

Сегодня ожидаем, что индекс МосБиржи способен протестировать уровень 2500 пунктов. Стабильная ситуация на рынке нефти выступит поддерживающим фактором, однако слабая динамика мировых рынков пока не позволяет перейти выше.

Последние семь торговых сессий пара доллар/рубль держится в диапазоне 65,50-66 руб./долл., и пока в базовом сценарии ожидаем продолжения консолидации вблизи текущих уровней. Однако допускаем, что сегодняшнее заседание ЕЦБ теоретически может добавить волатильности валютному рынку.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США снизились по итогам среды на 0,5-0,9%.
- В среду индекс МосБиржи прибавил 1,1%, вплотную подошёл к верхней границе диапазона 2450-2500 пунктов.
- Пара доллар/рубль подобралась к верхней границе диапазона в 65,50-66 руб./долл.
- Российские евробонды поддерживаются ценами на нефть. ЕвроХим (-/BB-/BB) вчера разместил выпуск 5-летних еврооблигаций на 700 млн. долл. с доходностью 5,5% годовых
- Несмотря на сохраняющийся риск санкций, рекомендуем осторожные покупки среднесрочных госбумаг, которые предлагают премию к ключевой ставке от 4,5 б.п

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
7 марта 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	январь	н/д	-0,7%	
7 марта 13:00	•••	ВВП еврозоны, 2-я оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
7 марта 15:45	••	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	-	0,0%	0,0%	
7 марта 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	
7 марта 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	225	
7 марта 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1775	1805	
7 марта 23:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	январь	16,00	16,55	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



7 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2494	1,1	0,1	-1,8	5,6
Индекс РТС	▲ 1192	1,0	0,0	-2,0	11,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 610	-0,7	-0,9	-1,0	10,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25673	-0,5	-1,2	2,0	10,1
S&P 500	▼ 2771	-0,7	-0,7	2,0	10,6
FTSE Eurotop 100	▼ 2860	0,0	0,8	4,4	10,6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1447	0,8	0,6	0,1	11,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 15,7	1,0	1,0	-0,6	-9,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94217	-0,4	-3,1	-0,2	7,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 103453	-0,3	-0,7	0,7	13,3
Индекс DXY	▲ 96,9	0,0	0,7	0,4	0,7
EURUSD	▼ 1,131	0,0	-0,6	-0,3	-1,4
USDRUB	▼ 65,97	-0,3	-0,3	-0,2	5,7
EURRUB	▲ 74,53	0,0	0,7	0,3	6,7
Бивалютная корзина	▲ 69,86	0,1	0,2	0,5	5,9
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 66,2	0,4	0,3	7,5	23,1
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 56,4	0,3	-1,5	7,1	24,2
Золото, \$/унц	▼ 1286	-0,1	-2,1	-1,8	0,3
Серебро, \$/унц	▼ 15,1	-0,4	-3,4	-4,2	-2,7
Медь, \$/тонну	▼ 6548	-0,7	-0,7	3,8	9,3
Никель, \$/тонну	▼ 13574	-0,5	4,1	5,1	27,4
Mosprime o/n	▲ 7,9	2,0	4,0	7,0	25,0
CDS Россия 5Y	▲ 126	0,1	-3	-10	-27
Russia-27	▼ 4,49	-1,8	-7,0	-9,9	-48,4
Russia-42	▼ 5,06	-1,0	-0,1	-7,3	-41,3
ОФЗ 26214.	▲ 7,45	0,0	-16,0	-35,0	-55,0
ОФЗ 26215	▲ 8,11	1,0	-2,0	14,0	-36,0
ОФЗ 26212	▲ 8,29	2,0	-1,0	11,0	-49,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Коррекционные настроения на фондовых рынках преобладали и в ходе вчерашних торгов – по итогам дня американские фондовые индексы завершили торги снижением на 0,5-0,9%. Сегодня в Азии основные фондовые индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,2%.

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

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В среду индекс МосБиржи прибавил 1,1%, вплотную подойдя к верхней границе диапазона 2450-2500 пунктов, проторговываемого последние три недели, при поддержке растущих ключевых "голубых фишек" в условиях стабильности рынка нефти.

Решающий вклад в улучшение динамики индекса внесло объемное ралли в акциях НорНикеля (+4,9%): бумага стала третьей по ликвидности по итогам дня, спрос на нее был поддержан ускорением взлета цен на никель накануне. Продолжил обновлять исторические пики Лукойл (+1,6%) после публикации сильной отчетности. Вслед за ними подросли Сбербанк (+1,0%), Роснефть (+1,6%) и Газпром (+0,7%). В "весовых" секторах также отметим активный рост отдельных менее ликвидных бумаг. Неплохая финотчетность способствовала выходу акций МосБиржи (+1,3%) на максимумы с начала февраля. В металлургическом и горнодобывающем секторе РусАл прибавил 1,6% перед отчетностью, отскочили производители драгметаллов (Полюс: +1,3%; Полиметалл: +1,6%), а локально перепроданные на новостях о планируемой допэмиссии бумаги Распадской (+3,4%) - сумели отыграть падение предыдущего дня. В "нефтянке" лучше индекса смотрелись привилегированные акции Транснефти (+1,6%).

В транспортном секторе второй день подряд восстанавливались котировки акций Аэрофлота (+1,9%), - оценки компании, несмотря на текущую слабость финрезультата, выглядят заниженными.

В электроэнергетическом секторе наблюдалась разнонаправленная динамика: здесь пользовались спросом акции скоро отчитывающиеся ОГК-2 (+2,4%), Юнипро (+1,5%) и Русгидро (+0,8%). Преобладало снижение в потребсекторе: отскочил перепроданный Х5 (+2,3%), а вот Магнит (-1,1%) и большинство других ликвидных бумаг не смогли удержаться в "плюсе".

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Нефть на сегодняшнее утро торгуется выше 66 долл./барр. Отрастать она начала еще вчера после публикации статистики от Минэнерго США. Несмотря на данные о росте запасов сырой нефти на 7,1 млн барр., тот факт, что запасы бензинов и дистиллятов наоборот снизились на 4,2 и 2,4 млн барр. соответственно, сигнализировал о восстановлении спроса на сырье. Добыча нефти в Штатах осталась неизменной- 12,1 млн барр./день. Мы сохраняем актуальным диапазон по нефти 65-67 долл./барр. до конца текущей недели.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Рынки взяли паузу после ралли. Сегодня азиатские фондовые площадки преимущественно корректируются вниз, а американские индексы закончили торги очередным снижением. Так индекс S&P 500 показал наибольшее внутрисуточное падение за последний месяц. Новости об успешных переговорах между США и Китаем уже заложены в ценах, поэтому инвесторы ожидают новых поводов для роста. Президент Д. Трамп обеспокоен ситуацией на фондовом рынке и настаивает на ускорении переговорного процесса.

Причиной негативной динамики американского рынка стала слабая статистика по торговле. Торговый дефицит в феврале достиг рекордного уровня за последние десять лет (-59,8 млрд. долл., ожидалось -57,9 млрд. долл.) несмотря на протекционистскую политику Д. Трампа. Совокупный дефицит за 2018г. вырос на 12,5% и составил 621 млрд. долл. Прочая статистика также показала замедление на рынке труда, хотя темпы прироста новых вакансий достаточно для снижения уровня безработицы. Payrolls в феврале увеличились всего на 183 тыс. после роста на 300 тыс. в январе. Более подробный отчет выйдет в пятницу.

В тоже время тема замедления мировой экономики остается на поверхности. ОЭСР понизила прогноз глобального роста в 2019г. с 3,5% до 3,3%. В фокусе экономистов негативные перспективы роста в Европе и Китае.

Сегодня внимание инвесторов будет связано с заседанием ЕЦБ на котором регулятор может значительно понизить свои прогнозы по инфляции и росту экономик в 2019г., что тем самым оправдает предоставление новых долгосрочных кредитов банкам (новый раунд программы TLTRO).

Российский рынок вчера смог преодолеть негативную тенденцию последних дней, индекс МосБиржи рывком приблизился к отметке в 2500 пунктов за счет роста ключевых «фишек». Сегодня ожидаем, что индекс МосБиржи способен протестировать уровень 2500 пунктов. Стабильная ситуация на рынке нефти выступит поддерживающим фактором, однако слабая динамика мировых рынков пока не позволяет перейти выше.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Локальное ухудшение аппетита к риску на глобальных рынках способствовала вчера умеренному ослаблению практически всей группе валют развивающихся стран. Южноафриканский ранд, мексиканский песо, турецкая лира ослабли против доллара за вчерашний день на 0,6-0,8%, и на этом фоне ослабление российского рубля на 0,3% смотрится относительно сдержанным.

Волатильность в российской валюте остается на сравнительно низком уровне. Уже семь торговых сессий подряд пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65,50-66 руб/долл., и в ходе вчерашнего дня тестировала верхнюю границу диапазона. Поводов для резкого роста волатильности в российской валюте мы пока не видим, и общерыночные тенденции, вероятно, продолжат играть ключевую роль в динамике рубля. В этом контексте отдельно отметим, что сегодня состоится заседание Европейского Центрального банка, итоги которого могут найти отражение на всем валютном рынке. В базовом сценарии мы не ждем сегодня сильного изменения риторики регулятора, однако полностью не отрицаем вероятности, что ЕЦБ может пообещать не поднимать ставку до конца года (до текущего момента обещалось не менять ставку до конца лета этого года) и объявить о новом раунде TLTRO.

Последние семь торговых сессий пара доллар/рубль держится в диапазоне 65,50-66 руб/долл., и пока в базовом сценарии ожидаем продолжения консолидации вблизи текущих уровней. Однако допускаем, что сегодняшнее заседание ЕЦБ теоретически может добавить волатильности валютному рынку.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Евробонды развивающихся стран продолжают торговаться разнонаправленно – доходность еврообондов РФ снизилась вчера на 2 б.п. – до 4,66% годовых, Бразилии – остались на уровне 5,37% годовых, Турции – снизились на 3 б.п. – до 7,03% годовых; ЮАР – на 2 б.п. – до 5,27% годовых, Мексики – выросли на 2 б.п. – до 4,41% годовых. Доходность 10-летнего бенчмарка UST скорректировалась на 2 б.п. – до 2,69% годовых на фоне снижения экономической активности, по данным «Бежевой книги». При этом Российские бумаги поддерживаются ценами на нефть, которые в моменте подрастают до 66 долл. за барр.

ЕвроХим (-/BB-/BB) вчера разместил выпуск 5-летних еврооблигаций на 700 млн. долл. с доходностью 5,5% годовых. За счет размещения нового выпуска компания планирует выкуп своих еврообондов с погашением в 2020 (376 млн долл. по цене 100,25%) и 2021 годах (372 млн. долл. по цене 98,75%). В целом, размещение, а также цены выкупа обозначены по рынку, без явных премий.

Российские евробонды поддерживаются ценами на нефть. **ЕвроХим (-/BB-/BB)** вчера разместил выпуск 5-летних еврооблигаций на 700 млн. долл. с доходностью 5,5% годовых

Облигации

В центре внимания вчера были аукционы Минфина - по итогам двух аукционов министерство разместило ОФЗ на 46,4 млрд. руб. – Минфин не смогло побить свой рекорд недельной давности (57,6 млрд. руб.), вчерашний результат занял почетное второе место с начала года.

При сохраняющейся неопределенности на рынках на фоне санкционных рисков Минфин выбрал не самую удачную комбинацию бумаг из-за длины выпусков – 7,5 и 15 лет. В результате, основной спрос был сосредоточен в более коротком выпуске ОФЗ 26226 (46,8 млрд. руб.), тогда как в длинном ОФЗ 26225 – вдвое меньше (23,5 млрд. руб.). При этом по средневзвешенной доходности премия по 15-летнему выпуску относительно вчерашнего закрытия составила 3 б.п., что продолжает давить на длинный конец кривой ОФЗ. В частности, доходность 5-летнего бенчмарка ОФЗ вчера прибавила 1 б.п. (8,19% годовых), 10-летнего – 3 б.п. – до 8,46% годовых.

Несмотря на сохраняющийся риск санкций, средний участок кривой ОФЗ выглядит достаточно привлекательно на фоне сигналов Банка России о переходе к смягчению денежно-кредитной политике в конце 2019 - начале 2020 года, предлагая премию от 45 б.п. к ключевой ставке.

В частности, инфляция в РФ в феврале 2019 года замедлилась до 0,4% с 1% в январе, в годовом выражении ускорившись до 5,2%, что остается ниже прогноза ЦБ 5,5%-6,0% в 1 квартале (по итогам 2019 года регулятор ждет инфляцию 5,0-5,5%). Недельная инфляция по 4 марта остается на уровне 0,1%, в годовом выражении осталась на отметке 5,2%.

Отметим, что короткие ОФЗ остаются ниже ключевой ставке ЦБ на фоне роста структурного профицита ликвидности до 3,96 трлн. руб.

Несмотря на сохраняющийся риск санкций, рекомендуем осторожные покупки среднесрочных госбумаг, которые предлагают премию к ключевой ставке от 45 б.п.

Дмитрий Грицкевич

МТС подписала мировое соглашение с властями США по "узбекскому делу", заплатит \$850 млн штрафа

МТС подписало мировое соглашение с Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC) США и министерством юстиции США в рамках антикоррупционного расследования деятельности компании в Узбекистане, говорится в сообщении оператора. "Соглашение ставит точку в расследовании вокруг бывшей дочерней компании МТС в Узбекистане в период с 2004 по середину 2012 года. В рамках соглашения МТС выплатит суммарно \$850 млн. Штраф будет выплачен из средств, которые были зарезервированы МТС по итогам третьего квартала 2018 года", - говорится в сообщении МТС.

НАШЕ МНЕНИЕ: МТС в прошлом году зарезервировала 55,8 млрд рублей для возможного урегулирования этого дела, что стало причиной ухудшения чистой прибыли компании по итогам 2018 года. Риск, который МТС заложила, реализовался. Несмотря на потери, менеджмент компании сообщал ранее, что на дивиденды это повлиять не должно.

Московская биржа может выплатить дивиденды за 2018г в размере 7,7 руб. на акцию, всего - 17,528 млрд руб.

Наблюдательный совет Московской биржи рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов за 2018 год в размере 7,7 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. В целом биржа может выплатить 17,528 млрд рублей, что составляет 89% от чистой прибыли по МСФО за 2018 год (19,720 млрд рублей). Как говорится в сообщении биржи, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов - 14 мая. Годовое общее собрание акционеров назначено на 25 апреля. Список лиц, имеющих право участвовать в нем, закроется 2 апреля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций биржи, дивидендная доходность по ним оценивается в 8,2%. Компания начислила акционерам хороший процент от чистой прибыли, которая в 2018 году упала на 2,6%. Падение могло быть более существенным, но компания распустила резервы на 654,7 млн руб., которые сформированы по иску.

ЕБИТДА РусАла в 2018г выросла на 2%, до \$2,163 млрд

Скорректированная ЕБИТДА РусАла выросла в 2018 году на 2%, до \$2,163 млрд, сообщила компания в четверг. Маржа по скорректированной ЕБИТДА составила 21% против 21,3% годом ранее. Выручка РусАла по МСФО в 2018 году составила \$10,28 млрд, что на 3,1% выше показателя 2017 года. Чистая прибыль РусАла по МСФО за 2018 год выросла на 39% и достигла \$1,698 млрд, нормализованная чистая прибыль (скорректированная чистая прибыль плюс доля компании в прибыли Норильского никеля) - на 7,8%, составив \$1,695 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на рост цен на алюминий на 7,2% из-за снижения объема продаж (на 7,2%), динамика выручки оказалась слабой. Это отразилось и на ЕБИТДА, но компании удалось удержать маржу почти неизменной. Отметим, что в условиях давления, под которым находился РусАл в течение всего 2018 года, результаты компании можно отметить как сильные.

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в феврале снизились на 3,6%, до 128,41 тыс. шт. - АЕБ

Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в феврале 2019 года снизились на 3,6% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, до 128,41 тыс. шт., говорится в сообщении Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ). В январе-феврале текущего года было продано 231,47 тыс. автомобилей, что ниже показателя за тот же период 2018 года на 1,8%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Январь и февраль не совсем показательные месяцы, реальную картину отразят продажи автомобилей в марте. Тем не менее, тенденции того, что в 2019 году произойдет если не падение продаж, то их существенное замедление очевидны. Причины связаны со слабой динамикой доходов населения на фоне роста цен на л/а и увеличения ставок по кредитам.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 494	1,1%	0,4%	-0,6%
Индекс РТС	1 192	1,0%	0,0%	-0,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 192	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 950	0,0%		
США				
S&P 500	2 771	-0,7%	-0,7%	2,4%
Dow Jones (DJIA)	25 673	-0,5%	-1,2%	2,0%
Dow Jones Transportation	10 261	-0,5%	-2,2%	0,6%
Nasdaq Composite	7 506	-0,9%	-0,6%	3,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 766	-0,2%	-0,7%	2,3%
Европа				
EUROtop100	2 860	0,0%	0,8%	4,4%
Euronext 100	1 026	-0,4%	1,2%	4,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 196	0,2%	1,2%	1,4%
DAX (Германия)	11 588	-0,3%	0,9%	5,1%
CAC 40 (Франция)	5 289	-0,2%	1,2%	6,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 456	-0,7%	0,3%	5,4%
Taiex (Тайвань)*	10 312	-0,4%	-0,8%	2,9%
Kospi (Корея)*	2 166	-0,5%	-3,1%	3,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 074	0,5%	0,1%	4,1%
Vovespa (Бразилия)	94 217	-0,4%	-3,1%	-0,2%
Hang Seng (Китай)*	28 846	-0,7%	30,6%	2,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 111	0,3%	5,8%	18,8%
BSE Sensex (Индия)*	36 697	0,2%	2,2%	-0,7%
MSCI				
MSCI World	2 079	-0,4%	-0,3%	2,6%
MSCI Emerging Markets	1 056	0,1%	0,4%	1,3%
MSCI Eastern Europe	255	0,4%	-0,7%	-1,5%
MSCI Russia	635	1,0%	0,2%	-0,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,2	-0,6%	-1,3%	4,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	65,6	0,5%	-0,4%	6,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,4	0,3%	-1,5%	7,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,2	0,4%	0,3%	7,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6500	-0,7%	-0,7%	3,8%
Никель (LME) spot, \$/т	13506	-0,5%	4,1%	5,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1843	-0,4%	-2,8%	-2,0%
Золото spot, \$/унц*	1285	-0,1%	-2,2%	-2,0%
Серебро spot, \$/унц*	15,1	-0,1%	-3,5%	-4,3%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	481,9	-1,3	-0,6	3,1
S&P Oil&Gas	377,4	-2,3	-2,2	2,2
S&P Oil Exploration	801,8	-0,5	-2,7	-1,5
S&P Oil Refining	344,0	0,2	-1,2	4,1
S&P Materials	101,4	-2,5	-3,0	1,4
S&P Metals&Mining	662,0	-1,1	-2,6	2,7
S&P Capital Goods	627,8	-0,9	-2,3	2,3
S&P Industrials	115,3	-1,8	-2,4	2,4
S&P Automobiles	90,3	-1,8	-2,6	1,7
S&P Utilities	288,3	0,0	0,8	2,6
S&P Financial	434,4	-0,7	-1,3	1,5
S&P Banks	313,9	-0,8	-1,5	1,6
S&P Telecoms	156,3	0,0	1,5	3,4
S&P Info Technologies	1 233,8	-0,5	-0,8	4,1
S&P Retailing	2 158	-0,6	0,3	2,7
S&P Consumer Staples	557,2	-0,1	0,0	1,4
S&P Consumer Discretionary	870,4	-0,6	-0,1	2,7
S&P Real Estate	215,4	-0,3	0,6	0,5
S&P Homebuilding	816,0	-0,3	-3,6	0,4
S&P Chemicals	583,9	0,6	-1,4	4,4
S&P Pharmaceuticals	695,1	-1,1	0,6	4,2
S&P Health Care	1 043,0	-1,5	-1,8	0,4

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 548	1,2	-0,7	0,6
Нефть и газ	7 089	1,0	-0,8	-2,0
Эл/энергетика	1 701	0,3	-1,0	-1,3
Телекоммуникации	1 786	0,4	1,4	-1,1
Банки	6 022	0,9	0,7	-1,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,88	0,0	0,8	0,4
Евро*	1,130	0,0	-0,6	-0,3
Фунт*	1,318	0,0	-0,7	1,7
Швейц. франк*	1,005	0,0	-0,6	-0,2
Йена*	111,8	0,0	-0,3	-1,7
Канадский доллар*	1,344	0,0	-2,0	-1,0
Австралийский доллар*	0,704	0,2	-0,7	-0,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,97	-0,3	-0,3	-0,2
EURRUB	74,48	0,0	0,7	0,3
Бивалютная корзина	69,75	0,1	0,2	0,5

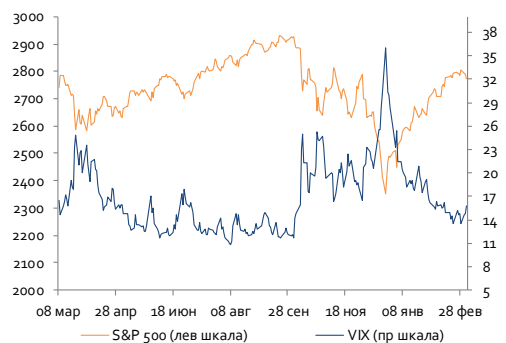
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,443	1 б,п.	1 б,п.	5 б,п.
US Treasuries 2 yr	2,512	-3 б,п.	-0 б,п.	3 б,п.
US Treasuries 10 yr	2,690	-3 б,п.	-3 б,п.	3 б,п.
US Treasuries 30 yr	3,069	-1 б,п.	-1 б,п.	7 б,п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,391	0,6 б,п.	0,2 б,п.	0,8 б,п.
LIBOR 1M	2,481	-0,1 б,п.	-1,2 б,п.	-3,1 б,п.
LIBOR 3M	2,607	0,8 б,п.	-2,2 б,п.	-13,2 б,п.
EURIBOR overnight	-0,466	0,7 б,п.	0,2 б,п.	0,1 б,п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б,п.	0,1 б,п.	0,1 б,п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,2 б,п.	0,2 б,п.	0,0 б,п.
MOSPRIME overnight	7,900	2 б,п.	4 б,п.	7 б,п.
MOSPRIME 3M	8,610	-3 б,п.	-3 б,п.	1 б,п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv. Grade (USA)	63	2 б,п.	3 б,п.	-6 б,п.
CDS High Yield (USA)	360	8 б,п.	12 б,п.	-3 б,п.
CDS EM	173	2 б,п.	8 б,п.	-1 б,п.
CDS Russia	126	-0 б,п.	-3 б,п.	-10 б,п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	-0,2	-0,1	-1,6%
Роснефть	5,9	2,0	0,0	-0,6%
Лукойл	85,1	0,9	1,2	-0,9%
Сургутнефтегаз	3,8	-1,0	-0,1	-1,4%
Газпром нефть	25,1	-0,6	0,3	-1,0%
НОВАТЭК	172	1,0	-1,1	4,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,1	4,5	1,9	0,9%
Черная металлургия				
Северсталь	15,6	0,0	0,0	0,3%
НЛМК	25,4	-0,3	0,9	0,1%
ММК	8,7	-0,1	-0,2	-0,7%
Мечел ао	2,3	-0,1	-0,1	46,0%
Банки				
Сбербанк	12,5	1,0	0,1	1,7%
ВТБ ао	1,1	0,1	-0,1	6,0%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	-0,6	0,2	-0,3%
Магнит ао	14,8	-0,4	0,4	20,7%

Рынки в графиках



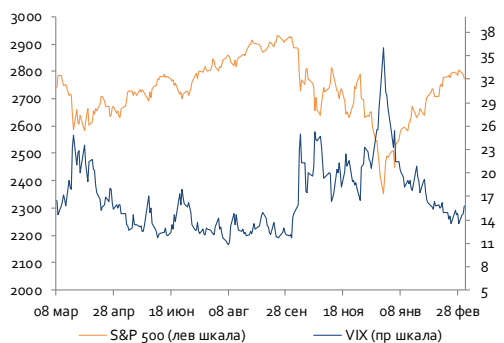
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

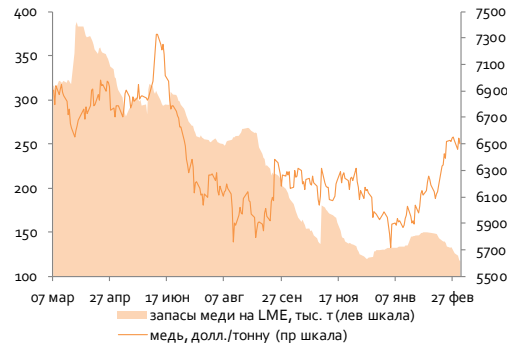
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выглядит локально перегретой. Спад импульса к росту на мировых рынках и весенний техрегламент на НПЗ способны выступить сдерживающим фактором. В итоге ждем возврата нефти в диапазон 60-65 долл./барр., оправданный с точки зрения фундаментала.

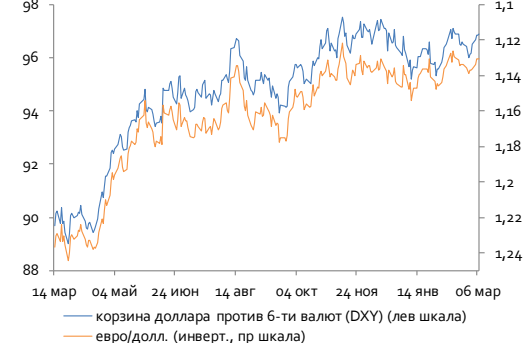
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на никель находятся выше 13000 долл./т и уже выглядят перегретыми, уязвимо выглядит и алюминий после снятия санкций с Русала несмотря на значительный дефицит на рынке. Цены на медь торгуются у верхней границы 6000-6500 долл./т. Позитивные новости могут способствовать росту промметаллов, но среднесрочно мы смотрим на них осторожно.

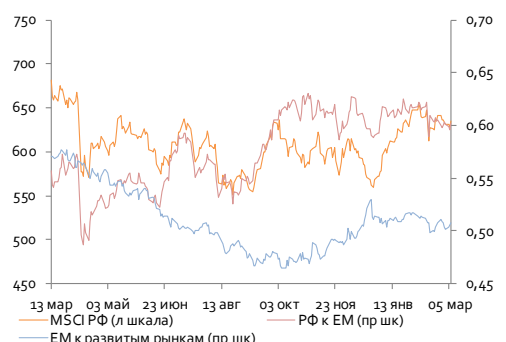
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в 1,12-1,15, реагируя на слабость статистики по еврозоне и остающуюся неопределенность с Brexit, на фоне нерешенности торговых проблем ЕС и США и непривлекательности ставок в евро. Мы отмечаем перегретость доллара и рынков долга развитых стран и рассчитываем на избежание «жесткого» Brexit. Поэтому по-прежнему ждем отскока пары в направлении к 1,16 долл.

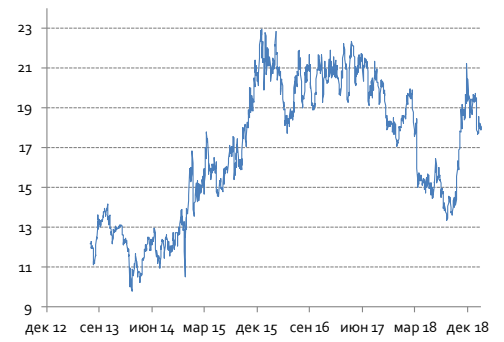
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

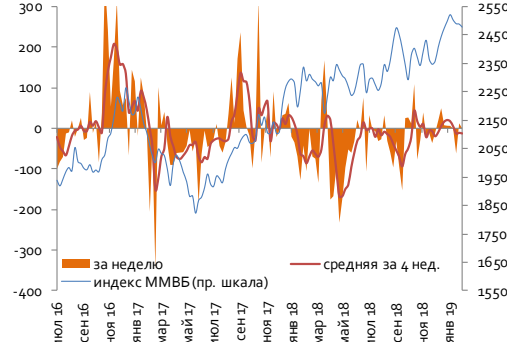
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

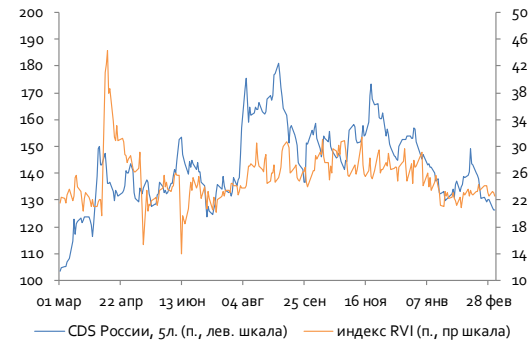
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 1 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, не наблюдалось движение капитала.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

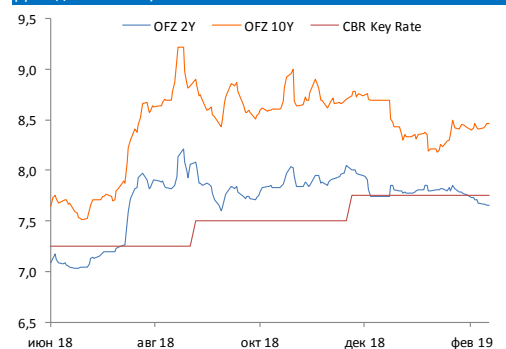


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

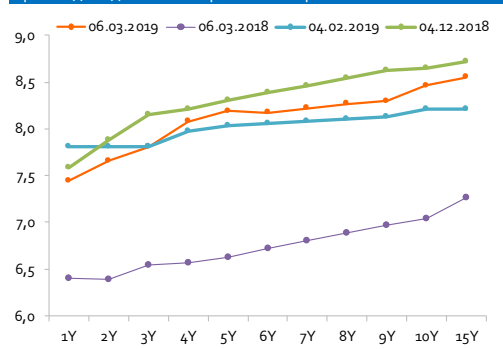
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,3% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

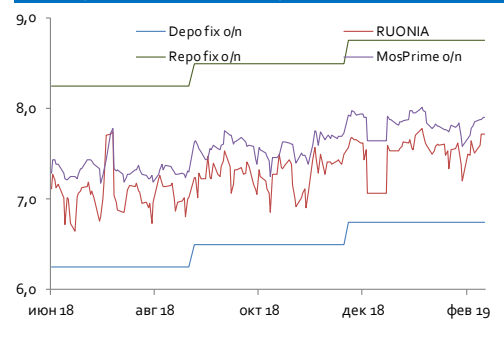
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

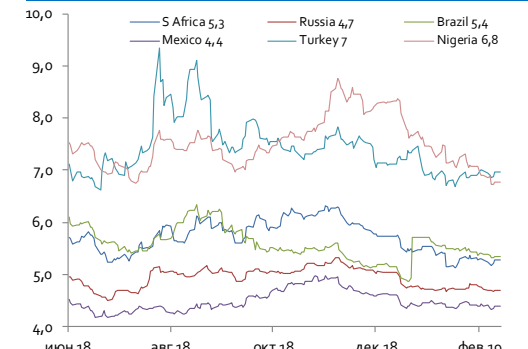
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

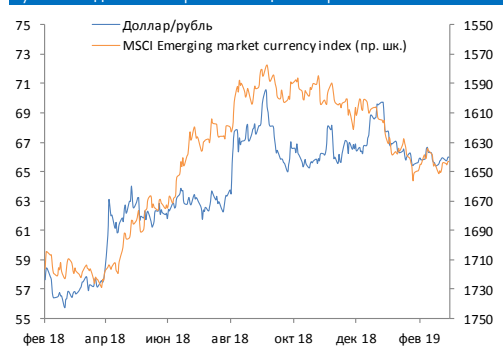
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

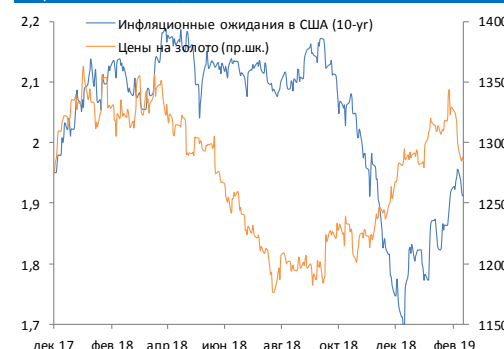
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

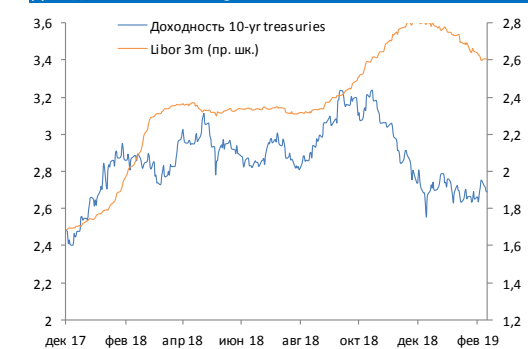
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 494	25%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	14	33 607	1,1	0,4	2,6	5,3
Индекс РТС		1 192	25%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	20	510	1,0	0,0	2,9	11,5
Нефть и газ																		
Газпром	55,3	154,2	31%	0,6	2,3	2,7	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	25	2 640	0,7	-1,4	-5,4	0,5
Новатэк	50,3	1 092,0	5%	4,1	11,7	11,6	2,9	6%	15%	35%	34%	0,9	24	605	1,0	-0,3	-2,2	-3,5
Роснефть	64,6	402,3	27%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	37%	25%	9%	1,0	25	1 078	1,6	0,5	-8,4	-7,0
Лукойл	64,9	5 713	6%	0,6	3,7	6,7	0,9	6%	7%	15%	8%	1,0	23	4 385	1,6	2,4	8,5	14,3
Газпром нефть	23,9	332,0	20%	0,8	3,5	3,9	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	21	76	0,0	1,3	-13,1	-4,2
Сургутнефтегаз, ао	13,7	25,4	62%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	14	240	0,0	-2,6	-10,3	-5,5
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,2	34%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	16	364	0,1	-1,1	4,2	1,9
Татнефть, ао	25,3	766,0	2%	1,8	5,6	7,8	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	28	521	0,8	-3,6	-1,3	3,8
Татнефть, ап	1,2	549,8	16%	1,8	5,6	7,8	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	40	0,5	0,4	-0,8	5,3
Башнефть, ао	4,4	1 971	37%	0,4	1,8	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,7	13	3	0,2	-0,3	0,7	5,4
Башнефть, ап	0,8	1 862	n/a	0,4	1,8	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	21	22	0,1	-1,0	-0,7	4,5
Всего по сектору	309,2		24%	1,1	3,6	5,2	1,2	8%	14%	27%	18%	0,9	21	9 974	0,6	-0,5	-2,6	1,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,1	205,0	53%	-	-	5,3	1,01	-	-	-	23%	1,4	26	10 817	1,0	-0,2	5,1	10,0
Сбербанк, ап	2,7	178,0	57%	-	-	5,3	1,01	-	-	-	23%	1,4	21	567	0,5	0,1	4,0	7,1
ВТБ	7,0	0,0355	44%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	21	375	0,6	-1,3	-2,9	4,9
БСП	0,4	50,8	64%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	0,9	20	3	-0,6	0,5	3,0	14,6
АФК Система	1,4	9,9	51%	4,3	13,3	23,8	3,6	32%	37%	32%	19%	1,1	27	62	0,6	2,6	20,2	23,7
Всего по сектору	78,6		54%	-	-	8,0	1,27	-	-	-	18%	1,1	23	11 824	0,4	0,3	5,9	12,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,6	14 442	7%	3,4	6,4	8,6	9,7	13%	15%	53%	33%	0,9	21	4 556	4,9	1,0	13,3	10,8
АК Алроса	10,3	92,3	21%	2,4	4,8	6,9	2,3	3%	5%	51%	34%	0,9	22	677	0,4	-4,1	-6,7	-6,4
НЛМК	15,0	165,4	1%	1,4	5,4	8,3	2,5	2%	2%	27%	16%	0,8	20	578	-0,5	4,2	4,4	5,0
ММК	7,4	43,8	31%	1,0	3,7	6,9	1,5	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	213	0,6	-1,5	-6,9	1,6
Северсталь	13,1	1 029,6	11%	1,8	5,5	8,0	4,5	0%	0%	33%	21%	n/a	19	446	-0,4	-0,4	n/a	n/a
ТМК	0,7	46,9	93%	0,7	4,7	2,9	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	19	9	0,0	-3,1	-17,7	-12,6
Мечел, ао	0,5	76,6	n/a	n/a	n/a	n/a	2,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	56	0,7	0,0	-11,9	4,2
Полюс Золото	10,5	5 206	32%	3,8	5,9	7,9	24,1	10%	9%	64%	37%	0,7	25	279	1,3	-4,5	7,4	-3,6
Полиметалл	5,3	745,3	3%	3,4	7,5	10,7	4,1	6%	8%	45%	24%	0,4	23	161	1,6	-3,2	9,1	1,9
Всего по сектору	97,5		25%	2,2	5,5	7,5	5,8	5%	10%	39%	23%	0,8	22	6976	0,9	-1,3	-1,1	0,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 694	-12%	2,3	6,7	9,9	1,8	3%	0%	34%	17%	0,5	11	31	-0,3	-0,6	2,0	-0,3
Уралкалий	3,8	85,5	76%	1,8	5,8	7,7	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	17	7	-0,3	0,3	-0,2	1,2
ФосАгро	5,0	2 531	12%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	16	33	0,2	-0,9	0,8	-0,6
Всего по сектору	11,7		26%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	15	72	-0,1	-0,4	0,9	0,1

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	0,5	1,012	39%	0,8	3,7	5,1	0,8	-9%	-22%	36%	22%	0,5	21	20	-0,1	0,4	-5,0	-2,1
Юнипро	2,6	2,708	10%	1,9	5,3	9,5	1,3	-3%	-11%	20%	7%	0,6	23	52	1,5	0,3	0,2	4,2
ОГК-2	0,6	0,370	30%	0,6	2,8	3,9	0,3	1%	9%	11%	7%	1,1	25	8	2,4	1,7	7,3	16,7
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	1,9	3,0	0,2	-6%	-7%	21%	9%	0,9	20	2	0,1	-1,1	-4,8	7,0
РусГидро	3,2	0,496	45%	0,8	2,8	6,0	0,3	0%	-1%	28%	9%	0,8	18	112	0,8	-0,9	-1,8	2,1
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,864	66%	0,3	2,6	5,6	0,8	4%	8%	11%	7%	0,9	20	210	0,3	-1,6	-2,0	-0,4
Россети, ао	2,9	0,975	-33%	0,6	2,0	2,0	0,1	-4%	-3%	30%	10%	1,2	28	58	0,5	-4,5	3,3	25,7
Россети, ап	0,0	1,410	-37%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	1	-0,1	-1,0	3,1	0,6
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	28%	1,6	3,2	3,2	0,1	-4%	2%	50%	25%	1,1	17	85	-0,7	-2,3	6,1	11,9
Мосэнерго	1,3	2,164	11%	0,3	2,0	6,2	0,3	-11%	-14%	24%	12%	0,9	27	4	-0,3	2,1	14,7	4,3
Всего по сектору	21,1		20%	0,8	2,8	4,6	0,4	-3%	-4%	26%	12%	0,9	21,7	553,2	0,4	-0,7	4,9	7,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,1	33%	0,2	2,9	5,0	1,4	13%	5%	7%	3%	0,8	30	701	1,9	0,4	-5,4	-3,0
Транснефть, ап	3,9	165 400	20%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	106	1,6	-2,8	-2,7	-3,3
НМТП	2,1	7,340	-	3,5	n/a	5,7	2,7	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	18	2	-0,2	-2,1	9,5	6,7
Всего по сектору	7,7		27%	1,4	2,1	4,0	2,0	7%	4%	26%	22%	0,7	22,3	808,5	1,1	-1,5	0,5	0,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,8	18%	1,3	4,1	9,6	0,7	0%	13%	32%	6%	0,6	11	43	0,0	-0,4	2,1	-0,4
МТС	7,8	257,5	24%	2,0	4,6	8,0	3,5	1%	0%	43%	13%	0,9	23	272	0,5	2,0	8,6	8,2
МегаФон	5,9	624,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	26	-1,7	-4,4	7,6	-2,4
Всего по сектору	16,5		21%	1,6	4,3	8,8	2,1	1%	7%	38%	9%	0,7	16	341	-0,4	-0,9	6,1	1,8
Потребительский сектор																		
X5	6,9	1 674	-	0,4	5,7	10,2	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	159	2,3	-1,8	-	-
Магнит	6,0	3 859	20%	0,4	4,8	10,5	1,3	2%	1%	8%	3%	0,8	23	938	-1,1	1,5	3,8	9,9
Лента	1,4	195,9	55%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	29	38	-0,3	-3,0	-10,8	-8,5
М.Видео	1,1	403,5	-	0,9	8,9	8,8	neg.	7%	12%	11%	6%	0,4	23	37	-0,1	-1,1	0,9	-1,6
Детский мир	1,0	89,0	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	23	0,3	1,5	-4,8	-1,6
Всего по сектору	16,4		37%	0,4	5,1	8,8	1,3	7%	10%	6%	2%	0,6	22	1195	0,2	-0,6	-2,8	-0,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	639,6	74%	0,9	4,6	5,4	0,7	n/a	7%	19%	10%	0,6	17	51	-1,0	0,6	-3,9	7,0
ПИК	3,5	352,1	14%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	37%	21%	15%	0,5	13	48	-0,8	-2,9	-0,8	-6,4
Всего по сектору	4,5		44%	1,1	5,3	6,6	2,2	15%	22%	20%	13%	0,5	15	98	-0,9	-1,2	-2,3	0,3

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	1,6	805,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	11	-0,2	-2,1	9,4	1,8
Яндекс	11,7	2 362	18%	4,0	12,8	20,8	1,9	14%	14%	31%	20%	1,1	27	566	0,9	9,2	23,5	22,4
QIWI	0,8	907	-	2,1	15,6	29,8	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	34	4	-0,9	-1,6	-6,9	-3,9
Всего по сектору	14,1		18%	2,0	9,5	16,8	2,0	7%	7%	15%	9%	0,8	26,3	581	0,0	1,8	8,7	6,8

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
6 марта 16:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	февраль	190	213	183
6 марта 16:30	●●●	Торговый баланс США, млрд долл.	февраль	-57,9	-49,3	-59,8
6 марта 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,316	-8,647	7,069
6 марта 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,398	-0,304	-2,393
6 марта 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,584	-1,906	-4,227
6 марта 21:00	●●●●	Бежевая книга (обзор ФРС состояния регионов)	-	-	-	-
7 марта 12:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	январь	н/д	-0,7%	-
7 марта 13:00	●●●	ВВП еврозоны, 2-я оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	-
7 марта 15:45	●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	-	0,0%	0,0%	-
7 марта 15:45	●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	-
7 марта 16:30	●●●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	225	-
7 марта 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1775	1805	-
7 марта 23:00	●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	январь	16,00	16,55	-
8 марта 2:30	●●	Расходы домохозяйств в Японии, г/г	январь	-0,4%	0,1%	-
8 марта 3:00-7:00	●●●●●	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	февраль	25,55	39,16	-
8 марта 10:00	●	Промышленные заказы в Германии, м/м	январь	0,3%	-1,6%	-
8 марта 10:45	●●	Пром. производство во Франции, м/м	январь	0,1%	0,8%	-
8 марта 12:00	●●	Пром. производство в Италии, м/м	январь	н/д	-0,8%	-
8 марта 16:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	февраль	180	304	-
8 марта 16:30	●●●●●	Безработица в США, %	февраль	3,9%	4,0%	-
8 марта 16:30	●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	январь	1,197	1,078	-
9 марта 4:30	●●	ИПЦ в КНР, г/г	февраль	1,5%	1,7%	-

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
6-11 марта	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
7 марта	РусАл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
11 марта	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
15 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русгазпро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	ЛСР	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
21 марта	Акрон	Экс-дивидендная дата (размер дивиденда 130 руб. на акцию)
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	Русгазпро	Операционные результаты за 1-й кв.
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	Совет директоров (дивиденды)
29 апреля	Детский Мир	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

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.