

Оптимизм на глобальных рынках сегодня, на наш взгляд, может способствовать попыткам теста индексом Мосбиржи недельных максимумов и движения в сторону 2500-2520 пунктов. В секторальном разрезе на фоне стабильного курса рубля мы по-прежнему склонны отдавать больший приоритет внутренним секторам.

Сценарий консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. может пока сохранять актуальность. В случае сохранения позитивного аппетита к риску растет вероятность постепенного смещения пары ближе к отметке в 65 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили пятничные торги ростом на 0,6-0,9%.
- Российскому рынку акций в пятницу удалось отыграть часть потерь четверга.
- Пара доллар/рубль продолжила консолидацию вблизи отметки в 65,50 руб/долл.
- Российские еврооблигации на прошедшей неделе восстанавливались в цене. Доходность Russia `29 снизилась до 4,73% годовых (-7 б.п. за неделю, -3 б.п. в пятницу).
- На прошлой неделе цены рублевых облигаций стабилизировались. Реинвестирование средств от погашения и выплаты купонов по ОФЗ на 160 млрд руб. на текущей неделе поддержит спрос на российские гособлигации.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 февраля 16:30	●●	Индекс национальной активности ФРБ Чикаго	январь	н/д	0,27	
25 февраля 18:00	●	Объём товарных запасов на оптовых складах, м/м	декабрь	0,4%	0,3%	
25 февраля 18:30	●	Индекс деловой активности в обрабатывающей пром-ти от ФРБ Далласа	февраль	5,4	1,0	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



25 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2489	0,7	-0,1	0,8	5,3
Индекс РТС	▲ 1198	0,8	1,8	2,5	12,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 613	-0,2	2,5	2,0	11,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 26032	0,7	2,3	5,2	11,6
S&P 500	▲ 2793	0,6	1,7	4,8	11,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2827	0,1	0,6	4,6	9,3
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1458	0,9	1,2	1,4	12,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 13,5	-1,0	-2,7	-3,9	-11,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 97886	1,0	0,4	0,2	11,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 103186	0,7	0,5	1,4	13,1
Индекс DXY	▼ 96,5	-0,1	-0,4	0,7	0,3
EURUSD	▼ 1,134	0,0	0,2	-0,6	-1,2
USDRUB	▲ 65,37	0,3	1,4	0,6	6,6
EURRUB	▼ 74,08	-0,1	1,0	1,5	7,2
Бивалютная корзина	▼ 69,30	-0,1	1,1	1,2	6,6
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 66,9	-0,3	0,6	8,6	24,4
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 57,1	-0,2	2,8	6,4	25,8
Золото, \$/унц	▲ 1328	0,3	0,1	1,9	3,6
Серебро, \$/унц	▲ 15,9	0,7	0,7	1,1	2,8
Медь, \$/тонну	▲ 6395	1,9	5,3	10,4	9,6
Никель, \$/тонну	▲ 12776	1,1	4,8	12,1	21,8
Mosprime o/n	▲ 7,6	0,0	-21,0	-40,0	-7,0
CDS Россия 5Y	▼ 134	-0,2	-9	3	-19
Russia-27	▼ 4,61	-2,1	-9,6	1,8	-47,3
Russia-42	▼ 5,08	-3,2	-12,3	-4,3	-39,8
ОФЗ 26214.	▼ 7,70	-4,0	-12,0	-13,0	-22,0
ОФЗ 26215	▼ 8,07	-1,0	-1,0	-4,0	-28,0
ОФЗ 26212	▼ 8,27	-2,0	-1,0	-1,0	-39,0

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

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили торговую сессию пятницы ростом на 0,6-0,9%, а индекс S&P 500 практически вплотную приблизился к рубежу в 2800 пунктов. Сегодня в Азии новости о прогрессе в торговых переговорах США-Китай формируют позитивные настроения - основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,3%.

На долговом рынке в последние дни большой активности не наблюдается - доходности десятилетних treasuries продолжают консолидироваться вблизи 2,65%. При этом уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 1,92%, выйдя на максимумы с первой половины декабря.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российскому рынку акций в пятницу удалось отыграть часть потерь четверга и вновь приблизиться к отметке в 2500 пунктов по индексу МосБиржи (+0,7%) и к 1200 пунктам по индексу РТС (+0,8%). Глобальные рынки находились в ожидании результатов переговоров между США и Китаем, которые могут оказаться позитивными, что и поддерживало мировые индексы в зеленой зоне. В лидерах дня акции компаний из сектора электроэнергетики чему способствовала информация о дивидендных выплатах для госкомпаний и публикация финрезультатов.

Стабильные цены на нефть поддержали нефтегазовый сектор, бумаги которых избежали падения. Сильную динамику продемонстрировали акции Лукойла (+1,5%) – обновили исторические максимумы, а также сильно просевшая в последние дни Роснефть (+1,3%), а также Башнефть (ао: +1,3%; па: +1,7%).

В электроэнергетики хорошую динамику показали ФСК (+3,7%), бумаги Россетей (ао: +3,9%; па: +1,6%), ОГК-2 (+3,5%), ТГК-1 (+1,3%), РусГидро (+0,9%). ФСК поддержал отчет по РСБУ за 2018г., чистая прибыль компании выросла на 33%. Правительство подтвердило общий подход к выплате див-дов в размере 50% от чистой прибыли.

Позитив вернулся и в сектор металлургии: ММК (+1,9%), НЛМК (+1,6%), Северсталь (+0,9%), в тоже время Распадская (-2,6%) теряет драйверы для дальнейшего роста. В горнодобывающем сегменте динамика была не такая радужная: умеренно подросли Норникель (+0,5%), Русал (+0,9%) и Полиметалл (+0,7%).

Среди внутренних секторов отметим рост финансовых компаний: Сбербанк (ао: +0,9%; па: +0,7%). В потребительском секторе активного спроса не наблюдалось, отметим лишь снижение в акциях Ленты (-1,1%) после неубедительного финансового отчета за 2018г. Среди аутсайдеров торгов QIWI (-1,9%) и отдельные МРСК, в частности, МРСК Волги (-5,4%) из-за плохой отчетности.

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Котировки Brent стабильны на фоне улучшения ситуации на мировых рынках капитала. Прогресс в переговорах по торговым вопросам между США и Китаем дает повод для покупок рискованных активов, в том числе нефтяных фьючерсов. Котировки Brent продолжают рост и протестируют отметку 67,5 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Новости о прогрессе в торговых переговорах поддерживают рискованные активы на глобальных рынках. Президент США Д.Трамп на своей странице в Twitter заявил, что отсрочит запланированное на 1 марта повышение пошлин на импорт китайских товаров, а также подтвердил намерение встретиться с лидером Китая Си Цзиньпином для подписания торговой сделки в марте (по словам С.Мнучина встреча более вероятна в конце марта) во Флориде. Состоявшийся на прошлой неделе очередной раунд переговоров был охарактеризован американским президентом как «существенный прогресс» в дискуссии, и, по словам Трампа, стороны согласовали позиции по вопросам «защиты интеллектуальной собственности, передаче технологий, сельскому хозяйству, валюте».

В пятницу американские фондовые индексы завершили торги ростом на 0,6-0,9%, и сегодня в Азии оптимистичные настроения на рынках сохраняются – основные индексы региона торгуются на положительной территории, а китайский Shanghai Comp. и вовсе прибавляет около 4%, находясь на максимальных уровнях с июня прошлого года. Прогресс в торговых переговорах между США и Китаем, безусловно, воспринимается инвесторами позитивно, однако излишняя эйфория, на наш взгляд, может все же быть преждевременной – по факту приближения к консенсусу в торговых вопросах с Китаем на первый план может выходить вопрос дисбаланса в торговле с Европой (в частности, риски повышения пошлин на импорт автомобилей из Европы остаются весьма существенными). Обратим внимания, что индекс S&P 500 вплотную подобрался к зоне 2800-2820 пунктов, которая сдерживала попытки роста индекса с середины октября прошлого года.

Российский фондовый рынок последние полторы недели провел в диапазоне 2450-2500 пунктов по индексу Мосбиржи, и к концу прошлой недели сместился в верхнюю половину диапазона. Оптимизм на глобальных рынках сегодня, на наш взгляд, может способствовать попыткам теста недельных максимумов и движению в сторону 2500-2520 пунктов. Сезон корпоративной отчетности в РФ продолжается, и на текущей неделе свои результаты по МСФО представят ВТБ, ГМК Норильский никель, Сбербанк, Evraz. В секторальном разрезе на фоне стабильного курса рубля мы по-прежнему склонны отдавать больший приоритет внутренним секторам.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Каждый день прошедшей торговой недели российский рубль демонстрировал скромное укрепление, соответственно, по итогам недели пара доллар/рубль снизилась на 1,4% и опустилась ниже отметки в 65,50 руб/долл. Основная группа валют развивающихся стран демонстрировала на прошлой неделе смешанную динамику (бразильский реал, турецкая лира ослабли на 0,1-0,6%, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили 0,5-0,6%).

Сравнительно более сильная по сравнению с другими валютами ЕМ динамика рубля, вероятно, частично обусловлена позитивной динамикой нефтяных цен (цены на нефть марки Brent в последние дни консолидируются на сравнительно высоких уровнях в 67 долл/барр.), отчасти – затуханием эмоций, связанных с возросшими на позапрошлой неделе санкционными рисками, отчасти – приближением налоговых выплат (сегодня российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, 28 февраля – налог на прибыль). Согласно нашей модели, потенциал для укрепления рубля сохраняется, и на фоне сезонно сильного счета текущих операций к концу квартала пара доллар/рубль имеет шансы сместиться в диапазон 63-65 долл/барр., однако говорить о какой-либо серьезной перепроданности рубля на текущих уровнях уже, скорее, не приходится, и в случае новой эскалации санкционных рисков рубль может вновь продемонстрировать импульс на ослабление.

Сценарий консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. может пока сохранять актуальность. В случае сохранения позитивного аппетита к риску растет вероятность постепенного смешения пары ближе к отметке в 65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские еврооблигации на прошедшей неделе восстанавливались в цене. Доходность Russia`29 снизилась до 4,73% годовых (-7 б.п. за неделю, -3 б.п. в пятницу). Премия Russia`29 к UST-10 сократилась до 205 б.п. по сравнению с максимумом в 213 б.п. после новостей о подготовке законопроекта о новых санкциях, предполагающих ограничения на покупку российского госдолга.

В отношении евробондов развивающихся стран на прошлой неделе отмечалось усиление спроса инвесторов. Доходность десятилетних гособлигаций ЮАР, Бразилии, Мексики, Колумбии снизилась на 3 – 6 б.п.

На текущей неделе ждем сохранения оптимизма в отношении евробондов ЕМ на ожиданиях прогресса в торговых переговорах США и Китая и переносе срока введения новых пошлин на китайский импорт в США с 1 марта на более поздний срок. Дополнительные сигналы рынку может дать председатель ФРС Джером Пауэлл, который представит доклад о денежно-кредитной политике в Конгрессе.

Российские евробонды на текущей неделе вместе с остальными ЕМ будут отыгрывать новости о прогрессе в торговых переговорах США и Китая.

Облигации

На прошлой неделе цены рублевых облигаций стабилизировались. Укрепление рубля, замедление инфляции и снижение краткосрочных ставок на рынке МБК вместе с отсутствием новой информации по санкциям способствовали восстановлению спроса на ОФЗ. Доходность 10-летних гособлигаций по итогам торгов в пятницу составила 8,43% годовых (+1 б.п. за неделю, -1 б.п. в пятницу), 5-летних – 8,16% годовых (-1 б.п. за неделю), доходность 1-летних ОФЗ снизилась до 7,70% годовых (-12 б.п. за неделю).

На текущей неделе предстоит погашение ОФЗ26208 на 148,9 млрд руб. и выплата купонов по четырем выпускам ОФЗ на 11 млрд руб. Ожидаем, что реинвестирование данных средств будет поддерживать спрос на ОФЗ на первичном и вторичном рынке.

В корпоративном сегменте на текущей неделе планируют сбор заявок инвесторов **АФК Система** (-/В+/ВВ-) и **Рольф** (В1/-/-). АФК Система предлагает облигации со ставкой купона в диапазоне 9,75 - 10,25% (УТР 9,99 - 10,51%) к оферте через 3 года. Премия в доходности нового займа АФК Система к собственной кривой составляет 20 - 70 б.п., что смотрится интересно для покупки. Рольф планирует размещение облигаций со ставкой купона в диапазоне 10,50 – 11,00% (УТРМ 10,92 – 11,46%) на 3 года. Премия на уровне 95 б.п. к доходности нового выпуска АФК Система мы считаем привлекательной.

На текущей неделе ждем проторговки рублевыми облигаций достигнутых ценовых уровней. Реинвестирование средств от погашения и выплаты купонов по ОФЗ на 160 млрд руб. поддержит спрос на аукционах Минфина в среду.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

VEON хочет продать Вымпелком, безуспешно обсуждал сделку с Ростелекомом - Bloomberg

Телекоммуникационный холдинг VEON, владеющий 100% российского Вымпелкома, ищет покупателя на этот актив, сообщает Bloomberg со ссылкой на источники. По данным агентства, в прошлом году VEON вел переговоры с Ростелекомом, однако стороны не договорились о цене. В VEON Интерфаксу заявили, что не комментируют спекуляции на рынке, так же ответили в Вымпелкоме.

НАШЕ МНЕНИЕ: Информация на текущий момент действительно, скорее всего, является слухом. Тем не менее, интерес Ростелекома к активам мобильной связи не исключен. Ранее компания консолидировала Теле 2. Для Ростелекома VEON крупный актив, который не приобрести за счет текущего денежного потока. Для сравнения капитализация VEON 4,2 млрд долл, Ростелекома – 3,1 млрд долл.

ФСК увеличила прибыль по РСБУ в 2018 г. на треть, до 56 млрд руб

Чистая прибыль ПАО ФСК ЕЭС по РСБУ выросла в 2018 году почти на 33%, до 56 млрд руб., следует из отчетности компании. Выручка ФСК увеличилась с 216 млрд до 240,3 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA управляющего магистральными сетями ПАО ФСК ЕЭС в 2018 году почти не изменился в сравнении с 2017 годом, оставшись на уровне 129 млрд руб., следует из сообщения компании. Компания показала символическое снижение этого показателя - на 0,2%, с 129,3 млрд руб. до 128,98 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: ФСК показала хорошие темпы роста прибыли, однако на финансовый результат "большое влияние оказали неденежные операции". Скорректированная чистая прибыль, не учитывающая резервы по сомнительным долгам, изменение стоимости котируемых финансовых активов и переоценку стоимости основных средств, выросла на 14,8%, до 53,46 млрд руб. Это занижает потенциальную базу для выплаты дивидендов.

Лента в 2018 г. снизила чистую прибыль по МСФО на 11%, до 11,8 млрд руб

Чистая прибыль ритейлера Лента по МСФО в 2018 году упала на 11,1% по сравнению с 2017 годом, до 11,794 млрд рублей, сообщила компания. EBITDA выросла на 2%, до 36,194 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 8,8% против 9,7% годом ранее. Выручка Ленты увеличилась на 13,2%, до 413,562 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Лента замедляет темпы роста выручки, но позитивным моментом является увеличение маржи. Отметим, что в 2018 году Лента открыла гипермаркетов и супермаркетов меньше, чем прогнозировала. На 2019 год планы достаточно скромные – планируется открыть 8 гипермаркетов и 7 супермаркетов. Таким образом, можно ожидать дальнейшего замедления темпов роста компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 489	0,7%	0,7%	-0,4%
Индекс РТС	1 198	0,8%	1,8%	0,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 198	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 630	-0,2%		

США				
S&P 500	2 793	0,6%	1,7%	4,8%
Dow Jones (DJIA)	26 032	0,7%	2,3%	5,2%
Dow Jones Transportation	10 593	-0,4%	0,5%	6,8%
Nasdaq Composite	7 528	0,9%	1,4%	5,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 798	0,2%	0,7%	5,0%

Европа				
Euro100	2 827	0,1%	0,6%	4,6%
Euronext 100	1 013	0,1%	0,7%	5,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 179	0,2%	-0,8%	5,4%
DAX (Германия)	11 458	0,3%	1,4%	1,6%
CAC 40 (Франция)	5 216	0,4%	1,2%	5,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 526	0,5%	1,1%	6,4%
Taiex (Тайвань)*	10 391	0,7%	2,4%	4,3%
Kospi (Корея)*	2 232	0,1%	0,9%	4,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 993	0,9%	1,3%	3,6%
Bovespa (Бразилия)	97 886	1,0%	0,4%	0,2%
Hang Seng (Китай)*	28 837	0,1%	30,6%	4,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 911	3,8%	5,7%	11,9%
BSE Sensex (Индия)*	35 970	0,3%	1,3%	-0,2%

MSCI				
MSCI World	2 087	0,5%	0,7%	4,3%
MSCI Emerging Markets	1 059	0,7%	2,1%	2,5%
MSCI Eastern Europe	258	0,7%	2,1%	-1,3%
MSCI Russia	641	0,9%	2,2%	0,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	57,1	0,6%	2,7%	8,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,4	-0,2%	0,6%	8,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,1	-0,3%	2,7%	6,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,9	-0,3%	0,6%	8,5%
Никель (LME) spot, \$/т	6519	1,9%	5,3%	10,4%
Никель (LME) spot, \$/т	12916	1,1%	4,8%	12,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1890	0,3%	3,6%	0,6%
Золото spot, \$/унц*	1331	0,1%	0,3%	2,0%
Серебро spot, \$/унц*	16,0	0,3%	1,1%	1,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	483,4	0,3	-0,5	4,0
S&P Oil&Gas	385,1	0,4	-2,5	0,3
S&P Oil Exploration	839,4	0,7	0,7	3,1
S&P Oil Refining	349,2	0,4	2,3	4,9
S&P Materials	107,5	1,6	6,7	10,7
S&P Metals&Mining	674,8	0,9	1,0	9,4
S&P Capital Goods	639,9	0,6	0,7	8,5
S&P Industrials	117,6	0,8	1,8	2,9
S&P Automobiles	92,3	0,5	2,0	1,3
S&P Utilities	288,3	0,6	2,4	6,5
S&P Financial	438,1	-0,2	0,1	1,5
S&P Banks	316,7	-0,5	0,0	0,5
S&P Telecoms	154,3	1,0	0,7	3,7
S&P Info Technologies	1 236,9	1,3	1,5	6,8
S&P Retailing	2 153	0,5	0,7	2,1
S&P Consumer Staples	560,9	-0,3	0,4	5,7
S&P Consumer Discretionary	873,7	0,6	1,0	3,1
S&P Real Estate	217,2	0,6	0,3	5,6
S&P Homebuilding	868,3	1,7	2,6	9,6
S&P Chemicals	592,1	0,3	2,2	4,2
S&P Pharmaceuticals	693,3	1,2	0,4	6,1
S&P Health Care	1 070,1	0,9	-0,3	4,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 519	0,6	0,3	2,1
Нефть и газ	7 175	0,8	0,5	-0,3
Эл/энергетика	1 726	0,7	-0,4	-0,2
Телекоммуникации	1 743	0,0	-3,2	-3,9
Банки	5 978	0,4	-1,0	-1,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,46	0,0	-0,5	0,7
Евро*	1,135	0,1	0,3	-0,5
Фунт*	1,307	0,2	1,2	-0,9
Швейц. франк*	0,999	0,1	0,6	-0,5
Йена*	110,6	0,1	0,0	-0,9
Канадский доллар*	1,314	0,0	0,8	0,6
Австралийский доллар*	0,715	0,4	0,3	-0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,37	0,3	1,4	0,6
EURRUB	74,19	-0,1	1,0	1,5
Бивалютная корзина	69,39	-0,1	1,0	1,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,437	-1 б.п.	2 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,500	-3 б.п.	-1 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,655	-4 б.п.	-1 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,019	-3 б.п.	3 б.п.	-5 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,388	0,3 б.п.	0,1 б.п.	1,2 б.п.
LIBOR 1M	2,484	0,3 б.п.	0,4 б.п.	-3,5 б.п.
LIBOR 3M	2,646	-1,7 б.п.	-3,7 б.п.	-13,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	0,0 б.п.	-0,4 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,310	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,580	-11 б.п.	-21 б.п.	-40 б.п.
MOSPRIME 3M	8,620	0 б.п.	0 б.п.	4 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	61	-1 б.п.	-1 б.п.	-11 б.п.
CDS High Yield (USA)	346	-2 б.п.	3 б.п.	-28 б.п.
CDS EM	172	-2 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
CDS Russia	134	0 б.п.	-9 б.п.	3 б.п.

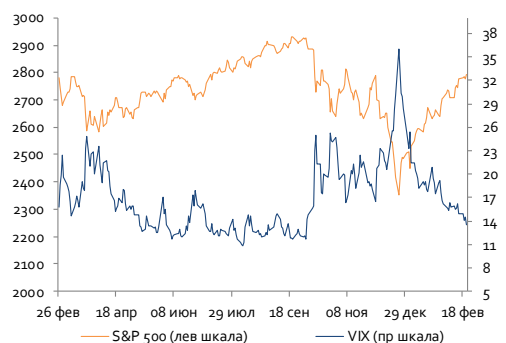
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	0,3	-0,1	-1,3%
Роснефть	6,0	1,3	0,0	-1,0%
Лукойл	83,9	1,2	3,1	0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	1,7	0,0	-0,7%
Газпром нефть	25,4	0,6	-0,1	-0,7%
НОВАТЭК	181	0,6	7,5	4,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,4	0,9	4,9	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	15,1	0,4	0,0	0,8%
НЛМК	23,9	0,4	0,6	0,4%
ММК	8,5	0,2	0,3	-0,3%
Мечел ао	2,3	0,1	0,1	49,8%
Банки				
Сбербанк	12,6	0,5	0,0	0,8%
ВТБ ао	1,2	0,7	0,0	9,1%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	2,1	0,0	1,7%
Магнит ао	14,9	1,0	0,4	19,6%

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

Рынки в графиках



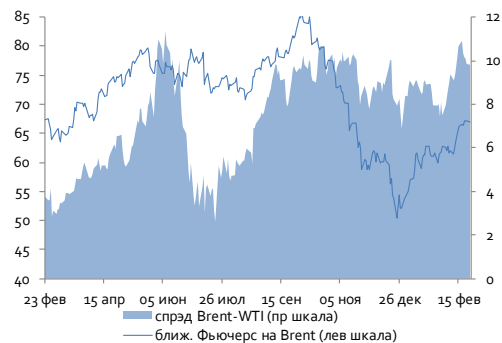
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Отсутствие явного негатива с переговоров США-КНР и в целом завершившийся неплохо сезон отчетности способствуют сохранению позитивных настроений на рынке акций США, с тяготением S&P500 к тесту 200-дн. средней. Тем не менее, пока потенциал развития роста рынка США выглядит ограниченным, до появления ясности в отношениях США и Китая.

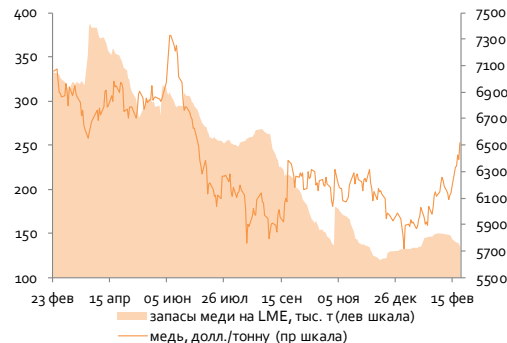
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Котировки Brent преодолели отметку 65 долл./барр. на фоне уменьшения мирового предложения нефти и спроса на рисковые активы на мировых рынках капитала. Восходящий тренд может продолжиться при сохранении высокого аппетита к риску. Ожидаем, что и в среднесрочной перспективе нефтяные котировки будут тяготеть к росту.

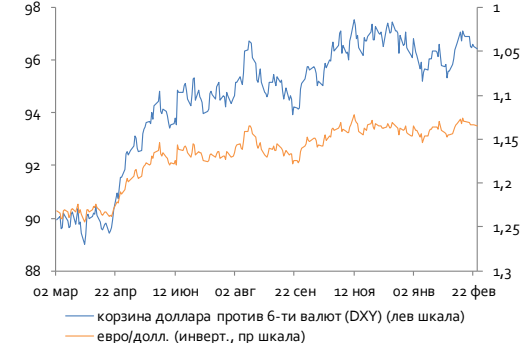
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке промметаллов цены на никель находятся выше 12000 долл./т, но тренд сменился на нисходящий, также слабо выглядит и алюминий после снятия санкций с Русала несмотря на значительный дефицит на рынке. Цены на медь торгуются в 6000-6500 долл./т. Среднесрочно на промметаллы смотрим осторожно ввиду остающихся рисков торговых войн.

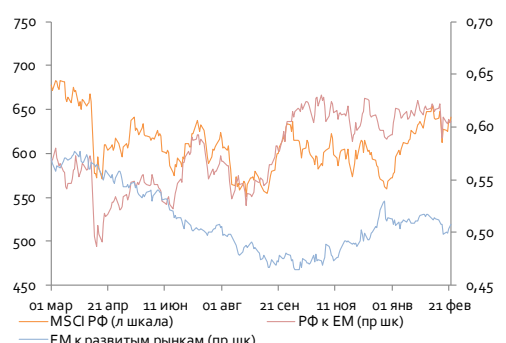
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD опустилась в 1,12-1,15, реагируя на слабость статистики по еврозоне и неопределенность с Brexit, на фоне нерешенности торговых проблем ЕС и США и непривлекательности ставок в евро. Мы отмечаем перегретость доллара и рынков долга развитых стран и по-прежнему рассчитываем на отскок пары в направлении к 1,16 долл.

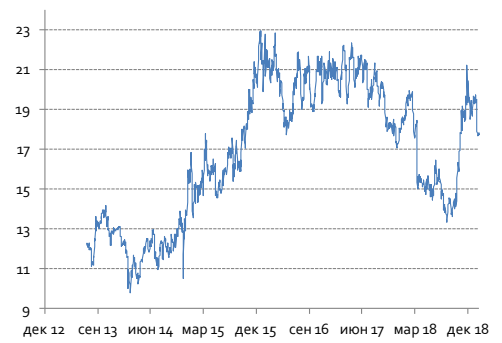
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM последнее время, в отсутствие новых опасений по торговым войнам, движутся вместе с DM. Рынок РФ движется в целом в русле колебаний интереса к EM, на фоне стабильности страновой премии и рынка нефти.

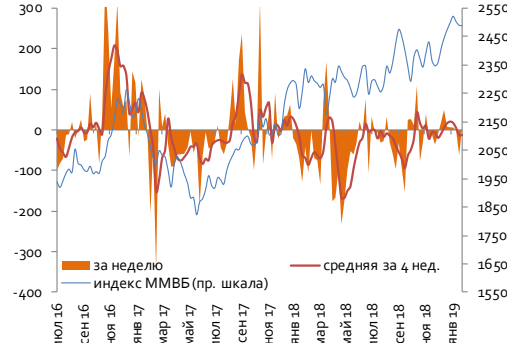
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

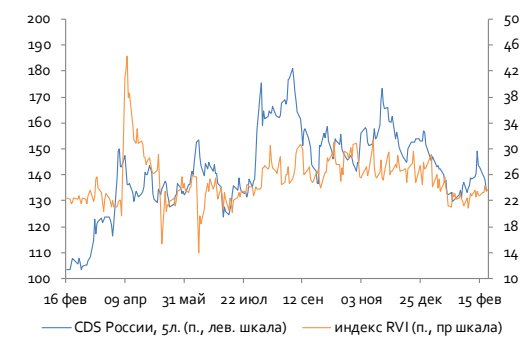
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

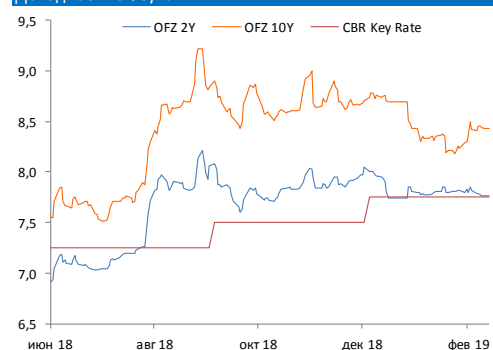


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета, в значительной степени уже учтя отскок цен на нефть. Мы пока не видим значимых триггеров улучшения настроений на мировых рынках, что ограничивает потенциал этих риск-метрик.

Рынки в графиках

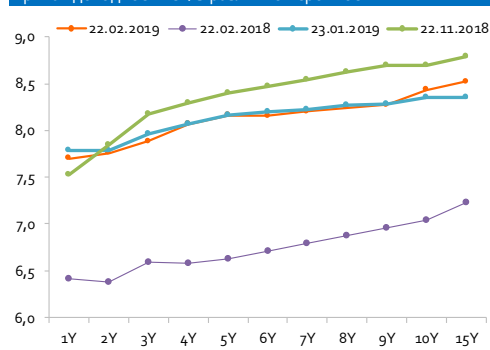
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

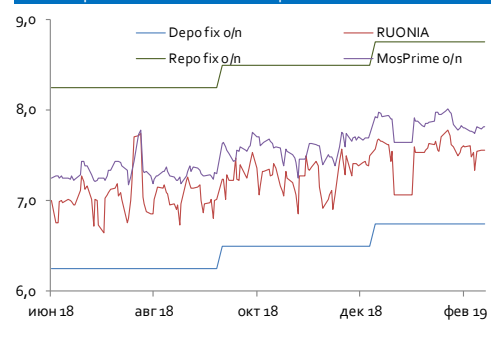
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

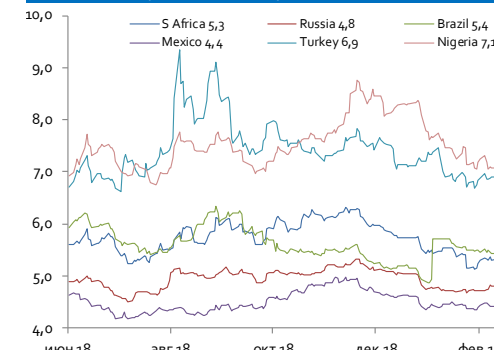
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 евробондov EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

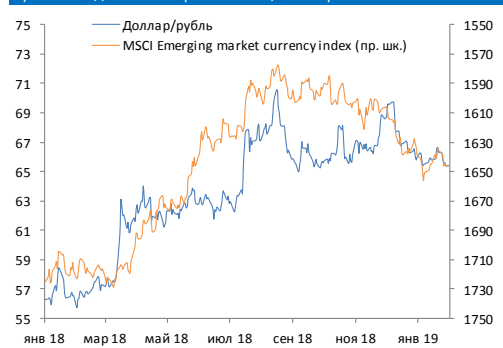
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

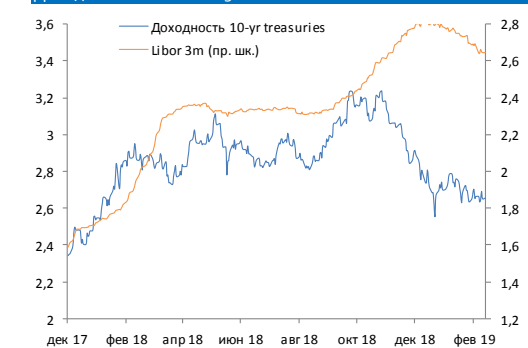
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок также отскочили, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото превысили рубеж в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST держатся вблизи 2,6-2,7%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8%-3%. Короткие ставки со второй половины декабря постепенно снижаются, опустившись ниже 2,7%.

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		2 489	25%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	15	26 598	0,7	0,7	6,2	5,0
Индекс РТС		1 198	25%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	20	407	0,8	1,8	7,6	12,1
Нефть и газ																		
Газпром	56,0	154,6	32%	0,6	2,3	2,7	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	26	2 041	0,7	-2,8	1,9	0,7
Новатэк	52,4	1 129,0	3%	4,1	12,1	11,4	2,4	4%	12%	34%	35%	0,9	26	424	0,7	3,8	1,2	-0,3
Роснефть	65,1	401,5	27%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	36%	25%	9%	1,0	25	1 138	1,3	-0,5	-0,9	-7,2
Лукойл	63,4	5 527	7%	0,5	3,6	6,4	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	24	3 140	1,5	1,9	18,4	10,6
Газпром нефть	24,4	335,9	20%	0,8	3,6	4,1	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	23	119	0,1	-2,2	-4,3	-3,1
Сургутнефтегаз, ао	14,5	26,5	56%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	14	234	0,2	-1,3	-2,7	-1,5
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,3	28%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	17	467	0,1	-0,2	5,6	2,2
Татнефть, ао	26,7	799,9	-3%	1,9	5,8	8,0	n/a	14%	14%	32%	23%	1,1	28	684	0,5	1,2	10,1	8,4
Татнефть, ап	1,3	563,0	12%	1,9	5,8	8,0	n/a	5%	5%	24%	13%	0,9	26	74	0,0	0,0	11,9	7,9
Башнефть, ао	4,4	1 959	55%	0,4	1,8	3,0	n/a	14%	14%	32%	23%	0,7	13	14	1,3	-1,6	1,8	4,8
Башнефть, ап	0,9	1 884	39%	0,4	1,8	3,0	n/a	5%	5%	24%	13%	0,8	21	53	1,7	0,2	3,7	5,7
Всего по сектору	333,7		25%	1,1	3,7	5,2	1,1	7%	13%	27%	18%	0,9	22	8 388	0,7	-0,1	4,2	2,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,8	205,3	53%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	28	9 376	0,9	-1,3	4,0	10,2
Сбербанк, ап	2,7	177,0	58%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	23	364	0,7	-1,0	3,3	6,5
ВТБ	7,2	0,0361	49%	-	-	2,9	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	300	0,0	-1,4	-2,6	6,6
БСП	0,4	50,6	60%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	21	1	-0,1	2,1	6,4	14,2
АФК Система	1,4	9,7	53%	3,9	12,2	21,8	3,3	31%	37%	32%	19%	1,1	27	139	-0,6	0,4	23,8	21,8
Всего по сектору	79,5		55%	-	-	7,6	1,21	-	-	-	18%	1,1	24	10 180	0,2	-0,2	7,0	11,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,2	14 122	7%	3,2	6,2	8,5	7,0	13%	14%	52%	32%	0,9	19	1 338	0,5	2,7	18,1	8,3
АК Алроса	10,8	95,5	17%	2,5	5,0	7,1	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	24	904	-0,1	-1,4	-6,2	-3,2
НЛМК	14,5	158,5	10%	1,4	5,4	8,4	2,4	1%	1%	26%	16%	0,8	22	357	1,6	0,8	-3,9	0,7
ММК	7,5	43,8	33%	0,9	3,6	6,7	1,4	-7%	-4%	26%	14%	1,0	23	387	1,9	1,4	-5,0	1,8
Северсталь	12,8	1 001,6	15%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	0%	33%	21%	n/a	20	464	0,9	-2,2	n/a	n/a
ТМК	0,8	48,8	112%	0,7	4,3	3,3	0,8	6%	49%	16%	4%	0,7	20	20	0,3	-1,4	-17,2	-9,0
Мечел, ао	0,5	78,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	27	35	-0,2	-1,6	-16,1	6,2
Полус Золото	11,0	5 360	24%	3,7	5,9	7,8	23,9	10%	9%	64%	37%	0,6	24	308	-0,2	0,3	13,3	-0,7
Полиметалл	5,5	766,4	0%	3,3	7,3	10,4	4,0	6%	8%	45%	24%	0,4	21	173	0,7	4,2	15,9	4,8
Всего по сектору	97,5		27%	2,2	5,4	7,5	5,4	4%	10%	39%	23%	0,9	22	3986	0,6	0,3	-0,1	1,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 776	-13%	2,4	6,9	10,2	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	6	0,7	-0,5	1,8	1,4
Уралкалий	3,7	81,5	85%	1,9	5,7	7,4	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	17	13	-0,1	-4,7	-4,0	-3,5
ФосАгро	5,0	2 530	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	84	0,2	0,9	1,9	-0,6
Всего по сектору	11,6		30%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	12%	0,5	15	102	0,3	-1,4	-0,1	-0,9

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
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,020	38%	0,8	3,6	5,1	0,8	-9%	-22%	35%	22%	0,5	22	13	0,4	-1,2	-7,4	-1,3
Юнипро	2,6	2,710	10%	1,9	5,4	9,5	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	23	19	0,4	-2,4	-0,5	4,2
ОГК-2	0,6	0,378	27%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	81	3,5	11,7	12,4	19,2
ТГК-1	0,5	0,009	35%	0,5	2,0	3,3	0,2	-7%	-6%	21%	9%	1,0	21	10	1,3	0,7	1,3	9,1
РусГидро	3,3	0,507	45%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	20	214	0,9	-2,2	-6,3	4,4
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,865	62%	0,3	2,7	5,8	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	22	219	-0,3	-0,5	-2,8	-0,4
Россети, ао	3,1	1,028	-37%	0,6	2,0	2,0	0,1	-4%	-3%	31%	10%	1,2	29	452	3,9	3,8	42,6	32,6
Россети, ап	0,0	1,455	-39%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	31%	10%	1,0	19	12	1,6	0,9	8,1	3,8
ФСК ЕЭС	3,3	0,170	16%	1,6	3,2	3,2	0,1	-5%	1%	50%	25%	1,2	19	549	3,7	2,8	10,4	14,6
Мосэнерго	1,3	2,095	14%	0,3	2,1	6,9	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	28	12	-0,2	-1,6	23,3	1,0
Всего по сектору	21,6		17%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-4%	26%	12%	0,9	22,6	1581,3	1,5	1,2	8,1	8,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	100,1	24%	0,2	1,9	5,2	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	30	206	0,1	-1,5	-12,0	-1,0
Транснефть, ап	4,1	170 900	19%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	17	78	0,3	0,7	1,4	-0,1
НМТП	2,2	7,500	-	3,5	n/a	5,8	2,7	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	19	6	-0,3	-1,4	9,5	9,0
Всего по сектору	8,0		22%	1,4	1,6	4,1	2,1	7%	4%	28%	22%	0,7	22,5	289,6	0,0	-0,7	-0,4	2,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	73,0	15%	1,2	4,1	7,8	0,7	0%	20%	30%	7%	0,6	12	178	0,4	0,6	2,1	-0,1
МТС	7,6	249,1	28%	2,0	4,7	8,3	3,6	1%	0%	43%	13%	0,9	23	335	0,0	-4,4	0,1	4,6
МегаФон	6,2	651,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	13	19	0,0	0,1	11,7	1,8
Всего по сектору	16,7		22%	1,6	4,4	8,1	2,1	1%	10%	37%	10%	0,7	16	532	0,1	-1,2	4,6	2,1
Потребительский сектор																		
X5	7,5	1 812	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	82	-0,3	0,6	-	-
Магнит	6,2	3 963	15%	0,4	4,8	10,3	1,3	2%	2%	8%	3%	0,8	23	1 075	0,4	1,7	14,5	12,8
Лента	1,6	209,0	45%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	30	33	-1,1	-2,3	-10,5	-2,3
М.Видео	1,1	404,0	-	0,9	8,8	8,8	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	36	-0,2	-0,7	1,4	-1,5
Детский мир	1,0	87,4	50%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	16	-0,1	-1,9	-2,2	-3,4
Всего по сектору	17,4		36%	0,4	5,1	8,7	1,3	7%	11%	6%	2%	0,5	23	1242	-0,3	-0,5	0,8	1,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	645,6	73%	0,9	4,6	5,4	0,7	n/a	7%	20%	10%	0,6	18	12	0,3	0,5	1,4	8,0
ПИК	3,6	355,7	12%	1,3	5,9	7,7	3,6	15%	37%	21%	15%	0,5	13	20	0,1	0,2	0,6	-5,5
Всего по сектору	4,6		43%	1,1	5,2	6,5	2,2	15%	22%	21%	13%	0,5	16	32	0,2	0,3	1,0	1,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русавто	1,7	826,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	11	1,6	-1,5	14,9	4,4
Яндекс	10,9	2 133	29%	3,7	11,6	18,9	1,8	14%	14%	32%	20%	1,1	46	533	0,9	-3,1	12,4	10,5
QIWI	0,9	937	-	2,1	15,4	29,6	4,2	7%	6%	14%	7%	0,6	33	4	-1,9	-5,2	-1,9	-0,7
Всего по сектору	13,5		29%	1,9	9,0	16,2	2,0	7%	7%	15%	9%	0,8	32,5	547	0,2	-3,3	8,4	4,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 февраля 4:30	••	Динамика цен на жилье в КНР, м/м	январь	н/д	0,8%	0,6%
22 февраля 10:00	•••	ВВП Германии, кв/кв, дет. оценка	4й кв.	0,0%	0,0%	0,0%
22 февраля 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	февраль	99,0	99,1	98,5
22 февраля 13:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	январь	-1,0%	0,0%	-1,0%
22 февраля	••	Fitch объявит итоги пересмотра кредитного рейтинга Италии				
25 февраля 16:30	••	Индекс национальной активности ФРБ Чикаго	январь	н/д	0,27	
25 февраля 18:00	•	Объем товарных запасов на оптовых складах, м/м	декабрь	0,4%	0,3%	
25 февраля 18:30	••	Индекс деловой активности в обрабатывающей пром-ти от ФРБ Далласа	февраль	5,4	1,0	
26 февраля 10:00	••	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	март	10,8	10,8	
26 февраля 10:45	••	Индекс доверия потребителей во Франции	февраль	н/д	91	
26 февраля 16:30	••	Число выданных разрешений на строительство, млн	декабрь	1,290	1,322	
26 февраля 16:30	••	Объем строительства новых домов, млн	декабрь	1,25	1,26	
26 февраля 18:00	••••	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла				
27 февраля 12:00	•	Индекс делового доверия в Италии	февраль	101,4	102,1	
27 февраля 12:00	•	Индекс доверия потребителей в Италии	февраль	н/д	114,0	
27 февраля 13:00	•••	Индекс доверия потребителей в ЕС	февраль	-7,40	-7,40	
27 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,672	
27 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,517	
27 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,454	
28 февраля 02:50	•	Пром. пр-во в Японии, м/м	январь	-2,5%	-0,1%	
28 февраля 02:50	•	Розничные продажи в Японии, м/м	январь	-0,9%	-0,9%	
28 февраля 04:00	•••	PMI в промышленности Китая	февраль	54,50	54,70	
28 февраля 04:00	•	PMI в сфере услуг Китая	февраль	49,50	49,50	
28 февраля 10:45	•	ВВП Франции, кв/кв	4-й кв.	0,3%	0,3%	
28 февраля 11:00	•	ИПЦ в Франции, г/г (предв.)	февраль	н/д	1,2%	
28 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	февраль	н/д	1,0%	
28 февраля 16:00	•	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	февраль	н/д	1,4%	
28 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	216	
28 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1740	1725	
28 февраля 16:30	••••	ВВП США 4-й кв. (вторая оценка)	4-й кв.	2,5%	3,4%	
28 февраля 4:45	•••	PMI в промышленности Китая от Caixin	февраль	48,50	48,30	
1 марта 9:00	••	PMI в промышленности России	февраль	н/д	50,90	
1 марта 11:15	•	PMI в промышленности Испании	февраль	н/д	52,40	
1 марта 11:50	•	PMI в промышленности Франции	февраль	53,4	53,4	
1 марта 11:55	••	PMI в промышленности Германии	февраль	47,6	47,6	
1 марта 12:00	•	Безработица в Италии, %	январь	н/д	10,3%	
1 марта 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны	февраль	49,2	49,2	
1 марта 13:00	•	ИПЦ в Еврозоне (предв.)	февраль	1,5%	1,4%	
1 марта 16:30	•••	PCE Deflator в США, г/г	декабрь	1,9%	1,9%	
1 марта 17:45	••	PMI в промышленности США	февраль	53,70	53,70	
1 марта 18:00	••	ISM в промышленности США	февраль	56,00	56,60	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 февраля	ММК	ВОСА
25 февраля	VEON	Финансовые результаты за 4 кв 2018г
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ИнтерРАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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