

Преобладание позитивных настроений на мировых рынках в начале недели может способствовать развитию тенденции к росту и движению индекса ММВБ в направлении сильного сопротивления вблизи 1985-1990 пунктов. Однако ключевым определяющим фактором станет динамика цен на нефть, движимая спекуляциями относительно возможности продления соглашения ОПЕК+ на вторую половину года. Важным внутренним событием текущей недели станет заседание Банка России, от которого инвесторы ждут снижения ставки на 0.25 или 0.5%, что может способствовать движению в рубле.

Координаты рынка

- Глобальные рынки в начале недели демонстрируют усиление роста
- Российский рынок акций продемонстрировал попытки развить отскок в пятницу

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
24 апреля 11:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	апрель	112.3	112.3	
24 апреля 15:30	●●	US National Activity Index	март	н/д	0.34	
24 апреля	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Halliburton, Hasbro, Kimberly-Clark, Whirlpool				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



Глобальные рынки и рынки акций

24 апреля 2017 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс ММВБ	▲ 1945	0.6	1.5	-5.0	-12.9
Индекс РТС	▲ 1084	0.1	1.0	-3.3	-5.9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 564	0.1	-0.6	-4.2	-4.7
Russian Market Volatility Index (RVI)	▲ 23.12	3.1	-3.0	-4.3	-12.0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 20548	-0.2	0.5	-0.2	4.0
S&P 500	▼ 2349	-0.3	0.8	0.2	4.9
FTSE Eurotop 100	▲ 2909	0.0	-0.9	-0.2	3.1
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1288	1.7	-0.4	-2.2	-10.7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 14.6	0.5	-1.3	1.7	0.6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 63761	0.6	-0.2	1.2	5.9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 92424	0.4	2.6	2.3	18.3
Индекс DXY	▲ 100.0	0.2	-0.3	0.4	-2.2
EURUSD	▲ 1.073	0.1	0.8	-0.6	2.0
USDRUB	▲ 56.67	1.3	-0.1	1.8	10.0
EURRUB	▼ 60.67	-0.1	-2.0	1.3	6.6
Бивалютная корзина	▲ 58.42	0.6	-0.9	1.5	8.4
Reuters All-Commodities Index (CRB)	▼ 181.9	-0.6	-3.1	-0.9	-5.5
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 52.2	0.5	-5.6	2.8	-8.1
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 49.9	0.5	-5.3	4.0	-7.2
Золото, \$/унц	▲ 1284	0.2	0.0	3.3	11.4
Серебро, \$/унц	▼ 17.9	-0.5	-2.6	1.0	12.7
Медь, \$/тонну	▼ 5597	0.0	-0.1	-2.7	1.3
Никель, \$/тонну	▼ 9435	-1.5	-4.0	-7.9	-6.7
RUONIA, %	▲ 9.8	3	-1	-41	-89
CDS Россия 5Y	▼ 226	-12	-13	-12	-

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение кредитных спредов и CDS выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах
Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые фондовые рынки

Ключевые фондовые рынки Европы в пятницу не демонстрировали значимой динамики (EuroTOP: +0,1%; DAX: +0,2%; FTMIB: -0,5%; FTSE100: -0,1%; CAC40 -0,5%), завершив неделю потерями в пределах 2,1% (DAX): инвесторы предпочли не рисковать перед объявлением итогов первого тура президентских выборов во Франции. Ключевые сектора не показали единой динамики: акции сырьевых компаний находились вместе с товарными рынками под давлением, в «плюсе» вновь – финсектор и автомобилестроители.

Настроения на рынке акций США также в последний день недели подостыли (S&P500: -0,3% Dow Jones IA: -0,2%; Nasdaq Comp: -0,1%) в ожидании новостей из Франции и ввиду не порадовавших корпоративных новостей (GE: -2,4%; Schlumberger: -2,2%; Mattel: -13,6%). Впрочем, «фактор Трампа» оказал поддержку: Президент США пообещал объявить на этой неделе подробности налоговой реформы.

Российский фондовый рынок

В пятницу индекс ММВБ (+0,7%) смог продолжить восстановление при повышенной торговой активности (объем торгов акциями составил 31 млрд руб., что на 12% выше среднемесячного среднего).

Лучше рынка выглядели ключевые «весовые» сектора, реагирующие на ослабление негативных настроений на внешних рынках, а также вновь потребительский сектор. Наиболее сильную динамику продемонстрировали акции нефтегазовых компаний, где впрочем, взлетели лишь привилегированные акции Транснефти (+5,6%). Среди остальных бумаг отметим восстановление курса акций Сургутнефтегаза (oa: +0,7%; па: +1,7%), Татнефти (+0,7%) и Газпрома (+0,7%) при слабом дневной изменении котировок акций ключевых бумаг нефтяного сектора (Роснефть: +0,3%; Лукойл: -0,3%). В финансовом секторе сохранили активные темпы роста привилегированные акции Сбербанка (+2,3%), отыгрывающие последние новости по дивидендам, а также МосБиржа (+2,0%). Обыкновенные акции Сбербанка и ВТБ подорожали на 0,9%. В потребительском секторе сохранилась тенденция к росту котировок ГК Черкизово (+3,1%), активно дорожали Дикси (+2,8%) и Детский Мир (+1,7%). Слабо выглядели здесь лишь не впечатлившие отчетностью в конце недели Лента (-4,3%) и Магнит (-0,4%). В металлургическом и горнодобывающем секторе вновь сильно выглядели акции Алроса (+4,4%), а также РусАл (+2,2%) и «префы» Мечела (+4,5%). НорНикель (-1,0%) и Полиметалл (-1,7%) двигались «против» рынка вместе с ценами на металлы.

Из прочих бумаг разнонаправленную динамику котировок в электроэнергетическом секторе (Интер РАО: +2,4%; ТГК-1: +1,5%; Мосэнерго: -1,3%; ОГК-2: -1,8%; Иркутскэнерго: -2,8%), указывающую на отсутствие явных идей, повышение в телекомах (Мегафон: +1,3%; МТС: +0,2%), рост Аэрофлота (+2,4%), АвтоВАЗА (+0,9%) и Мостотреста (+1,0%) при откате в РБК (-5,7%) и Соллерсе (-3,7%). **Евгений Локтюхов**

Управление исследований и аналитики



Товарные рынки

После открытия американского рынка в пятницу, нефть не смогла удержаться и опустилась к 52 долл./барр. (внутри дня минимум был даже ниже – 51,5 долл./барр.). Мы, конечно, не ждали столь сильного снижения и считаем его избыточным, не оправданным в т.ч. и с фундаментальной точки зрения. На технической встрече ОПЕК+ были озвучены рекомендации продлить соглашение еще на полгода с июня, поскольку добиться снижения глобальных запасов нефти ниже 5-летней средней не удалось. 25 мая состоится заседание ОПЕК на эту тему. Рассчитываем на возврат нефти к 55 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Глобальные рынки в начале недели демонстрируют усиление роста после результатов первого тура выборов во Франции, которые завершились с перевесом голосов у Э. Макрона, а М. Ле Пен заняла второе место и вышла во второй тур, который состоится 7 мая. Инвесторы закладываются на то, что Э.Макрон удержит преимущество и во втором туре, что снижает риски стабильности для европейских активов. На этом фоне курс европейской валюты поднялся до максимумов с ноября (выше 1.085), фьючерсы на S&P500 растут на 0.8%. Мы полагаем, что отсутствие негативного сюрприза может привести к развитию восстановительной динамики рынков в начале недели. Поддержку фондовым индексам оказывает также сезон корпоративной отчетности за 1-й квартал (сюрприз по прибыли пока составляет 5.3%) и благоприятный новостной фон перед приближающимися заседаниями Банка Японии и ЕЦБ на этой неделе. Так, глава японского регулятора Х.Куроода сообщил о том, что говорить о сворачивании стимулов преждевременно, и глава ЕЦБ М.Драги придерживается аналогичной позиции. Помимо корпоративных отчетов и действий регуляторов в центре внимания в ближайшие дни находятся также возможные новости по налоговой реформе и другим инициативам Д.Трампа, которые могут быть приурочены к 100 дням президентства (истекают 29 апреля). При этом переговорный процесс по бюджету США следующего финансового года и решение по повышению планки госдолга пока не проведены через Конгресс, что может привести к негативному сюрпризу уже в конце этой недели, и способствовать всплеску волатильности на мировых рынках.

Российский рынок акций продемонстрировал попытки развить отскок в пятницу, которые сдерживались неопределенностью с исходом выборов во Франции. Преобладание позитивных настроений на мировых рынках в начале недели может способствовать развитию тенденции к росту и движению индекса ММВБ в направлении сильного сопротивления вблизи 1985-1990 пунктов. Однако ключевым определяющим фактором станет динамика цен на нефть, движимая спекуляциями относительно возможности продления соглашения ОПЕК+ на вторую половину года. Важным внутренним событием текущей недели станет заседание Банка России, от которого инвесторы ждут снижения ставки на 0.25 или 0.5%, что может способствовать движению в рубле.

Илья Фролов

Корпоративные новости

Магнит в I квартале снизил чистую прибыль на 8,5%, до 7,5 млрд руб.

Чистая прибыль Магнита по МСФО в январе-марте снизилась на 8,5% по сравнению с I кварталом прошлого года, до 7,543 млрд рублей. EBITDA Магнита выросла на 6,1%, до 20,995 млрд рублей. Рентабельность этого показателя выросла до 7,86% с 7,75% годом ранее, говорится в сообщении ритейлера. Розничная выручка Магнита в I квартале замедлила рост до 3,98% с 9% в IV квартале. Общая выручка (с учетом оптовых продаж) увеличилась на 4,6%, до 266,983 млрд рублей. Валовая прибыль ритейлера выросла на 10,5%, до 71,887 млрд рублей, валовая маржа повысилась до 26,93% с 25,47% годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Магнит продемонстрировал крайне слабую динамику выручки, но неплохие показатели рентабельности. Отметим, что выручка компании растет ниже годовых прогнозов менеджмента, который ожидает ее подъема на 9-13%. Снижение доходов Магнита связано с падением трафика, которое частично было нивелировано увеличением среднего чека.

Правление РусГидро рекомендует дивиденды за 2016 г. на уровне 4,66 коп. на акцию

Правление РусГидро рекомендовало совету директоров выплату дивидендов за 2016 год на уровне 4,66 коп. на акцию, или 19,9 млрд руб., говорится в презентации компании ко дню инвестора. Всего на эти цели планируется направить 50% от чистой прибыли по МСФО.

НАШЕ МНЕНИЕ: Если компания направит на выплаты дивидендов 50% от чистой прибыли, то РусГидро выполнит директиву правительства. Исходя из текущей рыночной стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 5,3%, что в целом выше, чем средняя доходность по бумагам, входящим в индекс ММВБ.

Акционеры НОВАТЭКа утвердили выплату дивидендов за 2016 г. в размере 13,9 руб. с учетом промежуточных

Акционеры НОВАТЭКа в ходе годового собрания утвердили выплату дивидендов по итогам 2016 года в размере 13,9 рубля на акцию с учетом уже выплаченных за первое полугодие 6,9 рубля на акцию, передал корреспондент Интерфакса с собрания. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, установлен на 2 мая.

НАШЕ МНЕНИЕ: Таким образом, всего на выплату дивидендов по итогам прошлого года будет направлено 42,204 млрд рублей. Это примерно 31,5% от нормализованной чистой прибыли НОВАТЭКа за 2016 г. (133,76 млрд рублей). Дивидендная политика компании предусматривает выплату не менее 30% нормализованной прибыли по итогам года. Исходя из текущей рыночной стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним составит 2%, что ниже среднего значения по бумагам, входящим в индекс ММВБ.

Чистая прибыль группы ГАЗ по МСФО в 2016 г. составила 1,1 млрд руб. против убытка в 1,9 млрд руб. годом ранее

Чистая прибыль группы ГАЗ по МСФО в 2016 г. составила 1,074 млрд руб. против убытка в 1,922 млрд руб. годом ранее, говорится в отчете компании. Выручка выросла на 23,9%, до 150,2 млрд руб. За отчетный период группа ГАЗ на 37% увеличила показатель EBITDA, который составил 13,5 млрд рублей с рентабельностью 9%. Операционный денежный поток компании вырос более чем в 4 раза и составил 13,3 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: ГАЗ продемонстрировал сильные показатели по итогам 2016 года. Частично рост выручки компании связан с увеличением продаж автомобилей (по нашим оценкам на 9-10%), а также смещением их в пользу более дорогих моделей. На этом фоне выручка выросла сильнее, чем физические объемы реализации. В 2017 году мы ожидаем продолжения роста выручки, по нашим оценкам она может вырасти на 15-20%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс ММВБ	1 945	1.3%	1.5%	-4.7%
Индекс РТС	1 084	1.3%	1.0%	-3.6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 084	0.1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	108 000	0.7%		

США	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P 500	2 349	-0.3%	0.8%	0.2%
Dow Jones (DJIA)	20 548	-0.2%	0.5%	-0.2%
Dow Jones Transportation	9 134	0.1%	2.9%	2.3%
Nasdaq Composite	5 911	-0.1%	1.8%	1.4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 367	0.8%	0.9%	0.9%

Европа	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
EUROtop100	2 909	0.0%	-0.9%	-0.2%
Euronext 100	977	-0.2%	-1.0%	0.8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 115	-0.1%	-3.2%	-3.0%
DAX (Германия)	12 049	0.2%	-0.9%	-0.1%
CAC 40 (Франция)	5 059	-0.4%	-0.8%	0.8%

ATP	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Nikkei 225 (Япония)*	18 876	1.4%	2.8%	2.1%
Taiex (Тайвань)*	9 718	0.0%	0.0%	-2.0%
Kospi (Корея)*	2 169	0.2%	1.1%	-1.7%

BRICS	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
JSE All Share (ЮАР)	52 195	0.0%	-2.5%	0.7%
Bovespa (Бразилия)	63 761	0.6%	-0.2%	1.2%
Hang Seng (Китай)*	24 071	0.1%	9.0%	-1.1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 124	-1.6%	-3.0%	-4.5%
BSE Sensex (Индия)*	29 503	0.5%	0.3%	0.3%

MSCI	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
MSCI World	1 842	-0.2%	-0.2%	-0.2%
MSCI Emerging Markets	962	0.3%	-0.1%	-0.8%
MSCI Eastern Europe	254	-0.3%	-0.4%	-3.2%
MSCI Russia	555	0.1%	1.0%	-4.3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Reuters All-Commod. Index (CRB)	181.9	-0.6%	-3.1%	-0.9%
Нефть WTI спот, \$/барр.	49.3	-2.0%	-7.4%	4.1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	51.4	0.6%	-6.2%	1.9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	49.9	0.5%	-5.3%	3.9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	52.2	0.5%	-5.6%	2.8%
Медь (LME) спот, \$/т	5594	0.0%	-0.1%	-2.7%
Никель (LME) спот, \$/т	9295	-1.5%	-4.0%	-7.9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1923	-0.5%	2.1%	0.5%
Золото спот, \$/унц*	1274	-0.8%	-0.8%	2.4%
Серебро спот, \$/унц*	17.8	-0.5%	-3.2%	0.4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	498.5	-0.4	-2.1	-0.9
S&P Oil&Gas	414.3	0.1	-2.5	1.9
S&P Oil Exploration	631.5	1.0	-0.5	-1.1
S&P Oil Refining	327.4	0.0	1.7	0.9
S&P Materials	102.1	-0.4	0.2	-0.6
S&P Metals&Mining	607.6	0.0	1.7	0.9
S&P Capital Goods	562.1	0.1	2.1	1.3
S&P Industrials	120.3	-1.2	2.0	-2.9
S&P Automobiles	97.5	-1.1	1.3	-2.9
S&P Utilities	262.5	0.5	0.1	-0.4
S&P Financial	384.7	-0.9	1.1	-1.7
S&P Banks	279.0	-1.1	1.4	-2.6
S&P Telecoms	162.7	-1.6	-1.6	-3.7
S&P Info Technologies	904.6	0.0	1.8	0.9
S&P Retailing	1 463	0.1	2.2	2.8
S&P Consumer Staples	564.7	-0.2	0.3	0.4
S&P Consumer Discretionary	702.3	-0.2	1.9	2.0
S&P Real Estate	199.4	-0.5	0.7	2.9
S&P Homebuilding	769.3	-0.2	-1.2	0.1
S&P Chemicals	543.4	0.0	1.3	0.7
S&P Pharmaceuticals	600.7	-0.4	-1.5	-2.4
S&P Health Care	851.6	-0.5	-0.4	-0.8

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Промышленность	1 706	-0.8	-0.7	-2.4
Металлургия	5 137	0.6	-1.5	-4.8
Нефть и газ	4 793	1.1	1.4	-5.3
Эл/энергетика	1 801	0.0	-0.7	-7.6
Телекоммуникации	1 744	0.4	-1.2	-6.9
Банки	7 557	0.8	4.0	-3.0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	99.15	-0.8	-1.1	-0.5
Евро*	1.085	1.2	2.0	0.5
Фунт*	1.279	-0.2	1.8	2.6
Швейц. франк*	0.997	-0.1	0.7	-0.6
Йена*	110.2	-1.0	-1.2	1.0
Канадский доллар*	1.347	0.2	-1.2	-0.7
Австралийский доллар*	0.756	0.2	-0.4	-0.9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	55.93	1.3	0.0	1.8
EURRUB	60.71	-0.1	-2.0	1.3
Бивалютная корзина	58.08	0.6	-0.9	1.5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0.777	-1 б.п.	-3 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 2 yr	1.248	6 б.п.	5 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 10 yr	2.314	8 б.п.	6 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 30 yr	2.957	7 б.п.	5 б.п.	-6 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	0.929	-0.1 б.п.	0.3 б.п.	0.4 б.п.
LIBOR 1M	0.991	-0.1 б.п.	-0.4 б.п.	1.3 б.п.
LIBOR 3M	1.156	0.1 б.п.	-0.2 б.п.	0.0 б.п.
EURIBOR overnight	-0.424	0.0 б.п.	0.0 б.п.	0.0 б.п.
EURIBOR 1M	-0.371	0.0 б.п.	0.1 б.п.	0.3 б.п.
EURIBOR 3M	-0.331	0.1 б.п.	0.0 б.п.	-0.2 б.п.
MOSPRIME overnight	9.840	-2 б.п.	-9 б.п.	-39 б.п.
MOSPRIME 3M	9.980	1 б.п.	-16 б.п.	-39 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	67	-0 б.п.	-1 б.п.	0 б.п.
CDS High Yield (USA)	345	-0 б.п.	1 б.п.	20 б.п.
CDS EM	206	-4 б.п.	-6 б.п.	-6 б.п.
Russia'23-UST'10 спрэд, б.п.	108	-30 б.п.	30 б.п.	116 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
----------------------	----------	-------	-------	-------

Нефтянка				
Газпром	4.3	1.1	0.0	-1.9%
Роснефть	5.5	0.6	-0.1	-1.8%
Лукойл	50.2	1.0	-1.0	-0.6%
Сургутнефтегаз	4.6	0.2	-0.1	-2.5%
Газпром нефть	17.7	-0.6	0.2	-1.8%
НОВАТЭК	122	0.6	-1.6	0.0%

Цветная металлургия				
НорНикель	15.2	-2.1	-5.2	-2.6%

Черная металлургия				
Северсталь	13.5	0.3	-0.3	-0.9%
НЛМК	17.9	0.0	-0.6	-1.2%
ММК	7.7	0.2	-0.2	-0.5%
Мечел ао	5.3	-0.1	-0.3	48.7%

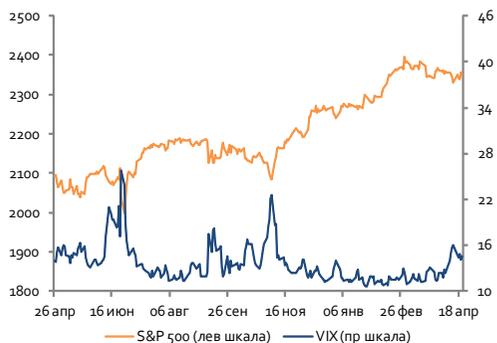
Банки				
Сбербанк	11.3	1.9	0.7	1.3%
ВТБ ао	2.2	1.9	0.1	-2.4%

Прочие отрасли				
МТС	10.4	-0.4	-0.1	8.2%
Мегафон	10.3	3.3	-0.4	1.8%
Магнит ао	36.3	0.2	0.0	10.9%

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

Рынки в графиках

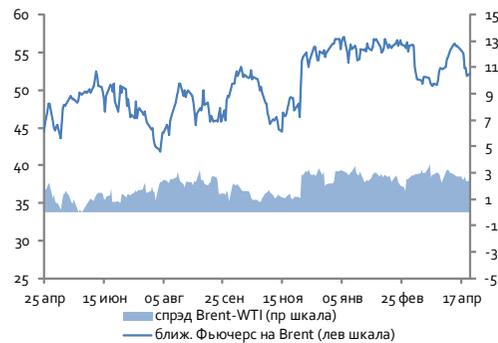
S&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research

Затягивание реализации предвыборных обещаний Д.Трампа начинают нервировать инвесторов, но их ожидания пока, наряду с сильной статистикой и финотчетностью удерживают рынок. S&P500 не имеет пока повода для активного роста, перейдя к консолидации в районе 2300-2400 пунктов. Для роста нужна позитив от сезона отчетности или обещанные стимулы Трампа.

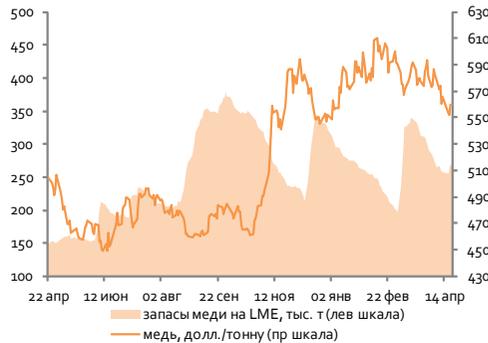
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Нефть пытается найти баланс между словесными интервенциями ОПЕК+ и растущей добычей в США. Тем не менее, на фоне сезонного фактора (разгрузка запасов в США ввиду завершения фазы техрегламента перед автомобильным сезоном) ожидаем нефть в апреле выше – 55-57 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Прометаллы остаются на комфортных уровнях на ожиданиях повышения спроса на металлы в США при отсутствии давления на КНР в части торговых ограничений. Поддержку оказывает также ослабление позиций доллара с начала года. Мы склоняемся к росту в среднесрочной перспективе на фоне сокращения складских запасов.

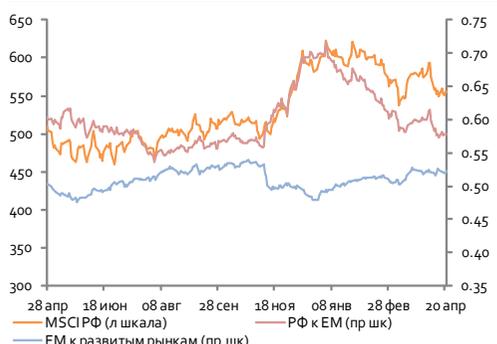
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research

EURUSD в районе 1.07-1.09 на фоне наблюдавшегося расхождения дифференциала процентных ставок, рост европейской валюты сдерживается опасениями в отношении исхода выборов во Франции.

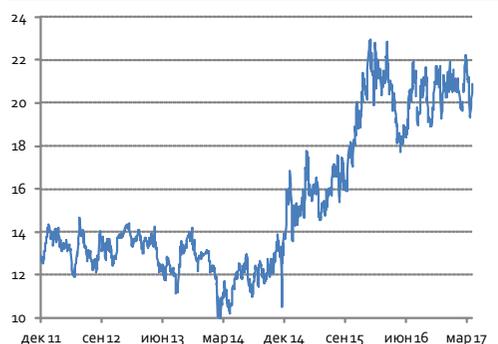
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, PSB Research

Активы EM смотрятся похуже DM, однако в целом демонстрируют поступательный рост на ожиданиях ослабления регулирования финсектора США и роста цен на товарные активы. Российские активы торгуются на уровне остальных EM.

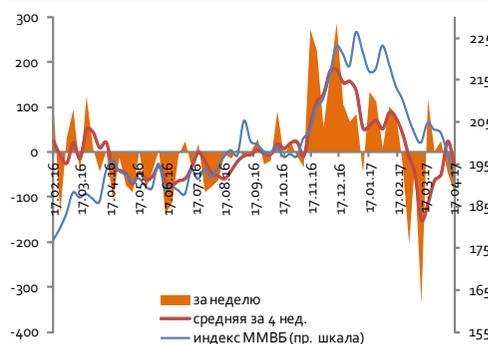
Отношение индекса RTS и нефти марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

Отношение RTS/Brent в районе 20-22х, что в целом выглядит уже не вполне справедливо при текущих отметках по нефти и значении страновой премии за риск. Корпоративные идеи позволяют рассчитывать на более высокие оценки.

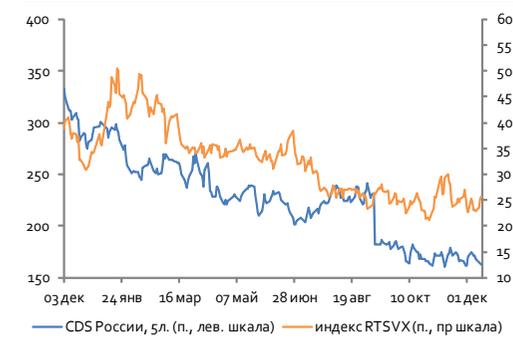
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research

За неделю, завершившуюся 18 апреля, в биржевых фондах акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research, наблюдался отток капитала в размере 88 млн долл.

Индекс RTSVX и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research

Спрэд CDS 5Y держится вблизи 170-180 б.п., отражая высокий, но, к сожалению, пока сегментированный, аппетит к российскому риску.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2016E				CAGR 2015-2019, %		Рентабельность (2016E)		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 ММВБ		1 945	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	30 944	0.6	1.5	-2.6	-12.9	
Индекс РТС		1 084	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	549	0.1	1.0	-2.6	-5.9	
Нефть и газ																		
Газпром	52.1	123.0	22%	0.8	3.5	3.5	0.3	1%	6%	23%	15%	1.1	18	3 631	0.8	0.1	-18.1	-20.4
Новатэк	37.1	683.7	10%	4.7	13.7	9.1	4.4	1%	1%	35%	46%	1.0	26	642	-0.2	-0.2	-7.7	-13.7
Роснефть	60.1	317.4	35%	1.0	3.9	17.8	1.3	15%	47%	24%	4%	1.2	26	1 089	0.3	0.5	-18.2	-21.2
Лукойл	43.3	2 850	31%	0.6	4.5	12.1	0.9	12%	31%	14%	4%	1.2	23	1 194	-0.3	-0.5	-10.7	-17.4
Газпром нефть	17.0	200.5	26%	0.9	4.3	5.1	0.9	11%	15%	21%	12%	0.6	24	53	-0.2	-0.5	-10.2	-6.3
Сургутнефтегаз, ао	17.0	26.7	39%	-0.9	-3.0	9.1	0.3	4%	-22%	29%	12%	0.9	22	232	0.7	-0.4	-15.0	-13.8
Сургутнефтегаз, ап	4.1	29.5	29%	-0.9	-3.0	9.1	0.3	4%	-22%	29%	12%	0.7	27	330	1.7	-1.4	-10.1	-8.0
Татнефть	13.3	326.9	36%	1.4	5.4	8.2	1.5	7%	9%	27%	18%	1.2	35	447	0.7	0.6	-20.6	-23.5
Башнефть	9.1	3 216.0	15%	1.0	5.1	9.9	n/a	14%	17%	20%	9%	0.7	45	9	-0.2	-0.3	-12.0	-10.4
Всего по сектору	253.1		27%	1.0	3.8	9.3	1.2	8%	9%	25%	15%	1.0	27	7 627	0.4	-0.2	-13.6	-15.0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	61.6	159.6	31%	-	-	6.8	1.29	-	-	-	10%	1.2	27	9 113	0.9	6.9	-6.3	-7.9
Сбербанк, ап	2.1	120.1	23%	-	-	6.8	1.29	-	-	-	10%	1.1	27	915	2.3	8.1	-6.0	-7.5
ВТБ	15.1	0.0650	-25%	-	-	6.8	1.29	-	-	-	10%	0.8	13	704	0.9	1.4	-5.1	-12.2
Московская биржа	4.5	111.4	28%	-	-	10.6	2.16	-	-	-	26%	1.0	31	1 092	2.0	6.8	-15.4	-11.3
Всего по сектору	83.3		14%	-	-	7.8	1.51	-	-	-	14%	1.0	24	11 823	1.5	5.8	-8.2	-9.7
Металлургия и горная																		
НорНикель	24.2	8 538	39%	3.8	8.1	11.5	9.6	11%	9%	47%	29%	1.1	24	1 245	-1.0	-2.0	-10.0	-15.6
ОК Русал	7.4	27	24%	2.1	11.2	10.1	2.4	4%	2%	19%	10%	n/a	40	18	2.8	-0.7	-11.2	4.3
АК Алроса	12.3	93.2	21%	2.7	4.9	5.2	-	4%	2%	56%	43%	0.9	33	2 384	4.4	6.3	-11.1	-4.3
НЛМК	10.9	101.4	23%	1.7	6.9	12.7	2.2	2%	10%	24%	12%	0.9	22	500	-0.2	-2.7	-9.9	-11.9
ММК	6.8	34.2	14%	1.4	5.0	7.1	1.8	-6%	-6%	29%	18%	0.9	32	356	0.3	-4.3	-1.5	2.7
Северсталь	11.6	774.0	19%	2.2	6.8	8.7	4.4	2%	-	32%	23%	0.8	29	704	0.5	-0.9	-16.5	-17.9
ТМК	1.3	72.6	21%	1.1	6.8	15.2	2.9	12%	41%	16%	3%	0.6	24	35	1.5	-0.6	-11.8	-8.2
Распадская	0.8	67.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1.0	56	275	-0.2	-3.7	-24.6	-15.5
Мечел, ао	1.1	148.7	-	1.3	7.9	neg.	-0.3	n/a	n/a	17%	5%	1.1	46	122	0.0	-4.2	-22.0	-17.9
Полиметалл	5.7	740.0	30%	4.2	8.4	11.1	6.4	10%	12%	50%	31%	0.4	32	45	-1.7	-7.3	4.5	15.9
Всего по сектору	82.1		24%	2.3	7.3	10.2	3.7	5%	10%	32%	19%	0.8	34	568	0.6	-2.0	-11.4	-6.8
Электроэнергетика																		
РусГидро	6.0	0.873	23%	1.2	5.1	6.9	0.8	19%	22%	24%	14%	0.9	37	532	0.3	2.9	-15.2	-5.8
ОГК-2	0.7	0.375	35%	0.7	5.4	13.0	0.5	13%	40%	13%	3%	1.0	45	33	-1.8	-3.8	-35.3	-25.0
Юнипро	2.9	2.571	29%	2.0	7.5	19.8	n/a	38%	58%	27%	11%	0.6	24	26	-1.0	2.4	-9.8	-10.7
Энел Россия	0.6	0.972	15%	0.8	4.4	12.6	1.1	0%	34%	18%	4%	0.8	33	19	-1.8	-2.7	-11.5	-2.2
ТГК-1	0.8	0.0121	-22%	1.0	3.4	6.6	n/a	12%	24%	28%	10%	0.8	55	22	1.5	-7.7	-25.3	-19.4
Мосэнерго	1.5	2.108	1%	0.7	3.5	7.7	0.4	-3%	-20%	19%	7%	0.7	40	215	-1.3	-4.2	-28.9	-15.0
Россети, ао	3.1	0.860	-19%	0.8	1.9	1.4	0.2	15%	3%	39%	15%	1.0	48	137	-0.5	-2.5	-30.8	-24.8
ФСК ЕЭС	4.0	0.174	5%	1.6	2.6	2.6	0.5	15%	10%	63%	39%	0.9	58	434	0.1	-1.3	-21.1	-14.4
Всего по сектору	19.6		8%	1.1	4.2	8.8	0.6	14%	21%	29%	13%	0.8	42	1 416	-0.6	-2.1	-22.2	-14.7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2016Е				CAGR 2015-2019, %		Рентабельность (2016Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Минеральные удобрения																		
Акрон	2.4	3 274	-14%	1.8	4.9	5.1	n/a	-2%	9%	37%	25%	0.6	16	28	0.2	-0.9	-3.6	-8.4
Уралкалий	8.0	151.8	8%	5.7	10.8	13.3	n/a	3%	-23%	53%	26%	0.5	12	13	0.7	-5.2	-9.3	-8.1
ФосАгро	5.3	2 306	-23%	2.1	5.4	6.7	n/a	-2%	7%	38%	25%	0.7	28	63	2.0	0.7	-16.7	-11.3
Всего по сектору	15.7		-10%	3.2	7.0	8.4	n/a	0%	-2%	43%	25%	0.6	18	35	0.9	-1.8	-9.8	-9.3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3.4	73.2	11%	1.1	3.5	21.8	0.8	6%	16%	33%	3%	0.8	18	135	0.6	0.3	-12.8	-12.8
МТС	9.5	266.6	7%	1.7	4.4	10.8	4.3	3%	7%	39%	12%	0.8	26	163	0.2	-1.6	0.3	2.9
МегаФон	6.5	583	21%	1.7	4.4	12.0	3.2	8%	16%	38%	10%	0.7	24	66	1.3	-1.5	-7.6	0.7
Всего по сектору	19.4		13%	1.5	4.1	14.9	2.8	5%	13%	37%	8%	0.8	23	365	0.7	-0.9	-6.7	-3.1
Потребительский сектор																		
Магнит	15.3	9 070	28%	1.0	9.6	16.7	5.0	12%	17%	10%	5%	1.0	29	1 738	-0.4	0.9	-6.4	-17.5
Дикси Групп	0.5	227.0	26%	0.2	5.5	neg	1.1	19%	34%	3%	-1%	0.8	26	32	2.8	3.4	-12.4	-18.9
М.Видео	1.2	378.0	14%	0.3	4.4	13.1	n/a	10%	12%	6%	3%	0.6	12	471	-0.1	-0.4	0.1	-2.5
Всего по сектору	17.1		23%	0.5	6.5	14.9	3.0	13%	21%	6%	3%	0.8	23	747	0.7	1.3	-6.2	-13.0
Прочие сектора																		
АФК Система	3.6	21.0	27%	0.8	3.0	16.1	1.2	10%	-3%	26%	2%	0.7	30	58	-1.1	0.9	-16.0	-9.6
Аэрофлот	3.3	167.4	21%	0.7	4.0	5.6	n/a	8%	8%	17%	7%	0.8	37	283	2.4	3.5	3.7	9.5
ЛСР	1.6	858	19%	1.1	5.6	9.4	1.4	15%	19%	20%	11%	0.6	21	14	-0.7	-4.6	-14.3	-9.9
Соллерс	0.4	573.0	11%	0.4	4.4	7.8	n/a	8%	n/a	9%	4%	0.7	31	8	-3.7	-2.4	-6.7	7.1
КАМАЗ	0.7	56.9	n/a	n/a	3.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.5	25	2	-1.6	2.1	10.9	16.4
Яндекс	7.5	1 310.0	n/a	5.9	16.6	31.7	5.7	23%	46%	36%	19%	n/a	30	33	-1.4	3.3	-2.9	5.0
Всего по сектору	17.1		20%	1.8	6.2	14.1	2.8	13%	18%	22%	8%	0.7	29.0	398	-1.0	0.5	-4.2	3.1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

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

Календарь корпоративных событий



Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
21 апреля 10:00	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	апрель	53.0	53.3	55.1
21 апреля 10:00	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	57.5	57.5	57.7
21 апреля 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	58.0	58.3	58.2
21 апреля 10:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	55.5	55.6	54.7
21 апреля 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	56.0	56.2	56.8
21 апреля 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	55.8	56.0	56.2
21 апреля 11:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	март	-0.2%	1.7%	-1.8%
21 апреля 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	53.5	53.3	52.8
21 апреля 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	53.0	52.8	52.5
21 апреля 16:45	••••	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн (анн.)	апрель	5.55	5.47	5.71
21 апреля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Honeywell, Schlumberger, B&D, GE				
24 апреля 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	апрель	112.3	112.3	
24 апреля 15:30	•••	US National Activity Index	апрель	н/д	0.34	
24 апреля	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Halliburton, Hasbro, Kimberly-Clark, Whirlpool				
25 апреля 16:00	••	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	февраль	н/д	0.9%	
25 апреля 17:00	••	Продажи новых домов в США, млн шт.	март	н/д	0.592	
25 апреля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует FP-McMoran, AK Steel, 3M, Lockheed, Coca-Cola, McDonalds				
25 апреля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Juniper Networks, TI, US Steel, AT&T				
26 апреля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1.034	
26 апреля 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1.955	
26 апреля 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1.542	
26 апреля	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Pepsi, Boeing, General Dynamics, P&G, UT, Twitter, F5, PayPal				
26 апреля	•	После закрытия торгов в США отчетность опубликует O'Reilly				
27 апреля 2:50	••	Решение по ставке Банка Японии		-0.1%	-0.1%	
27 апреля 9:00	••	Индекс потребительского доверия ГФК в Германии	май	9.9	9.8	
27 апреля 11:00	•	Индекс потребительского доверия в Италии	апрель	н/д	107.6	
27 апреля 12:00	•••	Индекс бизнес-климата в еврозоне	апрель	0.81	0.82	
27 апреля 12:00	•••	Индекс потребительского доверия в еврозоне	апрель	-3.6	-3.6	
27 апреля 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по ставке		0.0%	0.0%	
27 апреля 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке		-0.4%	-0.4%	
27 апреля 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	апрель	-0.1%	0.2%	
27 апреля 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования в США, м/м	март	н/д	1.8%	
27 апреля 15:30	•••••	Заказы длит. пользования в США без учета транспорта, м/м	март	н/д	0.5%	
27 апреля 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	н/д	244	
27 апреля 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	1979	
27 апреля 17:00	•••	Отложенные продажи в США, м/м	март	н/д	5.5%	
27 апреля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, IP, Dow Chemical, Union Pacific, Brunswick, Ford				
27 апреля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует WD, Microsoft, Amazon.com, Intel, Starbucks				
28 апреля 2:01	•	Индекс потребительского доверия ГФК в Великобритании	апрель	-7	-6	
28 апреля 2:50	••	Пром. производство в Японии, м/м	март	-0.8%	3.2%	
28 апреля 8:30	••	ВВП Франции, кв/кв, 1-я оценка	1й кв.	0.4%	0.4%	
28 апреля 9:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	март	-0.3%	1.8%	
28 апреля 9:45	••	Расходы потребителей во Франции, м/м	март	н/д	-0.8%	
28 апреля 9:45	••	ИПЦ во Франции, г/г (предв.)	апрель	1.4%	1.4%	
28 апреля 10:00	••	ВВП Испании, кв/кв, 1-я оценка	1й кв.	н/д	0.7%	
28 апреля 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	март	2.1%	2.0%	
28 апреля 11:30	•••	ВВП Великобритании, г/г, 1-я оценка	1й кв.	2.2%	1.9%	
28 апреля 12:00	••	ИПЦ в Италии, г/г (предв.)	апрель	1.7%	1.4%	
28 апреля 12:00	•••	инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	апрель	1.7%	1.5%	
28 апреля 15:30	•••••	ВВП США, г/г, 1-я оценка	1й кв.	н/д	2.1%	
28 апреля 16:45	••••	PMI Чикаго	апрель	н/д	57.7	
28 апреля 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	апрель	н/д	98.0	
28 апреля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, GM, Phillips66				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
24 апреля	ТМК	Ожидается заседание СД и рекомендация по дивидендам за 2016г.
24-28 апреля	НЛМК	Ожидается заседание СД и рекомендация по дивидендам за 1КВ17
25 апреля	ММК	Ожидается заседание СД и рекомендация по дивидендам за 2016г.
25 апреля	Лукойл	Ожидается заседание СД и рекомендация по дивидендам за 2016г.
26 апреля	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 4КВ16
26 апреля	Сургутнефтегаз	Финансовая отчетность по МСФО за 4КВ16
26 апреля	Черкизово	Последний день покупки акции с дивидендом (13.65 руб/акцию)
27 апреля	Дикси Групп	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
27 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1КВ17
27 апреля	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
27 апреля	НОВАТЭК	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
27 апреля	Яндекс	Финансовая отчетность по US GAAP за 1КВ17
27 апреля	МосБиржа	ГОСА
27 апреля	Дикси Групп	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
27 апреля	X5	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
28 апреля	НорНикель	Ожидается заседание СД и рекомендация по дивидендам за 2016г.
28 апреля	Mail.Ru Group	Операционные результаты за 1КВ17
2 мая	Черкизово	Дата закрытия реестра
3 мая	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
5 мая	Роснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
10 мая	Сбербанк	Бухгалтерская отчетность по РСБУ за 4 месяца 2017г.
10 мая	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
15 мая	MSCI Inc.	Полугодовой пересмотр (после закрытия рынка)
15 мая	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
16 мая	МосБиржа	Ожидаемая дата закрытия реестра для выплаты дивидендов (7,68 руб. на акцию)
17 мая	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
18 мая	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
18 мая	Газпром нефть	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
18 мая	Черкизово	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
18 мая	МосБиржа	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
18 мая	Русгазр	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
25 мая	Мегафон	Ожидается анонс новой див. политики
26 мая	AK Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 1КВ17
24 июля	AK Алроса	Операционные результаты за 2КВ17

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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

Николай Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Главный аналитик

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Главный аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик

Роман Насонов NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик

Михаил Поддубский PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сibaев	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Александр Орехов		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Александр Аверочкин		
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Виктория Давитиашвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Риман		
Максим Сушко	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец		+7(495) 411-51-39
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		

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. 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.