

Диапазон 2500-2550 пунктов по индексу Мосбиржи пока сохраняет актуальность, и сегодня ожидаем консолидации преимущественно в верхней половине диапазона.

В базовом сценарии продолжаем ожидать консолидацию пары доллар/рубль вблизи текущих уровней. Сегодняшняя динамика всей группы валют EM во многом зависит от публикации данных по американскому рынку труда.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию четверга разнонаправленно.
- Индексу МосБиржи удержался в середине диапазона 2500-2550 пунктов.
- Пара доллар/рубль продолжает держаться вблизи отметки в 65,50 руб./долл.
- Котировки евробондов EM перешли к консолидации в ожидании новостей по торговым переговорам США-Китай. ГТЛК (Ва2/–/ВВ) 5 апреля начнет road show долларовых евробондов.
- Котировки госбумаг продолжают консолидироваться после возобновления санкционной риторики в прошлую пятницу в ожидании деталей готовящихся ограничительных мер.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 апреля 9:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	февраль	0,5%	-0,8%	0,7%
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

5 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2536	0,1	1,7	2,5	7,3
Индекс РТС	▼ 1220	-0,4	1,0	2,9	14,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 612	-0,2	1,6	-0,1	11,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26385	0,6	2,6	2,2	13,1
S&P 500	▲ 2879	0,2	2,3	3,2	14,9
FTSE Eurotop 100	▼ 2956	-0,2	2,4	3,3	14,3
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1503	-0,5	1,9	4,7	16,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,6	-0,2	-0,9	-1,2	-11,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 96313	1,9	2,0	1,8	9,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 98337	4,1	6,7	-5,2	7,7
Индекс DXY	▲ 97,3	0,2	0,0	0,5	1,2
EURUSD	▼ 1,122	-0,1	0,0	-0,8	-2,1
USDRUB	▼ 65,48	-0,4	-0,8	0,4	6,5
EURRUB	▼ 73,37	-0,2	0,3	1,2	8,1
Бивалютная корзина	▼ 69,03	-0,1	0,3	0,8	7,0
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 69,3	-0,2	1,3	5,2	28,8
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 62,1	0,1	3,3	9,9	36,8
Золото, \$/унц	▲ 1292	0,2	0,0	0,3	0,8
Серебро, \$/унц	▲ 15,2	0,1	0,2	0,1	-2,2
Медь, \$/тонну	▼ 6484	-0,7	1,2	-0,4	8,2
Никель, \$/тонну	▼ 13244	-1,2	2,2	-0,7	23,4
Mosprime o/n	▲ 7,9	1,0	0,0	2,0	25,0
CDS Россия 5Y	▲ 132	0,1	-2	5	-21
Russia-27	▲ 4,27	0,2	2,5	-18,9	-35,9
Russia-42	▼ 4,99	-0,2	-1,3	-5,5	-19,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,57	0,0	0,0	18,0	-26,0
ОФЗ 26215	▲ 7,99	0,0	-3,0	-7,0	-13,0
ОФЗ 26212	▲ 8,26	0,0	2,0	1,0	-4,0

\* 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

Risk-Off

Risk-On



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# 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 закрыли сессию вблизи нулевой отметки. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются смешанно, фьючерсы на американские индексы держатся в локальном плюсе, прибавляя в рамках 0,2%.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries продолжают держаться чуть выше 2,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 1,90%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок на фоне слабой динамики мировых площадок и санкционных рисков не показал выраженной динамики, индексу МосБиржи (+0,1%) удалось удержаться в середине диапазона 2500-2550 пунктов.

В нефтегазовом секторе несмотря на то, что нефтяные котировки скорректировались после роста до 70 долл/барр, в «зеленой зоне» закончили торги акции Роснефти (+1,1%), Сургутнефтегаза (+1,0%) и Газпрома (+1,2%). Просели бумаги Транснефти (-1,9%), Татнефти (ао: -1,3%; па: -1,6%), Лукойла (-1,0%) и Новатэка (-0,7%).

В финансовом секторе продолжили рост акции Сбербанк (ао: +1,3%; па: +0,7%), после коррекции накануне смогли восстановить свои позиции акции Мосбиржи (+0,6%).

В металлургическом и горнодобывающем секторе динамика была разнонаправленной. После информации об SPO по цене ниже рынка просели акции Полюса (-4,1%), снижение стоимости золота сказалось на динамике акций Полиметалла (-1,6%). Бумаги Норникеля (+0,7%) подросли на фоне стабильных цен на промышленные металлы. На 0,7% увеличилась стоимость акций просевшей в последние дни Алросы (+0,7%). Из металлургов сильно выглядят акции НЛМК (+0,7%), в то время как Северсталь (-0,6%) и ММК (-0,4%) показали динамику хуже. Лидерами роста в угольном сегменте стали акции Распадской (+3,9%) и Мечела (ао: +1,3%; па: +0,5%).

Из внутренних секторов отметим рост в акциях отдельных компаниях сектора энергетики: Россети (ао: +1,1%; па: +2,3%) и ОГК-2 (+1,5%), а также из телекомов МТС (+1,5%) и ЛСР (+1,0%) в девелопменте. Из аутсайдеров вчерашнего дня акции Магнита (-1,3%), ПИК (-3,1%) и просевшие после дивидендной отсечки Черкизово (-6,2%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

После тестирования уровня в 70 долл./барр. в четверг, нефть скорректировалась, не найдя дополнительных импульсов для удержания психологически важного уровня. Тем не менее, считаем, что попытки идти дальше будут, т.к. и конъюнктура, и фундаментал пока складываются в пользу роста нефти. Ждем движения к 72,6 долл./барр. На сл.неделе в фокусе серия ежемесячных отчетов по рынку нефти от Минэнерго США, МЭА и ОПЕК. Они будут важны для оценки баланса и прогнозов до конца года.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**Оптимизм на глобальных рынках пока сохраняется, но импульс к росту постепенно затухает.** Существенная часть внимания инвесторов по-прежнему сосредоточена на теме торговых отношений США-Китай. Вчера в Вашингтоне состоялась встреча Президента США Д.Трампа с вице-премьером Китая Лю Хе. Китайской агентство Синьхуа, цитируя слова вице-преьера, отмечает, что «стороны достигли нового консенсуса по тексту торгового соглашения». Американский же Президент был чуть более сдержанным в формулировках, заявив, что «на обсуждение сделки может уйти еще несколько недель», «работа еще не закончена», но также отметил, что «стороны добились прогресса», а «соглашение общается быть очень фундаментальным».

Вновь обратим внимание на тот факт, что фондовые индексы к текущему моменту уже забрались на относительно высокие уровни. За последнюю неделю американский индекс S&P 500 и индекс MSCI World прибавили 2,3%, индекс MSCI EM вырос на 3,4%. До исторических максимумов индексу S&P 500 осталось всего чуть более 2%. При этом полной уверенности в скором разрешении торговых противоречий между двумя ведущими экономиками мира на текущий момент нет, а сезон корпоративной отчетности за 1 кв., который вступит в активную фазу в середине месяца, несет дополнительные риски.

Сегодняшний день на глобальных рынках будет интересен прежде всего публикацией данных по американскому рынку труда. Данная статистика представляет особый интерес после крайне слабых nonfarm payrolls в прошлом месяце (в феврале число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составило всего 20 тыс рабочих мест. Подобные одномесячные провалы наблюдались в 2016 г. и 2017 г., но вопрос разовая ли текущая история пока остается открытым).

Российский рынок акций завершил вчерашние торги скромным ростом на 0,1%. Локальный позитив на глобальных рынках и относительно высокие цены на нефть могут оказывать умеренную поддержку российскому рынку, но явных драйверов для сильного направленного движения пока не хватает. Диапазон 2500-2550 пунктов по индексу Мосбиржи пока сохраняет актуальность, и сегодня ожидаем консолидации преимущественно в верхней половине диапазона.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Последние три торговых дня пара доллар/рубль большую часть времени консолидируется в диапазоне 65,10-65,60 руб/долл. Объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже держатся на сравнительно низких уровнях – около 2,3-2,5 млрд долл. Драйверов для роста волатильности в рубле пока, скорее, не наблюдается.

Немаловажное значение для перспектив рубля сейчас имеет санкционная история. Вероятно, в ближайшее время будет реализован второй раунд санкций за химоружие, и, каким окажется его содержание, пока не понятно. Внесенная на этой неделе в американский Сенат обновленная версия законопроекта DETER Act также вносит неопределенности, но все же работа с санкционными актами Конгресса занимает достаточно много времени. Добавим сюда напряженную ситуацию с Венесуэлой, и получим весомый набор рисков, который пока не позволяет рублю нивелировать текущую недооценку. Напомним, что, согласно нашей модели, при текущих ценах на нефть и макропоказателях справедливый курс пары доллар/рубль находится ниже отметки в 63 руб/долл.

В базовом сценарии продолжаем ожидать консолидацию пары доллар/рубль вблизи текущих уровней. Сегодняшняя динамика всей группы валют EM во многом зависит от публикации данных по американскому рынку труда.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Инвесторы по-прежнему ожидают итогов торговых переговоров США-КНР, которые проходят в Америке; котировки евробондов развивающихся стран при этом перешли к консолидации. В четверг доходность 10-летнего бенчмарка России осталась на уровне 4,52%, ЮАР – на отметке 5,07% годовых, Бразилии – выросла на 2 б.п. – до 5,33%, Мексики – осталась на уровне 4,04%, Турции – снизилась на 9 б.п. – до 7,23% годовых.

**ГТЛК (Ва2-/ВВ)** 5 апреля начнет road show, по итогам которого лизинговая госкомпания может разместить долларовые еврооблигации сроком обращения до 6 лет. Сейчас в обращении у ГТЛК находятся 2 выпуска евробондов с погашением в 2021 и 2024 году с доходностью 5,41% и 5,8% годовых соответственно. Данные выпуски торгуются с премией порядка 200 б.п. к суверенной кривой РФ и порядка 50 б.п. к кривой ВЭБа (-/ВВВ-/ВВВ-). В результате справедливая доходность нового 6-летний выпуска с погашением в 2025 году с учетом обозначенной премии относительно обращающегося выпуска ВЭБ-25 (доходность 5,64% годовых) может находиться на уровне 6,1%-6,2% годовых.

Котировки евробондов EM перешли к консолидации в ожидании новостей по торговым переговорам США-Китай.

## Облигации

Доходности суверенных госбумаг в четверг незначительно снизились – доходность 5-летних ОФЗ – на 1 б.п. – до 8,11% годовых, 10-летних – на 1 б.п. – до 8,40% годовых; 2-летних госбумаг осталась на отметке 7,72% годовых.

Основной идеей в ОФЗ являются перспективы снижения ставки ЦБ в конце 2019 – начале 2020 года. При этом на спокойном рынке рост ожиданий снижения ставки ведет к падению доходностей среднесрочных и длинных ОФЗ, как минимум, к текущему уровню ключевой ставки или даже ниже (как это было при недавнем цикле снижения ставки в 2016 - начале 2018 гг.). На текущий момент ОФЗ торгуются с положительным спредом по доходности к ключевой ставке в размере 36 б.п. и 65 б.п. на 5-летнем и 10-летнем сроке соответственно, что объясняется наличием санкционной премии в доходностях госбумаг.

Безусловно, санкционная премия будет оставаться в доходностях российских ОФЗ, однако сохранения status quo по текущим санкциям (или снижение вероятности введения жестких ограничительных мер) будет способствовать заметному снижению доходностей рублевых госбумаг.

Сегодня пройдет сбор заявок на новые выпуски **Почта России (-/-/ВВВ-)** и **Роснано (-/-/ВВВ-)** (см. комментарий от 04.04.2019).

Котировки госбумаг продолжают консолидироваться после возобновления санкционной риторики в прошлую пятницу в ожидании деталей готовящихся ограничительных мер.

**Дмитрий Грицкевич**

**Банк Санкт-Петербург может выплатить за 2018г 3,71 руб. на обыкновенную акцию и 0,11 руб. на "преф"**

Наблюдательный совет банка Санкт-Петербург рекомендовал выплатить дивиденды за 2018 год в размере 3,71 рубля на одну обыкновенную акцию и 0,11 рубля - на привилегированную, говорится в сообщении банка. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закроется 10 июня 2019 года. Годовое собрание акционеров банка пройдет 29 мая 2019 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости обыкновенной акции банка, дивидендная доходность по ним составит 6,9%. Привилегированные акции эмитента не торгуются на фондовом рынке. Наблюдательный совет банка Санкт-Петербург в ноябре 2018 года утвердил дивидендную политику в новой редакции, которая предусматривает выплату дивидендов в размере не менее 20% от чистой прибыли по МСФО. Таким образом, на дивиденды по результатам 2018 года может быть направлено 1,8 млрд рублей. Относительно 2018 года банк увеличил выплаты на обыкновенные акции в 2,3 раза, по «префам» сумма выплат осталась неизменной.

**Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в марте выросли на 1,8%, до 160,18 тыс. шт. - АЕБ**

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в марте 2019 года выросли на 1,8% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, до 160,18 тыс. шт., говорится в сообщении Ассоциации европейского бизнеса. В январе-марте текущего года было продано 391,65 тыс. автомобилей, что ниже показателя за тот же период 2018 года на 0,3%. При этом прирост в марте составил 2,901 тыс. автомобилей, по итогам I квартала снижение составило 1,27 тыс. шт.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Динамика продаж новых автомобилей остается слабой. За 1 кв. рост близкий к нулю, что в целом совпадает с нашими ожиданиями по рынку на 2019 год. Отметим, что в марте среди российских производителей хорошие темпы роста показал АвтоВАЗ (+10,1%), продажи ГАЗа упали на 1,2%, УАЗа выросли на 9,1%.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 536	0,1%	1,5%	2,8%
Индекс РТС	1 220	-0,4%	1,0%	3,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 220	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	120 020	-0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 879	0,2%	2,3%	3,2%
Dow Jones (DJIA)	26 385	0,6%	2,6%	2,2%
Dow Jones Transportation	10 688	0,4%	3,6%	3,6%
Nasdaq Composite	7 892	0,0%	2,9%	4,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 887	0,1%	1,7%	3,2%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 956	-0,2%	2,4%	3,3%
Euronext 100	1 065	-0,1%	3,2%	3,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 402	-0,2%	2,3%	3,0%
DAX (Германия)	11 988	0,3%	4,9%	3,2%
CAC 40 (Франция)	5 464	-0,1%	3,2%	3,1%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 796	0,3%	2,8%	3,5%
Taiex (Тайвань)*	10 704	0,1%	1,5%	0,5%
Kospi (Корея)*	2 210	0,2%	3,2%	3,6%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 711	-0,4%	2,2%	3,4%
Bovespa (Бразилия)	96 313	1,9%	2,0%	1,8%
Hang Seng (Китай)*	29 936	-0,2%	35,5%	3,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 247	0,9%	8,4%	6,3%
BSE Sensex (Индия)*	38 718	0,1%	0,1%	6,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 143	0,0%	1,7%	2,6%
MSCI Emerging Markets	1 081	0,1%	2,1%	2,4%
MSCI Eastern Europe	260	0,1%	3,4%	2,5%
MSCI Russia	651	-0,4%	1,7%	3,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	62,1	-0,6%	4,7%	9,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	68,8	-0,1%	1,9%	6,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,1	0,0%	3,3%	9,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,3	-0,2%	1,3%	5,2%
Медь (LME) spot, \$/т	6437	-0,7%	1,2%	-0,4%
Никель (LME) spot, \$/т	13082	-1,2%	2,2%	-0,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1872	0,0%	-0,8%	1,1%
Золото spot, \$/унц*	1288	-0,4%	-0,4%	0,0%
Серебро spot, \$/унц*	15,1	-0,2%	0,0%	-0,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	492,1	0,9	0,4	0,8
S&P Oil&Gas	381,8	0,3	-2,2	-1,2
S&P Oil Exploration	813,3	1,3	0,4	0,9
S&P Oil Refining	362,2	1,0	5,1	5,5
S&P Materials	108,2	1,6	4,8	4,0
S&P Metals&Mining	679,7	0,9	3,4	1,5
S&P Capital Goods	647,2	0,6	3,4	2,1
S&P Industrials	119,6	1,4	6,5	1,9
S&P Automobiles	93,1	1,2	5,3	1,3
S&P Utilities	291,8	-0,4	-0,5	1,2
S&P Financial	441,0	0,5	3,7	0,8
S&P Banks	315,0	0,7	4,7	-0,4
S&P Telecoms	162,3	0,7	3,2	3,8
S&P Info Technologies	1 326,6	-0,4	3,1	6,9
S&P Retailing	2 324	0,6	3,3	7,1
S&P Consumer Staples	572,5	0,4	-0,6	2,7
S&P Consumer Discretionary	924,5	0,7	3,1	5,6
S&P Real Estate	224,8	-0,3	0,1	4,1
S&P Homebuilding	891,5	2,2	2,0	8,9
S&P Chemicals	615,9	1,2	5,9	6,1
S&P Pharmaceuticals	692,0	-0,7	-0,9	-1,6
S&P Health Care	1 057,8	-0,2	0,8	-0,1

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 510	-0,3	0,8	0,6
Нефть и газ	7 172	-0,1	1,4	2,1
Эл/энергетика	1 701	-0,1	0,8	0,3
Телекоммуникации	1 813	1,2	1,9	1,9
Банки	6 165	0,2	1,3	3,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,22	-0,1	-0,1	0,4
Евро*	1,123	0,1	0,1	-0,7
Фунт*	1,311	0,2	0,6	-0,5
Швейц. франк*	1,000	0,0	-0,5	0,4
Йена*	111,7	0,0	-0,8	0,2
Канадский доллар*	1,336	0,0	-0,1	0,0
Австралийский доллар*	0,713	0,2	0,4	0,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,48	-0,4	-0,8	0,4
EURRUB	73,50	-0,2	0,3	1,2
Бивалютная корзина	69,09	-0,1	0,3	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,415	-1 б.п.	3 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,347	1 б.п.	9 б.п.	-20 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,529	1 б.п.	12 б.п.	-19 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,935	0 б.п.	12 б.п.	-15 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,386	-0,2 б.п.	-0,6 б.п.	0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,477	-1,6 б.п.	-2,2 б.п.	-0,5 б.п.
LIBOR 3M	2,598	0,2 б.п.	-0,3 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,463	-0,3 б.п.	0,3 б.п.	1,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,310	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,900	2 б.п.	0 б.п.	2 б.п.
MOSPRIME 3M	8,300	-1 б.п.	-1 б.п.	-34 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	61	-1 б.п.	-2 б.п.	-0 б.п.
CDS High Yield (USA)	343	-2 б.п.	-6 б.п.	-8 б.п.
CDS EM	173	1 б.п.	-5 б.п.	2 б.п.
CDS Russia	132	0 б.п.	-3 б.п.	5 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,8	-0,1	0,3	-1,4%
Роснефть	6,4	0,3	0,2	0,1%
Лукойл	91,0	-1,7	-0,7	-0,2%
Сургутнефтегаз	3,8	0,6	0,1	-1,0%
Газпром нефть	24,9	-1,2	0,2	-0,8%
НОВАТЭК	172	-1,6	-1,5	4,2%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,1	-0,2	5,7	0,8%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,3	-0,2	0,4	-0,2%
НЛМК	26,7	-0,1	0,5	0,1%
ММК	9,0	-0,1	0,0	-0,8%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	48,4%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,6	0,8	0,4	1,0%
ВТБ ао	1,2	-0,7	0,0	4,6%

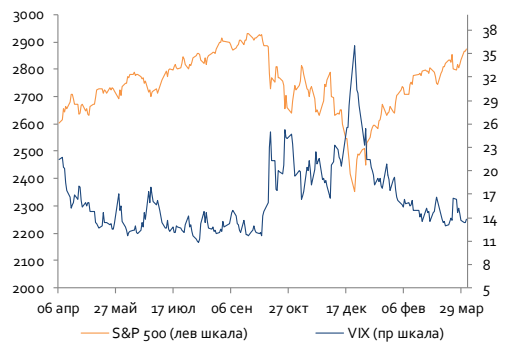
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,9	1,9	0,4	0,8%
Магнит ао	14,3	-0,9	0,0	21,2%

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



# Рынки в графиках

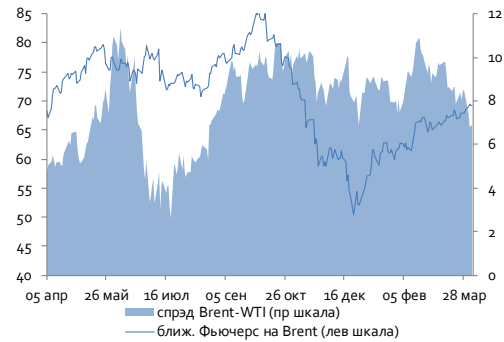
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



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.

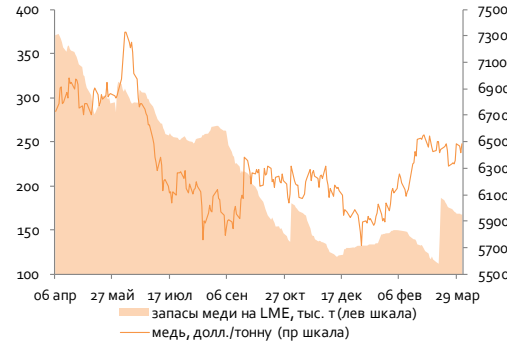
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.

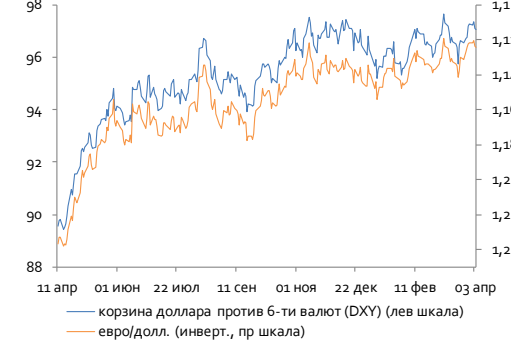
**Цены и запасы меди на LME**



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 марте, пока отошли на второй план. Цены на никель и алюминий продолжают смотреться неплохо.

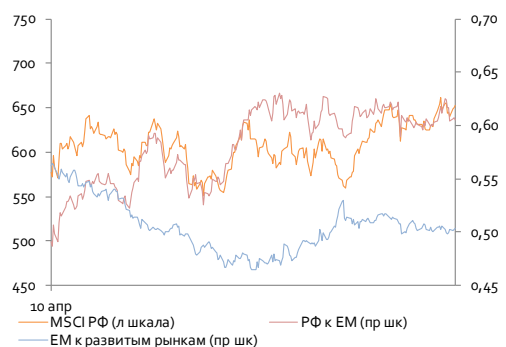
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

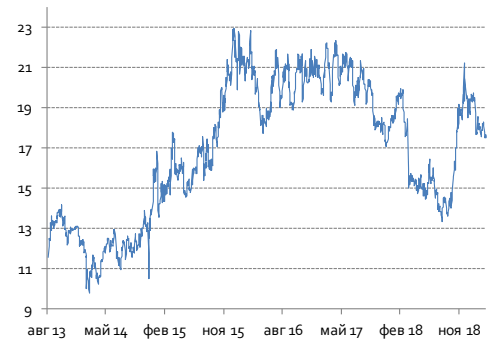
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.

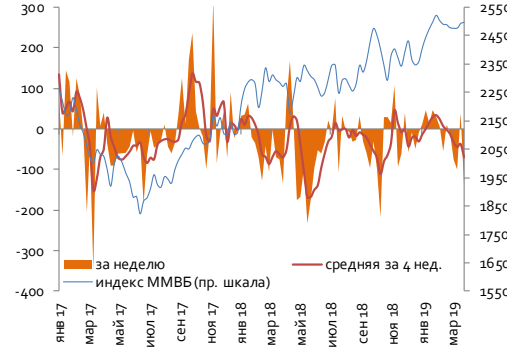
**Отношение индекса РТС и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

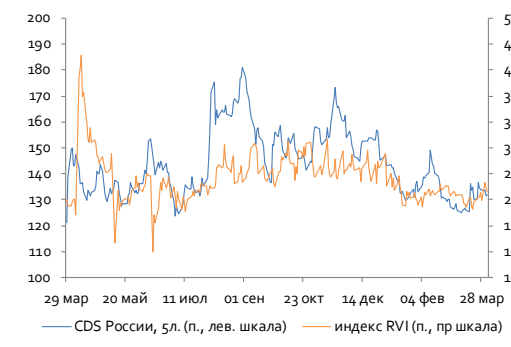
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



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**



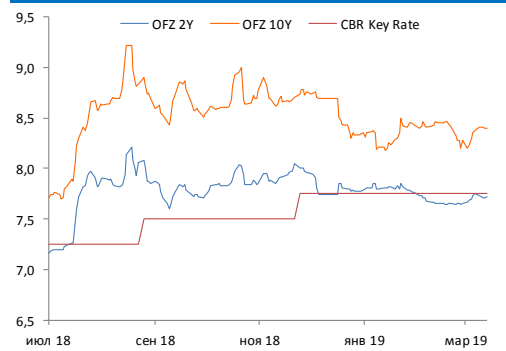
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках



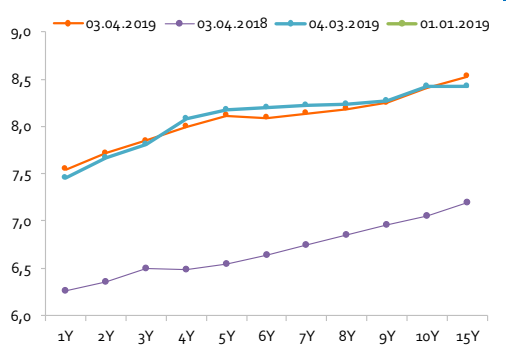
**Доходность ОФЗ, %**



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.

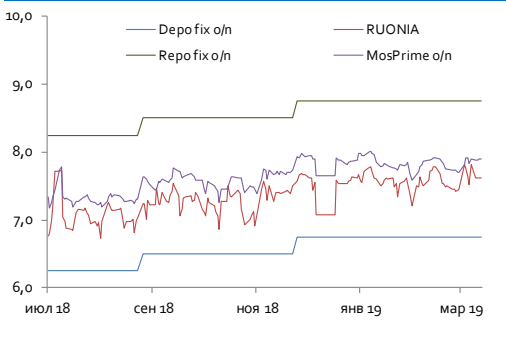
**Кривая доходности ОФЗ различной срочности**



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.

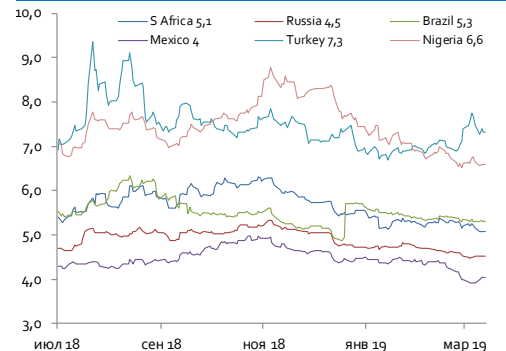
**Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка**



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.

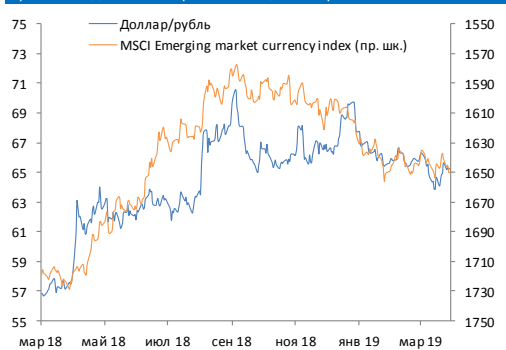
**Рубль и цены на нефть марки Brent**



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.

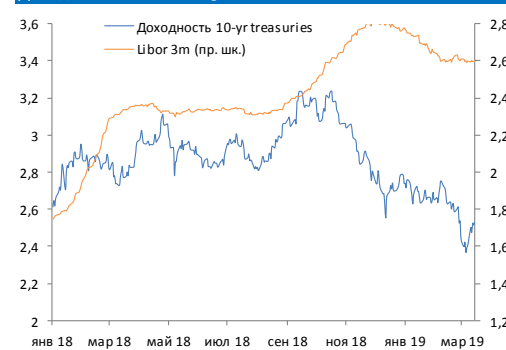
**Инфляционные ожидания в США и цены на золото**



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		2 536	25%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	12	34 415	0,1	1,5	5,4	7,0
Индекс РТС		1 220	25%	-	3,7	5,8	-	-	-	-	-	-	18	526	-0,4	1,0	9,1	14,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	57,4	158,9	33%	0,6	2,1	2,6	0,2	-2%	-1%	28%	15%	1,1	24	3 624	1,2	5,9	-0,2	3,5
Новатэк	49,1	1 060,0	9%	3,8	11,0	10,1	2,2	3%	16%	34%	36%	0,8	20	383	-0,7	0,1	-6,9	-6,4
Роснефть	68,4	422,5	20%	0,8	3,2	4,8	0,8	3%	23%	25%	10%	1,0	21	1 114	1,1	3,7	-1,8	-2,3
Лукойл	67,2	5 865	4%	0,6	3,6	6,7	0,9	2%	0%	15%	8%	1,0	20	3 676	-1,0	-0,3	15,6	17,4
Газпром нефть	23,5	324,0	22%	0,7	3,3	3,8	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	20	81	-0,6	1,4	-7,0	-6,5
Сургутнефтегаз, ао	13,9	25,5	76%	0,0	0,1	2,3	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,9	15	385	1,0	3,6	-5,8	-5,2
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,8	40%	0,0	0,1	2,3	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,9	13	296	0,3	1,1	5,2	3,7
Татнефть, ао	24,4	733,1	4%	1,7	5,3	7,4	n/a	1%	0%	31%	22%	1,1	25	678	-1,3	-3,0	-0,6	-0,7
Татнефть, ап	1,2	547,1	15%	1,7	5,3	7,4	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	24	101	-1,6	-1,1	5,4	4,8
Башнефть, ао	4,5	1 983	36%	0,4	1,7	2,9	n/a	1%	0%	31%	22%	0,8	12	2	-0,3	1,3	4,4	6,0
Башнефть, ап	0,8	1 836	n/a	0,4	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	20	27	-0,4	2,1	2,6	3,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>315,2</b>		<b>26%</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>19</b>	<b>10 368</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	73,1	221,8	42%	-	-	4,5	1,06	-	-	-	22%	1,4	23	11 445	1,3	3,1	16,1	19,1
Сбербанк, ап	3,0	194,9	44%	-	-	4,5	1,06	-	-	-	22%	1,4	18	857	0,7	2,9	16,5	17,3
ВТБ	7,2	0,0365	32%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	242	-0,3	1,4	5,4	7,8
БСП	0,4	54,0	49%	-	-	2,5	0,47	-	-	-	12%	0,8	21	29	-2,5	-0,5	18,7	22,0
АФК Система	1,3	9,1	72%	3,2	9,4	17,0	3,7	31%	38%	34%	21%	1,1	26	237	-1,7	-6,1	10,4	13,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>85,1</b>		<b>48%</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>21</b>	<b>12 810</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>13,4</b>	<b>16,0</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	34,5	14 288	10%	3,1	5,8	7,7	9,4	4%	5%	54%	34%	0,9	24	1 862	0,7	6,3	9,3	9,6
АК Алроса	10,6	93,9	21%	2,4	4,7	6,5	3,0	2%	4%	51%	34%	0,8	21	420	0,7	0,9	-7,5	-4,8
НЛМК	15,9	174,0	-5%	1,6	6,0	9,5	2,7	-6%	-9%	27%	16%	0,8	20	340	0,7	2,2	11,8	10,5
ММК	7,7	45,3	27%	1,0	4,0	7,8	1,5	-7%	-16%	26%	14%	0,9	22	175	-0,4	0,3	4,3	5,1
Северсталь	13,5	1 052,0	8%	1,9	5,9	9,0	4,6	-7%	-9%	32%	19%	n/a	19	585	-0,6	2,4	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,4	67%	0,9	6,3	4,2	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	36	24	0,0	-2,4	2,5	5,1
Мечел, ао	0,4	70,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	24	70	1,3	0,7	-4,2	-3,9
Полюс Золото	10,4	5 100	35%	3,7	5,9	7,4	24,8	5%	5%	64%	39%	0,7	27	4 058	-4,1	-5,8	-3,5	-5,5
Полиметалл	5,1	710,0	12%	3,2	6,9	9,8	3,8	9%	15%	46%	25%	0,3	18	178	-1,6	-3,4	-5,0	-2,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>99,0</b>		<b>22%</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>7712</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 548	-9%	2,0	5,8	8,8	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	28	0,0	1,1	-3,0	-3,4
Уралкалий	3,9	87,2	72%	1,7	5,5	7,6	3,0	1%	-3%	31%	16%	0,5	17	18	0,1	0,0	2,4	3,3
ФосАгро	4,7	2 387	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	64	0,5	1,0	-6,1	-6,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,4</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>14</b>	<b>110</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,1</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	1,032	34%	0,7	3,5	5,2	0,9	3%	-7%	42%	28%	0,5	17	7	0,0	1,6	-0,9	-0,1
Юнипро	2,5	2,575	17%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	11%	20%	8%	0,6	22	18	0,5	0,2	-1,0	-1,0
ОГК-2	0,7	0,400	25%	0,6	2,7	3,4	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	21	1,5	4,2	23,6	26,3
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,4	1,9	2,8	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,0	21	16	-0,6	1,4	3,0	7,1
РусГидро	3,3	0,505	38%	0,8	2,9	4,2	0,4	6%	17%	26%	13%	0,8	17	147	-0,3	0,9	2,6	4,0
Интер РАО ЕЭС	5,8	3,628	78%	0,2	1,9	4,9	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	17	473	-1,9	-4,0	-8,6	-6,5
Россети, ао	3,1	1,005	-35%	0,6	2,0	1,9	0,1	1%	-1%	30%	10%	1,1	26	180	1,5	3,6	28,0	29,6
Россети, ап	0,0	1,468	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	2%	2%	30%	10%	1,0	18	9	2,3	2,5	5,0	4,7
ФСК ЕЭС	3,2	0,163	28%	1,5	3,1	3,1	0,1	2%	-4%	49%	25%	1,0	17	104	-0,5	-0,8	8,9	10,0
Мосэнерго	1,3	2,205	12%	0,3	1,8	4,7	0,3	-2%	-2%	24%	12%	0,9	27	16	0,2	6,4	7,2	6,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,9</b>		<b>19%</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>990,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>6,8</b>	<b>8,0</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	98,4	30%	0,2	1,9	4,2	2,5	11%	30%	12%	3%	0,7	20	102	-0,1	1,7	-2,7	-2,8
Транснефть, ап	4,1	172 400	19%	0,6	1,3	1,2	n/a	2%	4%	46%	22%	0,6	22	211	-1,9	-1,5	-0,4	0,8
НМТП	2,1	7,280	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	1	0,0	-0,3	5,1	5,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>24%</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>19,0</b>	<b>313,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	73,0	18%	1,1	3,6	8,2	0,9	3%	13%	32%	7%	0,6	12	32	0,3	0,0	-0,2	-0,1
МТС	8,0	262,2	22%	1,8	4,2	7,5	7,0	2%	9%	44%	13%	0,9	22	474	1,5	2,4	5,5	10,2
МегаФон	6,1	642,0	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	12	4	-0,2	0,1	0,3	0,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,9</b>		<b>20%</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>510</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,5</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,9	1 670	-	0,3	4,3	9,2	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	102	0,8	2,0	-	-
Магнит	5,7	3 666	26%	0,3	4,5	8,4	1,6	12%	15%	7%	3%	0,8	23	961	-1,3	-0,6	1,8	4,4
Лента	1,7	230,5	31%	0,4	6,1	13,3	1,1	10%	40%	6%	1%	0,5	29	50	0,8	4,5	9,1	7,7
М.Видео	1,1	407,9	-	0,8	7,5	8,2	neg.	8%	8%	10%	6%	0,3	19	65	0,0	0,3	1,7	-0,5
Детский мир	1,0	88,8	35%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	4	0,0	0,0	-2,1	-1,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,5</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>1182</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	624,8	63%	0,7	3,8	4,5	0,9	n/a	5%	19%	11%	0,6	19	172	1,0	-6,7	2,7	4,5
ПИК	3,7	366,6	13%	1,2	5,0	6,8	3,7	16%	15%	25%	17%	0,5	14	27	-3,1	3,3	-2,3	-2,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,7</b>		<b>38%</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>16</b>	<b>199</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	11,2	2 281	25%	3,1	9,1	15,0	2,2	20%	31%	34%	21%	1,2	24	252	0,6	-1,6	19,0	18,2
QIWI	0,9	936	-	1,9	13,4	23,4	4,2	6%	5%	14%	9%	0,7	28	3	-1,3	0,6	-2,2	-0,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,7</b>		<b>25%</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>24,5</b>	<b>260</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</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
4 апреля 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	февраль	0,0%	-2,6%	-4,2%
4 апреля 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	211	202
4 апреля 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	175,2	175,6	171,7
5 апреля 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	февраль	0,5%	-0,8%	0,7%
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
5 апреля	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2019г.
5 апреля	Банк Санкт-Петербург	День инвестора
9 апреля	ГК ПИК	Операционные результаты за 1-й кв.
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
11 апреля	Аэрофлот	Совет директоров (дивиденды)
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.
23 апреля	НОВАТЭК	Совет директоров (дивиденды)
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Evraz	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
26 апреля	Северсталь	Совет директоров (дивиденды)
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)
2 мая	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)
2 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)
3 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)
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	Интер РАО 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.