,80	16,57	17,50
3 апреля 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Сахайн	март	52,3	51,1	54,4
3 апреля 9:00	•	PMI в секторе услуг России	март	55,0	55,3	54,4
3 апреля 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	март	н/д	50,4	
3 апреля 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	март	48,7	48,7	
3 апреля 10:55	••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	март	54,9	54,9	
3 апреля 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	март	52,7	52,7	
3 апреля 11:15	•	PMI в секторе услуг Испании	март	н/д	54,5	
3 апреля 12:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	март	н/д	54,3	
3 апреля 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	март	165	183	
3 апреля 16:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	март	н/д	54,8	
3 апреля 17:00	•••••	ISM в секторе услуг	март	58,7	59,7	
3 апреля 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,800	
3 апреля 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,883	
3 апреля 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,075	
4 апреля 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	февраль	0,0%	-2,6%	
4 апреля 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	211	
4 апреля 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1756	
5 апреля 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	февраль	0,2%	-0,8%	
5 апреля 9:45	••	Торговый баланс во Франции, млрд евро	февраль	н/д	-4,2	
5 апреля 10:00	••	Пром. производство в Испании, г/г	февраль	н/д	2,4%	
5 апреля 15:30	•••••	Безработица в США, %	март	3,8%	3,8%	
5 апреля 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	март	175	20	
5 апреля 22:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	февраль	17,75	17,05	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
3 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
3 апреля	Etalon Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
3 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (101,63 руб./акция)
5 апреля	Банк Санкт-Петербург	День инвестора
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.
15 апреля	НЛМК	Совет директоров обсудит дивиденды
16 апреля	Сбербанк	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2018г
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
19 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
22-26 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Evgaz	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2П 2018г
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	ИнтерРАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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