

По нашему мнению, индекс МосБиржи в первой половине торгов понедельника продолжит проторговывать район 200-дневной средней (2228 пунктов), но к концу дня способен, в случае позитивного старта торгов на рынке США, продолжить движение в направлении 2300 пунктов. Мы ждем спроса на акции нефтегазового сектора, где выделяем акции Газпром и Лукойла, видим сегодня возможности для роста «идейных» бумаг внутренних секторов (финсектор, электроэнергетика), ввиду нашего позитивного взгляда на рубль.

Пара доллар/рубль сегодня может снова протестировать поддержку на уровне 60,80-61 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы снизились в пятницу на 0,8-1,3%.
- По итогам пятницы индекс МосБиржи не показал существенной динамики.
- Пара доллар/рубль в очередной раз не смогла закрепить ниже отметки в 61 руб/долл.
- Рост доходности UST ограничивает потенциал восстановления российских евробондов.
- По итогам прошлой недели кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 15-20 б.п.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 апреля 10:00	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	апрель	53,5	53,7	
23 апреля 10:00	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	56,5	56,9	
23 апреля 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	57,5	58,2	
23 апреля 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	53,7	53,9	
23 апреля 12:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	57,5	58,2	
23 апреля 12:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	54,6	54,9	
23 апреля 15:30	●	US National Activity Index	март	н/д	0,9	
23 апреля 17:00	●●●	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	55,3	55,6	
23 апреля 17:00	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	54,3	54,0	
23 апреля	●●	До начала/во время торгов в США отчетность публикует Halliburton, Hasbro, Whirlpool				
23 апреля	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность публикует Alphabet				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ
КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ
НА УТРО



РЫНКИ
В ГРАФИКАХ



ИТОГИ
ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ
МОНИТОР

23 апреля 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2233	0,1	2,6	-2,5	5,9
Индекс РТС	▼ 1146	-0,7	3,7	-8,8	-0,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 587	0,2	4,7	-9,4	-0,1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24463	-0,8	0,4	4,0	-1,0
S&P 500	▼ 2670	-0,9	0,5	3,2	-0,1
FTSE Eurotop 100	▲ 2886	0,1	0,5	5,0	-3,1
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1269	-0,1	4,8	-7,1	-1,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,9	0,9	-0,5	-8,0	5,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 85550	-0,3	1,4	1,4	12,0
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 110933	-1,1	1,2	-4,9	-3,8
Индекс DXY	▲ 90,3	0,4	1,0	1,0	-2,0
EURUSD	▼ 1,229	-0,5	-0,7	-0,5	2,4
USDRUB	▼ 61,39	-0,8	1,0	-6,7	-6,1
EURRUB	▲ 75,42	0,4	0,7	-5,9	-7,8
Бивалютная корзина	▲ 67,72	0,4	2,0	-6,3	-6,9
Нефть Brent, \$/бarr.	▼ 74,0	0,0	3,7	5,1	10,7
Нефть WTI, \$/бarr.	▼ 68,3	-0,1	3,2	3,7	13,1
Золото, \$/унц	▼ 1336	-0,7	-0,8	-0,9	2,5
Серебро, \$/унц	▼ 17,1	-0,8	2,7	3,4	1,1
Медь, \$/тонну	▲ 6942	0,1	2,3	3,4	-3,6
Никель, \$/тонну	▼ 15021	-1,6	6,3	10,2	16,3
Mosprime o/n	▲ 7,3	0,0	3,0	-17,0	-49,0
CDS Россия 5Y	▼ 137	-0,4	-11	14	9
Russia-27	▲ 4,69	4,7	3,3	37,9	80,2
Russia-42	▲ 5,32	6,4	5,7	22,7	59,4
ОФЗ 26214.	▲ 6,85	1,0	-20,0	54,0	13,0
ОФЗ 26215	▲ 6,92	0,0	-14,0	38,0	12,0
ОФЗ 26212	▲ 7,29	0,0	-21,0	24,0	14,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые фондовые рынки

Фондовые индексы США завершили пятничные торги снижением на 0,8-1,3%. Основные секторы рынка закрыли день на отрицательной территории, а индекс S&P 500 вернулся к отметке в 2670 б.п. При этом сегодня в Азии фьючерсы на индексы США торгуются умеренно-позитивно, прибавляя около 0,3%.

На глобальном долговом рынке сохраняется тенденция к росту доходностей UST. Доходности десятилетних treasuries в пятницу достигли отметки в 2,96% (максимальные уровни с первого квартала 2014 г.). Во многом рост доходностей UST в последние дни является следствием роста инфляционных ожиданий – спред между доходностями десятилетних UST и TIPS достиг 2,18% (максимумы с середины 2014 г.).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

По итогам пятницы индекс МосБиржи (+0,1%) не показал существенной динамики, проведя торговую сессию в достаточно узком диапазоне (2222-2242 пунктов). Ухудшение настроений на мировых фондовых рынках в последний день недели компенсировалось крепостью рынка нефти, позволив индексу МосБиржи удержаться выше 100 дневной средней третий день подряд.

В сегментном разрезе отметим акции финансового сектора (Сбербанк: +0,9%; ВТБ: +0,7%), сумевшие отыграть внутрисдневные потери и прервать дальнейший откат. Здесь сильнее смотрелись акции АФК Система (+1,6%), развивающие отскок от нижней границы повышательного канала и технически тяготеющие к 11,5-12 руб.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний вновь хорошо выглядели акции сталелитейного и угольного сектора: ключевые бумаги продолжают двигаться к максимумам года (ММК: +0,9%; Северсталь: +0,6%; НЛМК: +0,5%), а Мечел (+5,9%) и ТМК (+2,6%) - ускорили восстановление с минимумов года. Остались подвержены негативной внешней конъюнктуре лишь НорНикель (-0,7%), а также безыдейный, хотя и сильно перепроданный РусАл (-0,9%). Отметим и дальнейшее падение EN+ (-16,9%).

На фоне рекордной рублевой стоимости нефти (баррель Urals - выше 4400 руб.) акции «нефтянки» также преимущественно росли, а снижение ключевых «фишек» укладывалось в сценарий умеренного отката от пиков. Динамику лучше рынка в данном секторе показали «префы» Татнефти (+1,8%) и Сургутнефтегаза (+0,9%), Газпром (+0,7%) – удержался выше 143 руб., становящейся теперь поддержкой. Из дешевающих бумаг отметим Лукойл (-0,8%) и Татнефть (-0,4%). Малоликвидные и безыдейные бумаги Руснефти (-3,2%) продолжили проторговку минимумов.

Из прочих бумаг сильное падение показал Мостотрест (-7,7%), слабо смотрелись НМТП (-2,6%), Магнит (-2,0%) и Qiwi (-1,9%). Сохранилось давление на Аэрофлот (-1,0%). В растущих бумагах – Россети (+2,4%), Детский Мир (+1,3%) и неожиданно взлетевшие перед СД акции АвтоВАЗа (+4,9%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Мы сохраняем позитивный вью на нефть, рассчитывая на ее движение в зону 75-77 долл./барр. Статистика по буровым в США показала их рост на 5 шт - до 820 шт, максимум с марта 2015 г. Тем не менее, считаем, что нефть на это не сильно отреагирует. В фокусе на этой неделе статистика по запасам, от которой мы ждем, скорее, снижения на фоне повышенного спроса на нефтепродукты и техрегламента на отдельных НПЗ.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на мировых рынках в начале недели несколько улучшаются благодаря техническим факторам, но остаются негативными. В пятницу американские фондовые рынки снизились, ведомые Internet-индустрией – инвесторы заложили в котировки риски появления негативных новостей от ведущих представителей отрасли (отчетность представят в среду Twitter, eBay и Facebook, в четверг – Amazon.com и Microsoft), которые должны начать отчитываться на этой неделе. Отметим, что подындекс акций технологического сектора снизился третий день подряд, упав к 100-дневной средней, - традиционно неплохой точки для отскока. Рост долларовых ставок в пятницу продолжился, также внося свою лепту в поддержание коррекционных настроений: доходность USTreasuries 10yr росла три дня подряд, обновив максимумы с января 2014 года. Данное движение выглядит в значительной степени техническим – произошло лишь восстановление наклона среднего участка кривой UST, уплотнившегося к уровням 11 летней давности, да и доходность двухлетних госбондов США повышалась в ожидании объемного первичного предложения этой недели и объявления Минфином США 2 мая планов по размещению на май-июнь. Отметим, что экономического повода для столь мощной переоценки рынка гособлигаций США пока нет – рыночные инфляционные ожидания в пятницу, если смотреть спред UST-TIPS 5 yr, напротив, слегка скорректировались. Мы рассчитываем, что доходность UST 10yr удержится в зоне 2,95%-3,0%, что, в условиях стабилизации ситуации на долларовом денежном рынке способно несколько успокоить рынки.

Геополитического негатива прошлая неделя, несмотря на утечки СМИ, не предоставила, что дает нам основания, в условиях его отсутствия и ввиду крепости рынка нефти, рассчитывать на улучшение динамики рынков акций развитых стран в начале этой недели. Поэтому, несмотря на преимущественное снижение азиатских фондовых рынков и сохранение давления на металлы, мы оцениваем текущую конъюнктуру мировых рынков как близкую к нейтральной.

По нашему мнению, индекс МосБиржи в первой половине торгов понедельника продолжит проторговывать район 200-дневной средней (2228 пунктов), но к концу дня способен, в случае позитивного старта торгов на рынке США, продолжить движение в направлении 2300 пунктов. Мы ждем спроса на акции нефтегазового сектора, где выделяем акции Газпром и Лукойла, видим сегодня возможности для роста «идейных» бумаг внутренних секторов (финсектор, электроэнергетика), ввиду нашего позитивного взгляда на рубль.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

В прошлую пятницу доллар на валютном рынке демонстрировал укрепление практически по всему спектру валют. Индекс доллара (DXY) локально приближался к отметке в 90,50 б.п. (двухнедельные максимумы). Сегодняшний день на глобальном валютном рынке будет интересен, прежде всего, публикацией индексов деловой активности (PMI) в производственном секторе и сфере услуг ЕС и США.

Российский рубль в пятницу вновь не смог удержать, достигнутые днем ранее рубежи, и продемонстрировал ослабление на 0,4% и 0,8% против евро и доллара соответственно. Пара доллар/рубль в очередной раз не смогла преодолеть зону 60,80-61 руб/долл., и откатывала в район 61,60 руб/долл. Несмотря на значительную фундаментальную недооценку рубля конкретных драйверов для роста российской валюты в конце прошлой недели не хватало.

Отдельное давление, вероятно, исходило и со стороны всей группы валют ЕМ. Основные валюты развивающихся стран в пятницу продемонстрировали заметное ослабление против доллара, чему, вероятно, способствовало общее локальное уменьшение аппетита к риску на глобальных рынках и рост доходностей treasuries до новых максимумов. MSCI Emerging market currency index в пятницу локально уходил ниже отметки в 1710 б.п. (минимумы с первых чисел марта).

Из внутренних историй текущей недели выделим, прежде всего, налоговый период и заседание Банка России. В период с 25 по 28 апреля российские компании будут выплачивать НДС, НДС, акцизы и налог на прибыль (суммарный объем выплат мы оцениваем в существенные 1,34 трлн руб.), что может оказывать некоторую поддержку рублю на текущей неделе. В пятницу, 27 апреля, состоится заседание Банка России, от которого мы не ожидаем изменения ставки. Комментарии первого зампреда ЦБ Ксении Юдаевой, высказавшей на прошлой неделе позицию, что вероятность понижения ключевой ставки на ближайшем заседании (27 апреля) снизилась, также повышает вероятность сохранения ставки неизменной. Влияние итогов заседания ЦБ РФ при таком сценарии на курс рубля, на наш взгляд, будет нейтральным.

Пара доллар/рубль сегодня может вновь протестировать значимую поддержку в районе 60,80-61 руб/долл. В случае преодоления данного рубежа, базовым сценарием станет возвращение пары в район 59-60 руб/долл. Если же пройти рубеж не удастся, пара доллар/рубль может продолжать в ближайшие дни консолидацию в диапазоне 60,80-62 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Рост доходности UST ограничивает потенциал восстановления российских евробондов. По итогам торгов в пятницу UST-10 выросли в доходности на 5 б.п., а за неделю рост составил 13 б.п. В понедельник бенчмарк торгуется с доходностью 2,97%, что превышает годовой максимум. Цены евробондов развивающихся стран по итогам прошлой недели также показали снижение, следуя за бенчмарком. Доходность суверенных евробондов Индонезии выросла на 17 б.п., ЮАР и Мексики – на 16 б.п., Бразилии – на 7 б.п., Турции – на 6 б.п. Российские десятилетки смотрелись лучше сопоставимых рынков, за неделю доходность RUS`26 снизилась на 1 б.п. Впрочем устойчивость российских бумаг объясняется снижением цен, которое прошло с опережением к бенчмаркам 9-11 апреля. Текущий уровень премии в российских евробондах все еще находится на повышенном уровне по сравнению с началом апреля.

Высокие цены на нефть и снижение геополитических рисков могут способствовать сокращению спреда в российских евробондах к бенчмаркам на этой неделе..

Облигации

По итогам прошлой недели кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 15-20 б.п. Восстановительный рост котировок происходил благодаря снижению санкционных рисков и высоким ценам на сырьевые товары. В пятницу ОФЗ показывали неоднородную динамику. Доходность бумаг срочностью до 4-х лет снижалась на 1-4 б.п. ОФЗ срочностью 6 – 15 лет выросли в доходности на 1 – 3 б.п. Давление на длинные выпуски оказывал рост доходности UST-10 и евробондов развивающихся стран, который происходил в пятницу и всю прошлую неделю.

Текущий уровень доходности ОФЗ срочностью 3-5 лет на 40 б.п. превышает доходность бумаг в начале апреля, в десятилетних бумагах – на 24 б.п. При этом фундаментальные факторы свидетельствуют в пользу улучшения исполнения федерального бюджета (высокие цены на сырье, ослабление рубля). Кроме того продолжает снижаться стоимость фондирования банков. Таким образом, мы считаем, что существуют предпосылки для продолжения восстановительного роста котировок ОФЗ.

При отсутствии внешнего негатива, ожидаем, что на горизонте до конца июня ОФЗ срочностью 2-5 лет могут восстановить ценовые уровни, достигнутые в первых числах апреля.

Дмитрий Монастыршин

Магнит в I квартале сократил чистую прибыль на 1,8%

Чистая прибыль ритейлера Магнит по МСФО в I квартале 2018 года сократилась на 1,8% по сравнению с I кварталом 2017 года, до 7,405 млрд рублей, сообщила компания. Выручка ритейлера выросла на 8,1%, до 288,561 млрд рублей. EBITDA Магнита сократилась на 2,4%, до 20,5 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 7,1% против 7,9% годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на относительно слабую динамику показателей Магнита, его финансовые результаты оказались заметно лучше рынка. В целом, рост выручки компании был обеспечен исключительно новыми открытиями, т.к. сопоставимые продажи упали на 3,65% на фоне снижения трафика на 3,64% и среднего чека на 0,01%. Негативным моментом является также падение EBITDA, при росте выручке. Правда, Магниту удалось удержать рентабельность по этому показателю выше 7%.

Совет директоров Газпром нефти рекомендовал дивиденды по итогам 2017г 15 руб. на акцию

Совет директоров Газпром нефти рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить дивиденды по итогам 2017 года 15 руб. на акцию (с учетом промежуточных дивидендов за 9 месяцев в 10 руб./ак), говорится в сообщении компании. Годовое собрание акционеров компании состоится 9 июня в Санкт-Петербурге. Датой составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, определено 26 июня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Согласно дивидендной политике, Газпром нефть платит большую из величин - 25% прибыли по РСБУ либо 15% прибыли по МСФО. Однако последние три года дивиденды компании выплачиваются на уровне 25% прибыли по МСФО. Правда, по итогам 2017 года, озвученные дивиденды соответствуют порядка 28% от чистой прибыли компании. Исходя из текущей стоимости акций Газпром нефти, дивидендная доходность по ним оценивается в 5%.

Акционеры НОВАТЭКа одобрили выплату 14,95 руб. на акцию по итогам всего 2017 г

Акционеры ПАО НОВАТЭК на годовом собрании в пятницу одобрили выплату по итогам 2017 года дивидендов в размере 14,95 рубля на акцию, что в сумме составляет 45,39 млрд рублей, передает корреспондент Интерфакса с собрания в Москве. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, будет составлен по состоянию на 3 мая.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная политика компании предусматривает выплату не менее 30% нормализованной прибыли по итогам года. В 2017 году нормализованная чистая прибыль НОВАТЭКа составила 156,166 млрд руб., т.е. акционеры получают почти 30% от нее. Напомним, что по итогам первого полугодия 2017 года компания выплатила 6,95 рубля на акцию, затем к этой сумме было добавлено еще 8 рублей - по итогам 12 месяцев работы. Суммарные выплаты выросли по сравнению с 2016 годом на 7,6%. Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по оценивается в 2%.

Совет директоров Энел Россия рекомендовал дивиденды за 2017г на уровне 0,14493 руб. на акцию

Совет директоров Энел Россия рекомендовал дивиденды за 2017 г. на уровне 0,14493 руб. на акцию, сообщила компания. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на дивиденды, установлено 22 июня 2018 г. Таким образом, всего на дивиденды Энел Россия за 2017 г. может направить 5,1 млрд руб., или 60% от чистой прибыли по МСФО.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная политика компании предполагает плановое повышение доли прибыли направляемой на дивиденды. По итогам 2016 года это было 55%, по итогам 2017 года – 60%. По итогам 2018-2019 гг – 65%. Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 9,5%.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 233	0,1%	2,6%	-2,3%
Индекс РТС	1 146	-0,7%	3,7%	-9,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 146	-0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 690	-0,4%		

США				
S&P 500	2 670	-0,9%	0,5%	3,2%
Dow Jones (DJIA)	24 463	-0,8%	0,4%	4,0%
Dow Jones Transportation	10 579	-0,9%	2,0%	4,1%
Nasdaq Composite	7 146	-1,3%	0,6%	2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 679	0,3%	-0,1%	3,1%

Европа				
EUROtop100	2 886	0,1%	0,5%	5,0%
Euronext 100	1 050	0,2%	1,2%	5,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 368	0,5%	1,4%	6,4%
DAX (Германия)	12 541	-0,2%	0,8%	5,5%
CAC 40 (Франция)	5 413	0,4%	1,8%	6,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 079	-0,4%	1,1%	5,8%
Taiex (Тайвань)*	10 697	-0,8%	-2,3%	6,3%
Kospi (Корея)*	2 470	-0,2%	0,5%	-1,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 582	0,1%	1,5%	2,1%
Bovespa (Бразилия)	85 550	-0,3%	1,4%	1,4%
Hang Seng (Китай)*	30 302	-0,4%	37,2%	-0,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 055	-0,5%	-1,8%	-3,1%
BSE Sensex (Индия)*	34 523	0,3%	0,6%	5,9%

MSCI				
MSCI World	2 100	-0,8%	0,0%	3,1%
MSCI Emerging Markets	1 168	-1,3%	0,4%	-0,3%
MSCI Eastern Europe	289	-1,2%	2,2%	-3,6%
MSCI Russia	604	-0,9%	5,8%	-10,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	68,4	0,1%	1,5%	7,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	73,6	0,0%	2,5%	5,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,3	-0,1%	3,2%	3,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,1	0,0%	3,7%	5,1%
Медь (LME) спот, \$/т	6951	0,1%	2,3%	3,4%
Никель (LME) спот, \$/т	14776	-1,6%	6,3%	10,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2484	-0,4%	8,4%	21,0%
Золото спот, \$/унц*	1334	-0,2%	-0,9%	-1,0%
Серебро спот, \$/унц*	17,1	-0,2%	2,5%	3,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	541,5	-0,5	2,6	9,8
S&P Oil&Gas	456,1	-0,5	2,6	9,5
S&P Oil Exploration	990,3	0,4	6,8	16,8
S&P Oil Refining	369,3	-0,6	1,5	5,2
S&P Materials	129,8	-1,6	3,8	8,2
S&P Metals&Mining	686,8	-0,2	2,2	3,7
S&P Capital Goods	635,5	-0,4	2,2	3,8
S&P Industrials	127,6	-0,5	-2,0	4,8
S&P Automobiles	98,1	-0,8	-2,8	4,4
S&P Utilities	255,0	-0,9	1,0	2,5
S&P Financial	462,9	0,0	1,6	3,9
S&P Banks	336,6	0,4	0,9	3,2
S&P Telecoms	150,1	-0,7	-0,3	2,0
S&P Info Technologies	1 154,7	-1,5	-0,2	2,9
S&P Retailing	1 982	-1,3	3,5	2,8
S&P Consumer Staples	517,9	-1,7	-4,2	-1,1
S&P Consumer Discretionary	819,5	-1,0	1,7	2,7
S&P Real Estate	186,6	-0,9	-1,0	0,2
S&P Homebuilding	919,6	-1,6	-3,5	-2,8
S&P Chemicals	612,0	-0,5	1,4	5,1
S&P Pharmaceuticals	605,7	-0,3	-2,0	1,8
S&P Health Care	949,7	-0,6	0,3	2,9

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	5 625	0,3	4,5	-3,9
Нефть и газ	5 901	0,1	2,0	2,6
Эл/энергетика	1 890	0,1	2,2	-1,4
Телекоммуникации	1 779	-0,3	4,1	-3,0
Банки	7 087	0,5	3,3	-7,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,42	0,1	1,1	1,1
Евро*	1,227	-0,1	-0,9	-0,7
Фунт*	1,402	0,1	-2,2	-0,8
Швейц. франк*	0,976	-0,1	-1,6	-2,9
Йена*	107,8	-0,1	-0,6	-2,8
Канадский доллар*	1,276	0,0	-1,5	1,1
Австралийский доллар*	0,767	0,0	-1,4	-0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	61,39	-0,8	1,0	-6,7
EURRUB	75,11	0,4	0,7	-5,8
Бивалютная корзина	67,46	0,4	2,0	-6,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,802	-1 б.п.	6 б.п.	9 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,466	4 б.п.	9 б.п.	21 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,966	6 б.п.	14 б.п.	15 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,149	5 б.п.	12 б.п.	9 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,703	-0,2 б.п.	0,1 б.п.	25,6 б.п.
LIBOR 1M	1,897	-0,0 б.п.	0,1 б.п.	4,3 б.п.
LIBOR 3M	2,359	0,1 б.п.	0,6 б.п.	11,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,442	-0,1 б.п.	0,0 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,372	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,328	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,330	-2 б.п.	3 б.п.	-17 б.п.
MOSPRIME 3M	7,430	-3 б.п.	0 б.п.	6 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	61	1 б.п.	2 б.п.	-8 б.п.
CDS High Yield (USA)	340	3 б.п.	10 б.п.	-15 б.п.
CDS EM	140	2 б.п.	1 б.п.	-6 б.п.
CDS Russia	136	0 б.п.	-11 б.п.	14 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-1,1	0,1	-1,6%
Роснефть	5,5	0,0	0,3	-1,3%
Лукойл	65,9	-1,5	2,3	0,1%
Сургутнефтегаз	4,8	-1,1	0,1	-1,5%
Газпром нефть	24,6	-0,6	0,6	-0,3%
НОВАТЭК	128	-1,3	0,5	4,4%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,3	-0,8	2,1	-0,8%

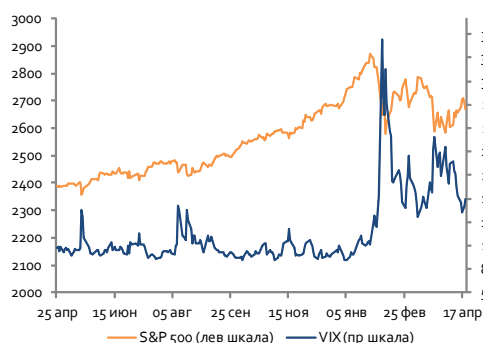
Черная металлургия				
Северсталь	15,3	0,2	1,2	-0,4%
НЛМК	24,6	0,3	1,1	0,7%
ММК	9,7	0,1	0,5	-0,5%
Мечел ао	3,8	0,1	0,4	48,8%

Банки				
Сбербанк	14,9	0,0	1,4	5,9%
ВТБ ао	1,9	0,5	0,1	11,1%

Прочие отрасли				
МТС	10,3	-1,8	0,4	7,3%
Мегафон	9,3	0,0	1,2	13,8%
Магнит ао	19,7	-3,3	0,5	17,3%

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

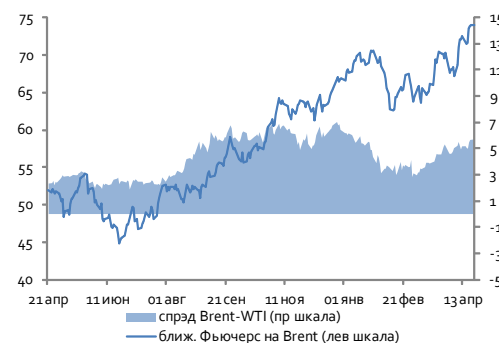
С&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research

На рынке акций США негативные настроения ослабли благодаря стабилизации ставок и надежд на сближение позиций США и КНР по торговле, несколько снижающих риск «торговых войн». Но оба фактора могут усилить свое негативное влияние к концу месяца, что заставляет нас осторожно оценивать перспективы рынка США.

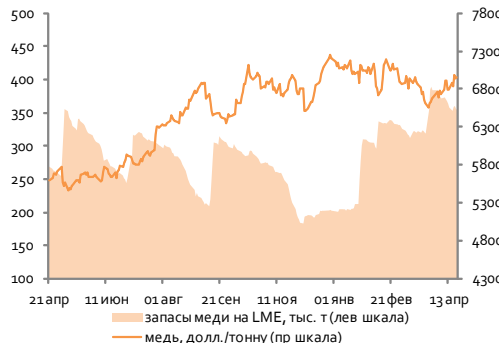
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Учитывая сильный фундамент, мы рассчитываем, что Brent удержится выше 70 долл./барр. По мере приближения к автомобильному сезону (конец мая), в отсутствие рыночных шоков ждем улучшения ценовой конъюнктуры и сохранение Brent в зоне 70+, с попытками к концу весны пойти в верхнюю часть зоны 70-80 долл.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Ограничения мощностей в Китае и глобальный эк. рост нивелируются риском торговых войн, снижая потенциал роста. Но и потенциал снижения, на наш взгляд, ограничен по меди и никелю (алюминий может быть поддержан санкциями против РусАла). Надеемся на переход к, вероятно, волатильной, консолидации в апреле.

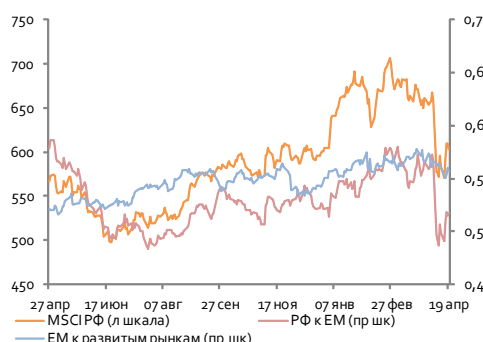
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research

Пара EURUSD по-прежнему торгуется с отклонением от уровней, оправданных с точки зрения дифференциала проц. ставок. Риск отката к 1,20-1,22 сохраняется ввиду высокой степени напряженности на долларом денежном рынке. Но в целом пара, скорее, продолжит двигаться внутри зоны 1,22-1,25, выглядящей пока сбалансированной.

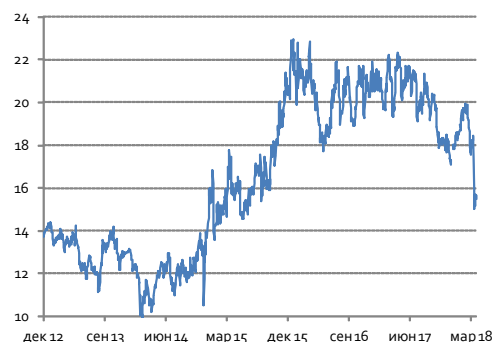
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, PSB Research

Активы EM торгуются чуть хуже DM – риски торговых войн, высокие ставки и санкции против России. Рынок РФ также выглядит чуть хуже EM ввиду санкций против РусАла, в условиях ослабших рисков их введения против других крупных публичных компаний.

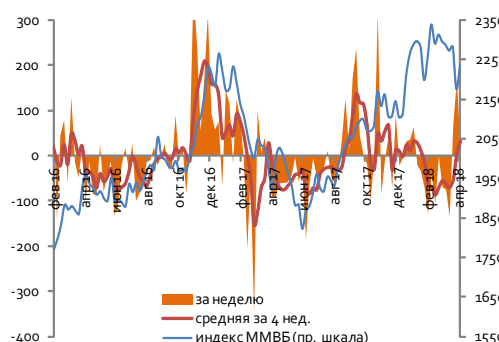
Отношение индекса RTS и нефти марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

RTS/Brent ratio выпало из 18х-19х и вошло в район 14,5х-16х на фоне санкций против публичного рос. бизнеса и, как следствие, затуманивания эк. перспектив и роста рисков по РФ. Восстановление оценок вероятно, но возврат выше 20х под вопросом.

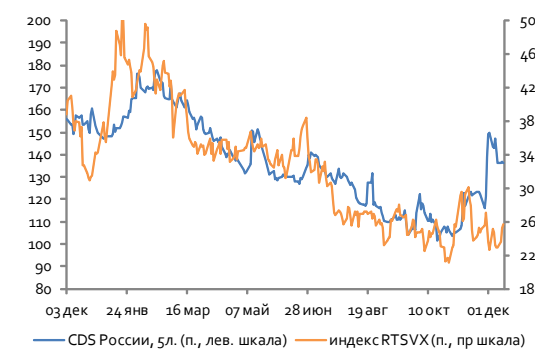
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research

За неделю, завершившуюся 20 апреля, в биржевые фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research, наблюдался приток капитала (24 млн. долл.).

Индекс RTSVX и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research

Спрэд CDS 5Y и RTSVX подросли на новой порции антироссийских санкций, затронувших публичные РусАл/EN+ и перешли к консолидации в отсутствия явных новых угроз крупному бизнесу.

Рынки в графиках

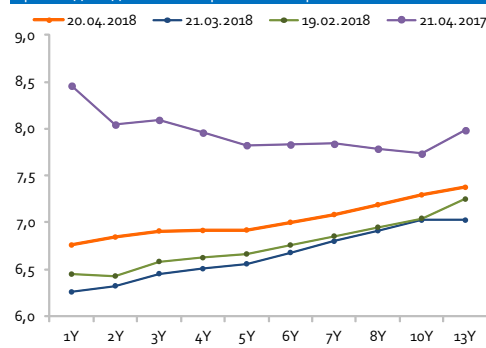
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Всего за два дня 10-11 апреля котировки ОФЗ потеряли ценовой рост, происходивший на протяжении последнего квартала. Основным негативом для рынка являются опасения новых санкций США, ослабление рубля и рост инфляции. Ожидаем, что спрос со стороны локальных участников замедлит падение котировок ОФЗ в ближайшие дни.

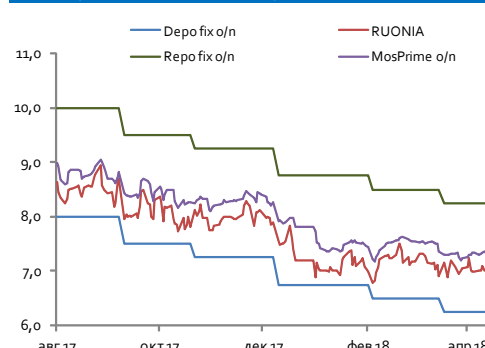
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research

Повышение доходности ОФЗ до 7,0% – 7,6% годовых может стимулировать приток на рынок ликвидность (порядка 4 трлн руб.), ранее размещаемую банками на депозитах в ЦБ РФ по ставкам около 7,2% годовых. Это является основным фактором поддержки локального долгового рынка от более сильной просадки.

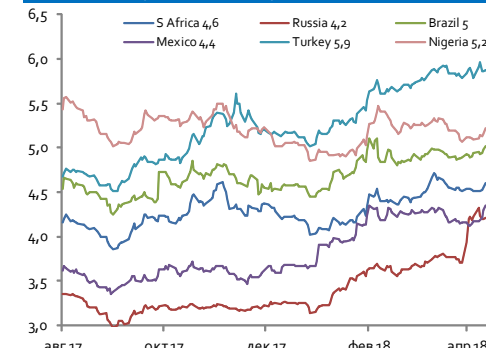
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Ставка Mosprime o/n держится в последние дни вблизи ключевой. Объем ликвидности в системе в целом находится на вполне комфортном уровне.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Российские евробонды с 6 апреля находятся под сильным давлением продавцов. Такое движение происходит исключительно в российских бумагах на фоне опасения введения новых санкций на государственный и корпоративный долг со стороны США и новой волны военной эскалации в Сирии.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

Резкий рост риск-премий российских активов привел к оттоку спекулятивного капитала из рублевых инструментов. Согласно нашей модели, недооценка рубля относительно нефти составляет масштабные 3,5 отклон.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research

Рубль большую часть последнего времени сохранял корреляцию с другими валютами ЕМ, однако усиление геополитических рисков в последние дни привело к масштабнейшему ослаблению рубля.

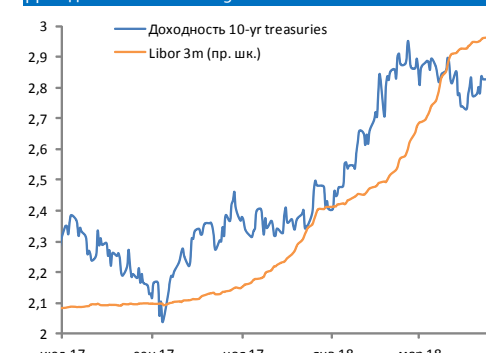
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research

Инфляционные ожидания в США (по спреду доходности UST-TIPS) выходят на новые локальные максимумы. Цены на золото в это время консолидируются у верхней границы диапазона 1310-1360 долл./унцию.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research

Доходность десятилетних UST в последние дни держится вблизи 2,8-2,9%. Короткие ставки продолжают тенденцию к росту — трехмесячный Libor превысил рубеж 2,35%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018Е				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018Е)		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		2 233	20%	-	4,1	6,2	-	-	-	-	-	-	22	32 957	0,1	2,6	-2,9	5,8
Индекс РТС		1 146	20%	-	4,2	6,2	-	-	-	-	-	-	30	537	-0,7	3,7	-10,7	-0,7
Нефть и газ																		
Газпром	55,7	144,4	16%	0,8	3,3	3,9	0,3	10%	5%	25%	12%	1,1	24	3 058	0,7	1,3	-3,0	10,7
Новатэк	36,5	738,6	17%	3,9	10,8	12,0	2,7	7%	1%	36%	31%	0,9	25	477	0,6	0,9	4,9	9,0
Роснефть	58,5	339,0	22%	1,0	4,5	7,2	0,7	11%	37%	22%	7%	1,0	28	2 383	0,5	4,9	1,2	16,3
Лукойл	55,2	3 985	13%	0,6	3,8	6,9	0,9	8%	22%	15%	8%	1,0	30	1 734	-0,7	2,1	3,7	19,5
Газпром нефть	23,3	301,1	8%	0,9	4,1	4,8	0,8	11%	13%	23%	14%	0,7	23	96	-0,4	1,5	11,8	23,4
Сургутнефтегаз, ао	17,1	29,4	40%	-0,9	-3,5	3,6	0,3	6%	16%	25%	21%	0,9	22	278	0,1	0,9	-2,5	5,3
Сургутнефтегаз, ап	3,8	30,5	38%	-1,5	-5,6	0,7	0,1	6%	16%	25%	21%	0,9	26	1 073	0,9	2,0	-3,1	8,5
Татнефть	23,3	657,1	-12%	1,9	6,9	8,9	1,7	11%	12%	28%	20%	1,1	28	892	-0,4	1,4	16,4	37,2
Татнефть, ап	1,1	437,6	-2%	1,9	6,9	8,9	1,7	7%	12%	22%	10%	0,9	30	74	1,8	1,7	5,5	19,9
Башнефть	5,3	2 191	22%	0,7	3,1	5,4	n/a	11%	12%	28%	20%	0,7	29	8	0,7	2,1	-5,4	-3,6
Башнефть, ап	0,8	1 735	12%	0,7	3,1	5,4	n/a	7%	12%	22%	10%	0,8	25	67	-0,4	2,4	18,2	28,3
Всего по сектору	280,6		16%	0,9	3,4	6,2	1,0	8%	14%	25%	16%	0,9	26	10 139	0,3	1,9	4,4	15,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,7	215,4	46%	-	-	6,6	1,46	-	-	-	23%	1,4	46	12 402	0,9	5,2	-11,9	-4,4
Сбербанк, ап	3,1	190,0	42%	-	-	6,6	1,46	-	-	-	23%	1,4	40	1 097	0,2	5,2	-6,3	0,5
ВТБ	11,2	0,0529	32%	-	-	5,4	0,50	-	-	-	11%	0,9	34	834	0,7	4,0	6,2	11,8
БСП	0,4	51,8	35%	-	-	3,4	0,48	-	-	-	11%	1,0	25	15	0,5	5,4	-15,2	-4,8
АФК Система	1,7	10,8	75%	0,9	3,2	6,6	n/a	3%	13%	28%	2%	0,9	59	139	1,6	5,1	-14,2	-10,5
Всего по сектору	92,1		46%	-	-	5,7	0,97	-	-	-	14%	1,1	41	14 487	0,8	5,0	-8,3	-1,5
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,4	10 615	15%	3,3	6,7	9,0	5,4	14%	13%	50%	29%	0,9	43	1 380	-0,7	1,2	-5,2	-2,2
АК Алроса	10,6	88,2	7%	2,7	5,6	8,1	2,0	-7%	4%	47%	29%	0,9	27	444	0,2	3,2	4,9	17,4
НЛМК	14,8	151,8	-11%	1,6	6,0	10,1	2,2	7%	11%	27%	15%	1,0	30	266	0,5	3,2	-1,2	3,1
ММК	8,5	46,9	-5%	1,2	4,5	8,1	1,5	4%	-1%	26%	15%	1,1	30	236	0,9	5,9	4,3	11,9
Северсталь	13,0	953,7	-3%	1,8	5,5	7,7	3,4	5%	0%	32%	21%	1,1	27	431	0,5	8,3	2,0	7,5
ТМК	1,3	77,3	34%	0,9	6,0	8,0	n/a	9%	33%	16%	4%	0,8	28	7	2,6	3,8	-3,6	4,6
Мечел, ао	0,8	123,0	0%	2,0	13,3	-3,9	neg.	-14%	-212%	15%	-5%	1,6	56	280	5,9	9,7	-20,3	-16,8
Полюс Золото	8,2	3 790	59%	4,2	6,8	8,2	8,1	11%	14%	61%	39%	0,5	47	124	0,4	6,8	-16,6	-17,5
Полиметалл	4,3	600,4	23%	2,9	6,9	10,2	2,5	9%	4%	41%	21%	0,4	41	34	0,0	1,1	-12,1	-15,0
Всего по сектору	89,0		13%	2,3	6,8	7,3	3,6	4%	-15%	35%	19%	0,9	36	3203	1,2	4,8	-5,3	-0,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 263	-26%	2,4	7,5	11,1	1,8	0%	4%	32%	16%	0,5	19	3	0,3	-0,9	5,4	10,2
Уралкалий	5,3	111,6	25%	3,7	7,0	6,8	21,5	7%	10%	52%	29%	0,5	36	14	0,0	-8,4	-11,9	-5,0
ФосАгро	5,1	2 397	1%	2,1	6,2	7,9	3,1	2%	-1%	34%	19%	0,7	20	23	0,9	-3,0	-5,7	-4,1
Всего по сектору	13,2		0%	2,7	6,9	8,6	8,8	3%	4%	40%	21%	0,6	25	40	0,4	-4,1	-4,1	0,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018E)		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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,9	1,528	11%	0,9	4,4	6,6	n/a	8%	28%	37%	22%	0,7	29	29	-0,1	-0,6	-5,3	4,8
Юнипро	2,8	2,733	14%	2,1	5,8	9,7	n/a	20%	37%	19%	7%	0,6	21	27	-0,6	2,0	1,2	8,1
ОГК-2	0,8	0,442	57%	0,6	3,5	4,3	n/a	17%	31%	10%	6%	1,1	32	12	0,8	2,7	-13,7	-1,1
ТГК-1	0,7	0,011	24%	0,7	3,0	5,0	n/a	0%	4%	21%	10%	1,2	26	10	0,9	3,3	-15,6	-12,4
РусГидро	5,1	0,740	32%	1,1	4,2	6,5	n/a	5%	1%	26%	13%	0,9	28	223	-0,1	-0,4	-7,5	1,5
Интер РАО ЕЭС	6,6	3,910	32%	0,3	3,1	7,0	n/a	4%	0%	10%	6%	0,8	30	321	-0,3	4,3	6,8	15,0
Россети, ао	2,6	0,800	18%	0,6	1,8	2,0	n/a	-3%	-12%	33%	8%	1,4	36	138	2,4	7,2	-14,0	-2,5
Россети, ап	0,1	1,619	-38%	0,6	1,8	2,0	n/a	-3%	-12%	33%	8%	1,1	35	4	1,4	4,6	-8,6	-0,4
ФСК ЕЭС	3,6	0,172	7%	1,8	3,1	5,3	n/a	-7%	-27%	56%	17%	1,0	26	91	0,1	1,7	-3,7	5,8
Мосэнерго	1,6	2,543	12%	0,6	2,7	5,4	n/a	-1%	3%	24%	10%	0,9	30	41	-0,5	2,1	-6,5	-3,1
Всего по сектору	24,8		17%	0,9	3,3	5,4	-	4%	5%	27%	11%	1,0	29,3	894,9	0,4	2,7	-6,7	1,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,7	149,4	20%	0,4	3,6	5,9	2,6	-4%	3%	10%	5%	0,8	33	406	-1,0	3,1	8,0	7,9
Транснефть, ап	4,5	179 000	8%	0,7	1,4	1,3	0,1	10%	7%	47%	23%	0,9	19	210	0,0	1,9	-2,0	-0,5
НМТП	2,2	7,115	-	4,3	6,1	6,7	n/a	3%	-3%	70%	44%	0,6	27	2	-2,6	1,4	-17,9	-9,4
Всего по сектору	9,5		14%	1,8	3,7	4,6	1,4	3%	3%	42%	24%	0,8	26,4	618,2	-1,2	2,2	-4,0	-0,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	64,9	33%	1,2	3,6	9,5	0,5	3%	26%	32%	6%	0,6	15	78	-0,2	2,0	-2,0	1,5
МТС	9,4	287,8	22%	1,8	4,4	9,0	4,5	3%	7%	41%	14%	0,9	27	589	-0,6	3,1	-4,7	4,3
МегаФон	5,0	492,0	23%	1,5	4,0	10,0	2,3	5%	7%	38%	9%	0,8	34	270	0,4	11,1	-4,4	-4,1
Всего по сектору	17,1		26%	1,5	4,0	9,5	2,4	4%	13%	37%	10%	0,8	25	937	-0,1	5,4	-3,7	0,6
Потребительский сектор																		
Х5	8,7	1 975	-	0,5	6,4	13,7	3,2	18%	22%	7%	3%	n/a	n/a	157	0,0	3,9	-	-
Магнит	8,0	4 825	-1%	0,5	5,9	11,7	1,6	3%	-3%	8%	3%	0,8	46	1 897	-2,0	2,4	-24,1	-23,9
Лента	2,7	346,5	25%	0,6	6,4	11,1	2,0	16%	16%	10%	4%	0,7	29	3	0,1	3,7	-10,2	3,1
Дикси Групп	0,7	336,5	-8%	0,2	5,1	29,3	n/a	5%	0%	4%	0%	0,8	13	0	-0,1	-0,1	1,7	3,5
М.Видео	1,2	400,9	5%	0,3	4,5	10,7	n/a	8%	11%	6%	3%	0,4	30	35	-0,3	0,5	1,8	-3,4
Детский мир	1,1	89,7	30%	0,7	6,7	11,0	>30	15%	0%	10%	5%	n/a	28	38	1,3	-0,4	-6,7	-6,5
Всего по сектору	22,4		10%	0,5	5,8	14,6	2,3	11%	8%	8%	3%	0,7	29	2130	-0,1	1,7	-7,5	-5,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,4	825,0	25%	1,1	5,8	7,4	1,3	9%	11%	18%	10%	0,5	23	6	-0,1	-0,5	-1,4	-0,2
ПИК	3,3	309,0	29%	1,3	7,2	9,6	n/a	41%	44%	19%	12%	0,4	19	31	-1,1	0,7	-1,3	-5,4
Всего по сектору	4,7		27%	1,2	6,5	8,5	1,3	25%	27%	19%	11%	0,5	21	36	-0,6	0,1	-1,3	-2,8

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018E)		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																		
Русарго	1,5	669,5	-	1,3	6,4	9,1	0,8	4%	-7%	20%	11%	0,6	25	9	0,8	-0,1	11,6	17,8
Яндекс	11,0	2 085	17%	6,1	19,5	35,3	6,6	27%	32%	31%	18%	1,0	35	168	-0,6	0,0	-2,8	10,1
QIWI	1,0	1 029	n/a	3,0	8,1	15,6	3,3	13%	11%	37%	28%	0,7	47	1	-1,9	1,4	-1,3	13,1
Всего по сектору	13,5		17%	3,5	11,3	20,0	3,6	15%	12%	29%	19%	0,8	35,9	178	-0,6	0,5	2,5	13,6

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

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 апреля 17:00	●●●	Потребдовение в еврозоне	апрель	-0,40	0,10	0,40
20 апреля	●●●●	До начала/во время торгов в США отчетность публикует Procter&Gamble, Black&Decker, GE, Schlumberger, Baker Hughes				
23 апреля 10:00	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	апрель	53,5	53,7	
23 апреля 10:00	●●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	56,5	56,9	
23 апреля 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	57,5	58,2	
23 апреля 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	53,7	53,9	
23 апреля 12:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	57,5	58,2	
23 апреля 12:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	54,6	54,9	
23 апреля 15:30	●	US National Activity Index	март	н/д	0,9	
23 апреля 17:00	●●●	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	55,3	55,6	
23 апреля 17:00	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	54,3	54,0	
23 апреля	●●	До начала/во время торгов в США отчетность публикует Halliburton, Hasbro, Whirlpool				
23 апреля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность публикует Alphabet				
24 апреля 11:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	апрель	102,6	114,7	
24 апреля 11:00	●	Потребдовение в Италии	апрель	116,9	117,5	
24 апреля 16:00	●●	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), г/г	февраль	6,3%	6,4%	
24 апреля 17:00	●●●●	Индекс потребдовения в США от Conference Board	апрель	126,0	127,7	
24 апреля 17:00	●●●●	Продажи новых домов в США, млн шт., анн.	март	0,628	0,618	
24 апреля	●●●●	До начала/во время торгов в США отчетность публикует Freeport-McMoran, 3M, Harley-Davidson, Coca-Cola, Caterpillar				
24 апреля	●●●	После закрытия торгов в США отчетность публикует TI				
25 апреля 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,071	
25 апреля 17:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,107	
25 апреля 17:30	●●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,568	
25 апреля	●●●●	До начала/во время торгов в США отчетность публикует Viacom, Twitter				
25 апреля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность публикует Ford, Qualcomm, eBay, AT&T, Visa, Facebook				
26 апреля 9:00	●	Индекс потребдовения GfK в Германии	май	10,8	10,9	
26 апреля 14:45	●●●●	Решение по ставке ЕЦБ		0,0%	0,0%	
26 апреля 14:45	●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке		-0,4%	-0,4%	
26 апреля 15:30	●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	март	1,1%	3,0%	
26 апреля 15:30	●●●●	Заказы на товары длит. польз, б/у транспорта, м/м	март	0,4%	1,0%	
26 апреля 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	н/д	232	
26 апреля 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	н/д	1863	
26 апреля	●●●●	До начала/во время торгов в США отчетность публикует UPS, DR Horton, GM, IP, Bristol-Myers, ConocoPhillips				
26 апреля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность публикует WD, Microsoft, Amazon, Intel, US Steel				
27 апреля 2:50	●	Пром. производство в Японии, м/м	март	0,5%	2,0%	
27 апреля 8:30	●●●	ВВП Франции, кв/кв	1й кв.	0,4%	0,7%	
27 апреля 9:45	●●	ИПЦ во Франции, г/г	апрель	1,7%	1,7%	
27 апреля 10:00	●	ВВП Испании, кв/кв	1й кв.	0,7%	0,7%	
27 апреля 11:00	●●●	Безработица в Германии, %	апрель	0,7%	0,7%	
27 апреля 11:30	●●●	ВВП Великобритании, кв/кв	1й кв.	0,3%	0,4%	
27 апреля 12:00	●●●	Потребдовение в еврозоне	апрель	-0,1	0,1	
27 апреля 13:30	●●●	Решение Банка России по ключевой ставке		7,00%	7,25%	
27 апреля 15:30	●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	2,0%	2,9%	
27 апреля 17:00	●●●	Индекс потребдовения в США от ун-та Мичигана (окопн.)	апрель	98,0	101,4	
27 апреля	●●●●	До начала/во время торгов в США отчетность публикует Colgate-Palmolive, ierox, ExxonMobil, Chevron, Phillips66				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 апреля	Русарго	Операционные результаты за 1 кв. 2018г.
24 апреля	НЛМК	Финансовые результаты за 3М 2018г.
24 апреля	Юнипро	Финансовые результаты за 3М 2018г. (РСБУ)
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Полиметалл	Годовое общее собрание акционеров
25 апреля	О'Кей	Операционные результаты за 1 кв. 2018г.
26 апреля	X5 Retail Group	Финансовые результаты за 1 кв. 2018г.
26 апреля	Распадская	Производственные результаты за 1 кв. 2018г.
26 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты за 3М 2018г.
26 апреля	Черкизово	Операционные результаты за кв. 2018г.
26 апреля	Мосбиржа	Годовое общее собрание акционеров
27 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты за 3М 2018г.
28 апреля	Аэрофлот	Финансовые результаты за 3М 2018г. (РСБУ)
2 мая	ОГК-2	Финансовые результаты за 3М 2018г. (РСБУ)
8 мая	Юнипро	Финансовые результаты за 3М 2018г. (МСФО)
8 мая	Полус	Финансовые результаты за 3М 2018г.
10 мая	X5 Retail Group	Годовое общее собрание акционеров
11 мая	Русарго	Совет директоров
14 мая	Русарго	Финансовые результаты за 3М 2018г.
14 мая	MSCI Inc.	Полугодовой пересмотр (после закрытия рынка)
17 мая	Черкизово	Финансовые результаты за 3М 2018г.
17 мая	Распадская	Годовое общее собрание акционеров
17 мая	Алроса	Финансовые результаты за 3М 2018г.
18 мая	Мосэнерго	Финансовые результаты за 3М 2018г.
21 мая	Интер РАО ЕЭС	Годовое общее собрание акционеров
23 мая	ВТБ	Годовое общее собрание акционеров
24 мая	Русарго	День инвестора
25 мая	ОГК-2	Финансовые результаты за 3М 2018г.
31 мая	MSCI Inc.	Вступление в силу изменений в индексах семейства MSCI
1 июня	ММК	Годовое общее собрание акционеров

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 Директор по исследованиям и аналитике	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
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
Руслан Сibaев	FICC	
Пётр Федосенко	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Константин Квашнин	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Михаил Маркин	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
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		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Татьяна Муллина	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Владислав Риман	Структурные продукты, DCM	
Максим Сушко		
Давид Меликян		
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

2018 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.