

Российский рынок акций позитивно провел первую торговую сессию после длинных каникул и в отсутствии значимых новостей, и низкой торговой активности продолжит следовать вслед за мировыми площадками. Поддержку может оказать и восстановление нефтяных котировок. При этом предпочтительно выглядят акции компаний внутреннего сектора и банки. Сегодня актуальным диапазоном для индекса МосБирже считаем район 2400-2430 пунктов. Из важных корпоративных событий недели отметим заседание совета директоров Лукойла 11 января, на котором будет обсуждаться текущие результаты и стратегия развития компании до 2027г.

Ключевым драйвером для рубля на текущий момент вновь становится общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран. На ближайшие пару дней в качестве базового сценария для пары доллар/рубль рассматриваем диапазон 66-67,50 руб./долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили по итогам среды 0,4-0,9%.
- Российский рынок акций отметил первую послепраздничную торговую сессию активным ростом.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 67 руб/долл.
- С начала года аппетит к риску на рынках заметно вырос, в результате чего рынки евробондов развивающихся стран продемонстрировали существенный рост.
- В первый полноценный рабочий день после новогодних праздников рынок ОФЗ отыгрывал позитивные факторы, накопившиеся в отсутствии российских инвесторов.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9-19 января 16:00	●●	Торговый баланс России, млрд долл.	ноябрь	н/д	19,7	
9-15 января 16:30	●●●	Торговый баланс США, млрд долл.	ноябрь	-54,0	-55,5	
9-14 января 18:00	●●●	Фабричные заказы в США, м/м	ноябрь	0,2%	-2,1%	
9-10 января 18:00	●●●	Расходы на строительство в США, м/м	ноябрь	0,2%	-0,1%	
10 января 10:45	●	Пром. производство во Франции, м/м	ноябрь	0,0%	1,2%	
10 января 12:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	ноябрь	н/д	0,1%	
10-17 января	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	декабрь	800	1250	
10 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	231	
10 января 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1714	1740	
10 января 18:00	●●●	Оптовые запасы в США, м/м	ноябрь	0,5%	0,8%	
10 января 18:00	●	Оптовые продажи в США, м/м	ноябрь	-0,1%	0,2%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



10 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2414	1,0	2,1	0,0	2,1
Индекс РТС	▲ 1136	1,1	6,5	-1,2	6,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 577	-0,4	1,8	-2,3	5,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 23879	0,4	2,3	-2,2	2,4
S&P 500	▲ 2585	0,4	3,0	-2,0	3,1
FTSE Eurotop 100	▲ 2645	0,3	2,4	1,7	2,3
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1364	1,0	3,5	-0,3	5,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 20,0	-0,5	-3,2	-2,7	-5,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 93613	1,7	2,9	9,0	6,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 91157	0,5	4,3	-1,2	-0,1
Индекс DXY	▼ 95,2	-0,7	-1,1	-2,1	-1,0
EURUSD	▲ 1,154	0,9	1,3	1,6	0,7
USDRUB	▲ 66,73	0,2	4,5	-0,1	4,5
EURRUB	▼ 76,94	-0,2	1,6	-1,8	3,1
Бивалютная корзина	▼ 71,34	-0,1	2,0	-1,0	3,5
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 60,9	-0,9	8,8	1,5	13,1
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 51,8	-1,1	9,9	1,5	14,0
Золото, \$/унц	▲ 1294	0,7	-0,1	3,9	0,9
Серебро, \$/унц	▲ 15,8	0,6	0,1	8,4	1,7
Медь, \$/тонну	▲ 5887	0,9	2,0	-3,5	-0,2
Никель, \$/тонну	▲ 11113	0,6	3,6	3,1	5,5
Mosprime o/n	▲ 7,9	26,0	26,0	20,0	26,0
CDS Россия 5Y	▼ 143	0,0	-13	-13	-10
Russia-27	▲ 4,67	2,3	-26,0	-37,1	-35,0
Russia-42	▲ 5,21	0,2	-20,5	-29,4	-25,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,74	0,0	-20,0	-17,0	0,0
ОФЗ 26215	▼ 8,22	-17,0	-21,0	-17,0	-4,0
ОФЗ 26212	▼ 8,45	-25,0	-29,0	-27,0	-9,0

* 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

Американские фондовые индексы по итогам вчерашнего дня прибавили 0,4-0,9%, а индекс S&P 500 вплотную приближался к отметке в 2600 пунктов, но пока не сумел преодолеть данный рубеж. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на отрицательной территории, корректируясь после роста накануне, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,5%.

Доходности десятилетних treasuries не смогли уйти выше 2,75%, и вернулись под уровень в 2,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,83%. Трехмесячный Libor в начале января ушел под отметку в 2,8%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций отметил первую послепраздничную торговую сессию активным ростом. Индекс МосБиржи вчера прибавил 1%, вернувшись к уровням месячной давности ввиду преобладания позитивных настроений на мировых рынках и возврата цен на нефть марки Brent к 60 долл./барр. Индекс РТС поднялся на 1,1%. Во всех ключевых секторах преобладала тенденция к росту, а опережающую рынок динамику показали бумаги металлургических и горнодобывающих компаний, предприятий электроэнергетики и финансовых учреждений, находившиеся в концовке прошлого года под выраженным давлением внешней конъюнктуры, слабого рубля и роста ставок. Отметим, что спрос в сегментах-лидерах роста преимущественно фокусировался в ключевых "фишках". Так, в металлургическом и горнодобывающем секторе сильно смотрелись акции сталелитейных компаний во главе с ММК (+3,8%) и НЛМК (+2,4%), раллировали Алроса (+2,8%) и Полюс (+2,7%), отыгравшие потери предыдущих торгов. РусАл (-1,5%) и EN+ (-2,1%) упали на фоне усилившихся опасений затягивания разрешения санкционной истории. Среди бумаг финсектора выделялись акции Сбербанка (оа: +3,0%; па: +1,7%), выглядящие наиболее удачной ставкой на сохранение позитивной конъюнктуры мировых рынков капитала. В электроэнергетике наблюдался ровный рост курсовой стоимости большинства ключевых бумаг (Мосэнерго: +2,2%; Россети: +2,1%; Интер РАО: +1,9%; ФСК: +1,7%; Юнипро: +1,6%; Русгидро: +1,6%). Неоднородный рост в "нефтянке" не позволил рынку пойти выше. Здесь отметим лишь акции Газпрома (+1,3%), "префы" Башнефти (+1,4%), Роснефть (+1,0%) и малоликвидную Руснефть (+1,8%); остальные бумаги смотрелись слабее рынка, причем Татнефть (-0,7%), Сургутнефтегаз (-0,7%) и Транснефть (-1,2%) двигались "против" рынка. Отметим заметное ослабление интереса к потребсектору: Магнит (+0,5%) к закрытию дня растерял большую часть внутридневного роста, не сумев закрепиться выше 3700 руб. за акцию, а Х5 (-1,7%) - стал одним из аутсайдеров дня. Из прочих бумаг отметим подъем котировок Яндекс (+1,7%) и сильные повышательные движения в малоликвидных КАМАЗ (+5,9%) и Аптеки 36,6 (+5,3%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Цены на нефть находятся в восходящем тренде и достигли равновесной цены 60 долл./барр. на фоне улучшения ситуации на мировых фондовых площадках, что обусловлено прогрессом в переговорах между США и Китаем в торговых вопросах. Поддержку рынку также оказывает новое соглашение о сокращении добычи нефти странами ОПЕК+. При этом экспорт из Ирана, несмотря на освобождение страны от исполнения этого соглашения, резко сократился из-за санкций США. В случае уверенного спроса на рискованные на глобальных рынках цены на нефть продолжают рост. Полагаем, что котировки Brent будут находиться в диапазоне 60-62 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Начало года для мировых фондовых рынков стало периодом восстановления утраченных позиций и возвращением риск аппетита. Позитива добавили сообщения о том, что переговоры между США и Китаем проходят достаточно удачно и стороны намерены предпринять все возможные меры для сближения позиций. Тем не менее первые личные встречи, завершившиеся в Китае в эту среду, не добавили какой-либо конкретики, что несколько охладило настрой инвесторов. Появилась лишь информация о готовности Китая «значительно» увеличить объемы импорта агропродукции, а также товаров и услуг из США.

Поддержку рынкам оказали и опубликованные вчера «минутки» ФРС. Регулятор готов подождать с повышением ключевой процентной ставки и будет гибко подходить к оценке рисков, что в целом соответствует заданной в конце 2018г траектории по более мягкой политике на текущий год. На этом фоне индекс доллара снизился до уровней октября. В то же время в Конгрессе продолжают переговоры по возобновлению работы правительства США. Президент Д. Трамп заявил, что возведение стены на границе с Мексикой необходимо условие, а затягивание решения по бюджету является «пустой тратой времени». На этом фоне рейтинговое агентство Fitch сообщило о том, что в случае затягивания решения по бюджету может пересмотреть суверенный рейтинг США.

Текущая неделя не богата на публикацию статистики, поэтому среди важных событий отметим выступление главы ФРС Дж. Пауэлла в четверг в экономическом клубе в Вашингтоне и возвращение правительства Великобритании к переговорам условий по Brexit, голосование по которому намечено на 14 января. На следующей неделе также стартует сезон финансовой отчетности в Штатах.

Российский рынок акций позитивно провел первую торговую сессию после длинных каникул и в отсутствии значимых новостей, и низкой торговой активности продолжит следовать вслед за мировыми площадками. Поддержку может оказать и восстановление нефтяных котировок. При этом предпочтительно выглядят акции компаний внутреннего сектора и банки. Сегодня актуальным диапазоном для индекса МосБирже считаем район 2400-2430 пунктов. Из важных корпоративных событий недели отметим заседание совета директоров Лукойла 11 января, на котором будет обсуждаться текущие результаты и стратегия развития компании до 2027г.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

По факту возвращения с продолжительных выходных инвесторы наблюдают заметно более крепкий рубль по сравнению с уровнями конца декабря - за период новогодних праздников (и, как следствие, слабоактивных торгов) пара доллар/рубль опустилась с почти 70 руб./долл. до 67 руб./долл. На наш взгляд, в конце декабря ослабление рубля (поскольку не сопровождалось сопоставимым ослаблением других валют развивающихся стран и сильным падением нефти) было вызвано ростом спроса на валютную ликвидность у отдельных участников внутреннего рынка либо появлением премии за продолжительные выходные. По факту возвращения к обычному режиму торгов последняя волна ослабления рубля нивелирована.

В целом улучшение настроений на глобальных рынках оказывает поддержку всей группе валют развивающихся стран – российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавляют против доллара 2,2-5%, соответственно общее улучшение сантимента в отношении всей группы emerging markets – также весомый фактор в поддержку рубля. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) достигнул в начале января отметки в 1630 пунктов (максимумы с июля прошлого года), чему отчасти способствует и общая коррекция доллара на FX (индекс доллара DXY приблизился к отметке в 95 пунктов (минимумы с октября).

Из внутренних историй выделим ожидаемое возвращение к реализации бюджетного правила - ожидается, что в эту пятницу Минфин обозначит объем дополнительных нефтегазовых доходов, а со вторника (15 января) ЦБ РФ после продолжительного перерыва возобновит покупку валюты на открытом рынке. Каких-либо больших рисков для рубля от возобновления реализации бюджетного правила мы не наблюдаем – в первом квартале объем операций будет с запасом компенсирован положительным сальдо текущего счета, а, учитывая заметное снижение нефтяных котировок по сравнению с летними уровнями (когда операции на открытом рынке были прекращены) объемы покупок валюты заметно уменьшатся.

Ключевым драйвером для рубля на текущий момент вновь становится общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран. На ближайшие пару дней в качестве базового сценария для пары доллар/рубль рассматриваем диапазон 66-67,50 руб./долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

С начала года аппетит к риску на рынках заметно вырос, в результате чего рынки евробондов развивающихся стран продемонстрировали существенный рост. Так, от закрытия 28.12.2018 доходности 10-леток России снизились на 27 б.п. – до 4,77% годовых, Мексики – на 21 б.п. (4,47%), ЮАР – на 28 б.п. (5,46%), Бразилии – на 28 б.п. (4,88%). Под давлением остались лишь высоковолатильные бонды Турции, доходность которых выросла на 22 б.п. (7,33%).

При этом, доходности базового актива - UST'10 – изменились незначительно, снизившись на 1 б.п. (2,71% годовых), а основную поддержку рынкам развивающихся стран оказали заявления главы ФРС в части возможности паузы в цикле повышения ставок и корректировок планов по сокращению баланса американского Центробанка.

Отметим, что основное движение на рынках прошло еще в начале недели после выступления Дж.Пауэлла в пятницу, когда большинство российских инвесторов находилось на каникулах; во вторник и среду евробонды перешли к консолидации на достигнутых уровнях в ожидании новых позитивных сигналов. Вчера данные протокола декабря заседания ФРС также подтвердил более консервативный подход относительно дальнейшего повышения ставок.

На наш взгляд, для рынка евробондов необходимы новые позитивные новости, в то время как потенциал сужения спреда к базовой кривой UST выглядит уже достаточно ограниченно – не более 20 б.п.

Облигации

В первый полноценный рабочий день после новогодних праздников рынок ОФЗ отыгрывал позитивные факторы, накопившиеся в отсутствии российских инвесторов. В результате доходность длинных 10-летних ОФЗ по итогам торгов в среду снизилась сразу на 19 б.п. (к закрытию 28.12.2018) – до 8,51% годовых, а спред к ставке ЦБ сузился до 76 б.п. Не исключаем, что столь резкое движение длинных ОФЗ было связано с закрытием коротких позиций после праздников.

Дальнейшее сужение премии к ставке ЦБ до 50 б.п. (8,25% годовых в терминах доходности 10-летних ОФЗ) возможно, однако, на наш взгляд, необходим перелом в ожиданиях инвесторов относительно ключевой ставки: пока риски еще одного повышения в первой половине года сохраняются, в то время как данные по эффекту на инфляцию со стороны повышения НДС в январе Росстатом пока не опубликованы.

Что касается коротких госбумаг, то 1-2-летние ОФЗ, наоборот, прибавляют в доходности 12-40 б.п. (до 7,73%-7,86% годовых соответственно) после ухода ликвидности, размещенной накануне длинных выходных. В целом, ждем восстановление доходностей коротких госбумаг до уровня 8,0%-8,05% годовых (25-30 б.п. к ключевой ставке). Дополнительное давление на короткий конец кривой будут оказывать аукционы Минфина – согласно планам министерства, в I квартале планируется разместить госбумаг на 450 млрд. руб., из которых 200 млрд. приходится на ОФЗ сроком до 5 лет. Для сравнения, в IV квартале Минфин разместил госбумаг на 149 млрд. руб. при плане 310 млрд. руб.

До конца текущей недели ожидаем консолидацию длинных ОФЗ и сохранения давления на короткие выпуски. При этом сила рынка будет протестирована аукционами Минфина только на следующей неделе.

Корпоративные и экономические новости

Конгрессмены США просят Минфин отложить снятие санкций с En+, Русала и Евросибэнерго

Группа демократов, возглавляющих семь комитетов Палаты представителей Конгресса США, обратилась с письмом к Минфину США с просьбой отложить решение о смягчении санкций в отношении компаний Олега Дерипаски En+, РусАл и Евросибэнерго.

НАШЕ МНЕНИЕ: Позицию по санкциям в отношении компаний О.Дерипаски в ближайшее время конгрессменам должен представить глава Минфина США. Отметим, что для снятия ограничений в отношении ключевых активов О.Дерипаски проделана достаточно существенная работа. Тем не менее, данная новость может ограничить восстановление капитализации как UC Rusal, так и En+.

МТС покупает облачные активы компании ИТ-Град за 2,5 млрд рублей

МТС объявило о покупке 100% ООО ИТ-Град 1 Клауд своей дочерней структурой Vostok Mobile B.V. Сумма сделки составила 2,49 млрд рублей с учетом чистого долга приобретаемого актива, указано в релизе МТС. Речь идет о покупке юрлица, которое объединяет облачные активы группы компаний ИТ-Град, одного из крупнейших облачных провайдеров на российском рынке IaaS. Осенью 2018 года МТС купила за 8,9 млрд рублей центр обработки данных Авантаж в Лыткарино, который стал десятым ЦОДом в сети дата-центров МТС. На их базе оператор предоставляет облачные услуги под брендом #CloudMTS.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания планомерно скупает активы в сфере облачных технологий. Это может иметь две цели. Первая – развитие этого бизнеса как дополнительной услуги и второе – подготовка к исполнению «закона Яровой». Отметим, что развитие этого направления как дополнительного бизнеса может частично перекрыть издержки по выполнению «закона Яровой».

РусГидро ожидает ухудшения финансовых результатов в 2019 году

По данным газеты Ъ РусГидро в 2019 году ожидает падения чистой прибыли по МСФО на 25%, до 30,8 млрд руб. EBITDA в 2019 году составит 70,65 млрд руб. против 78,96 млрд руб. в 2018 году, ROE может снизиться до 4% с ожидаемых 5,2% в 2018 году. По прогнозу компании, в 2020–2023 годах чистая прибыль будет расти, но ожидается ее снижение в 2022 году. Это связано с окончанием действия форвардного контракта с ВТБ и отражением результата от продажи акций РусГидро стратегическому инвестору.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ухудшение финансовых результатов РусГидро может быть связано с обесценением ряда активов, т.е. списания будут бумажными. В тоже время озвученная компанией цифра ниже ожиданий рынка. Консенсус Bloomberg составляет 40,5 млрд руб. Прибыль ниже прогнозов рынка, а также ее падение, которые может сократить дивиденды компании, может негативно отразиться на акциях РусГидро.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 414	1,0%	2,4%	0,7%
Индекс РТС	1 136	1,1%	6,5%	-0,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 136	1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 280	0,6%		

США				
S&P 500	2 585	0,4%	3,0%	-2,0%
Dow Jones (DJIA)	23 879	0,4%	2,3%	-2,2%
Dow Jones Transportation	9 583	1,4%	4,1%	-3,0%
Nasdaq Composite	6 957	0,9%	4,4%	-0,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 571	-0,5%	5,0%	-2,9%

Европа				
EUR0top100	2 645	0,3%	2,4%	1,7%
Euronext 100	936	0,7%	2,8%	1,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 907	0,7%	2,6%	2,8%
DAX (Германия)	10 893	0,8%	3,0%	2,6%
CAC 40 (Франция)	4 814	0,8%	2,6%	1,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 164	-1,3%	0,7%	0,2%
Taiex (Тайвань)*	9 721	-0,2%	2,4%	-5,1%
Kospi (Корея)*	2 063	-0,1%	3,5%	0,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 223	2,0%	3,0%	5,5%
Bovespa (Бразилия)	93 613	1,7%	2,9%	9,0%
Hang Seng (Китай)*	26 474	0,0%	19,9%	2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 542	-0,1%	3,1%	-1,7%
BSE Sensex (Индия)*	36 136	-0,2%	1,8%	3,4%

MSCI				
MSCI World	1 951	0,8%	5,3%	-0,1%
MSCI Emerging Markets	994	1,9%	4,7%	3,3%
MSCI Eastern Europe	250	1,8%	4,9%	5,0%
MSCI Russia	605	1,1%	4,5%	0,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,4	5,2%	12,5%	-0,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	60,1	-0,7%	10,1%	2,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,8	-1,2%	9,9%	1,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,8	-1,0%	8,7%	1,4%
Медь (LME) spot, \$/т	5937	0,9%	2,0%	-3,5%
Никель (LME) spot, \$/т	11184	0,6%	3,6%	3,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1832	-0,8%	1,7%	-6,1%
Золото spot, \$/унц*	1296	0,2%	0,1%	4,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,7	-0,1%	0,0%	8,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	459,7	1,5	6,2	-0,9
S&P Oil&Gas	382,8	2,8	9,1	-0,1
S&P Oil Exploration	796,9	1,1	4,9	4,1
S&P Oil Refining	325,9	0,1	2,5	0,5
S&P Materials	97,7	1,6	5,6	2,5
S&P Metals&Mining	588,9	0,5	3,3	-0,4
S&P Capital Goods	563,9	0,6	3,5	-1,3
S&P Industrials	108,5	2,5	8,1	3,1
S&P Automobiles	86,0	2,2	7,0	2,0
S&P Utilities	267,7	-0,7	1,4	-6,2
S&P Financial	405,5	0,5	1,8	-1,0
S&P Banks	291,5	0,6	3,0	-0,6
S&P Telecoms	147,0	-0,4	4,9	1,5
S&P Info Technologies	1 111,9	1,2	2,2	-3,0
S&P Retailing	2 089	0,3	5,7	2,0
S&P Consumer Staples	525,5	-1,0	1,1	-6,0
S&P Consumer Discretionary	830,5	0,5	5,3	1,5
S&P Real Estate	194,9	-0,4	3,7	-6,5
S&P Homebuilding	836,0	6,0	13,2	11,8
S&P Chemicals	558,6	0,1	1,9	0,9
S&P Pharmaceuticals	664,1	-0,6	0,3	-5,7
S&P Health Care	1 011,5	0,3	2,4	-3,6

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 371	0,0	1,2	2,9
Нефть и газ	7 018	0,0	0,4	-1,5
Эл/энергетика	1 636	0,0	1,7	-0,2
Телекоммуникации	1 759	0,0	4,6	8,2
Банки	5 748	0,0	2,9	-1,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,15	-0,1	-1,2	-2,1
Евро*	1,156	0,1	1,4	1,8
Фунт*	1,279	0,0	1,3	1,8
Швейц. франк*	0,973	0,1	1,4	1,8
Йена*	107,9	0,3	-0,2	5,1
Канадский доллар*	1,323	-0,2	1,9	1,3
Австралийский доллар*	0,719	0,2	2,6	-0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,73	0,2	4,5	-0,1
EURRUB	77,11	-0,2	1,6	-1,8
Бивалютная корзина	71,41	-0,1	2,0	-1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,433	-1 б.п.	3 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,524	-6 б.п.	15 б.п.	-20 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,690	-4 б.п.	14 б.п.	-17 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,998	-1 б.п.	10 б.п.	-13 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,391	-0,3 б.п.	1,3 б.п.	21,0 б.п.
LIBOR 1M	2,516	-0,5 б.п.	1,3 б.п.	11,5 б.п.
LIBOR 3M	2,783	-2,1 б.п.	-2,5 б.п.	1,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,465	-0,1 б.п.	0,3 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,363	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,5 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,7 б.п.
MOSPRIME overnight	7,910	26 б.п.	26 б.п.	20 б.п.
MOSPRIME 3M	8,620	4 б.п.	4 б.п.	13 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	79	0 б.п.	-11 б.п.	-2 б.п.
CDS High Yield (USA)	413	7 б.п.	-52 б.п.	-11 б.п.
CDS EM	191	-2 б.п.	-17 б.п.	-17 б.п.
CDS Russia	143	0 б.п.	-13 б.п.	-14 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	1,7	0,3	-0,3%
Роснефть	6,3	1,0	0,1	-1,4%
Лукойл	74,7	0,9	3,8	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,0	1,5	0,2	-0,6%
Газпром нефть	26,1	1,5	1,3	0,5%
НОВАТЭК	174	0,3	3,7	3,8%

Цветная металлургия				
НорНикель	19,5	1,7	5,0	0,0%

Черная металлургия				
Северсталь	14,3	0,3	0,7	0,2%
НЛМК	22,3	0,6	0,3	-0,6%
ММК	8,3	0,4	0,4	-0,8%
Мечел ао	2,2	0,0	0,2	49,4%

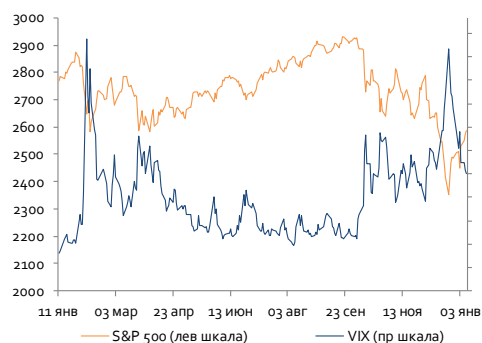
Банки				
Сбербанк	11,6	3,8	0,9	2,0%
ВТБ ао	1,2	0,0	0,0	11,0%

Прочие отрасли				
МТС	8,0	0,3	0,7	5,2%
Магнит ао	13,7	1,3	1,0	20,2%

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

Рынки в графиках

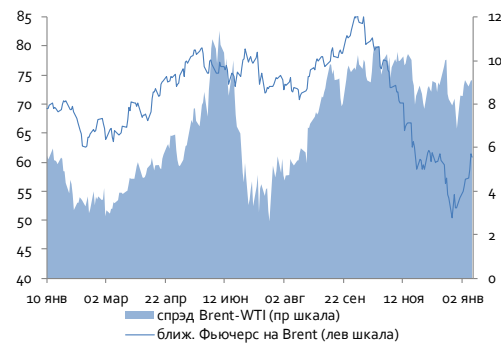
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на американском рынке акций остаются смешанными, а волатильность сравнительно высокой. Ключевым событием ближайших недель для глобальных рынков считаем саммит G-10 в конце месяца, на котором состоится встреча лидеров США и Китая по вопросам торговых ограничений.

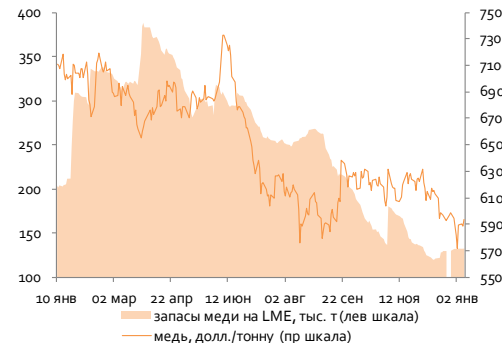
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть восстанавливаются на фоне улучшения ситуации на мировых рынках капитала и вступления в силу нового соглашения о сокращении добычи странами ОПЕК+. Восходящий тренд продолжится, котировки Brent закрепятся выше отметки 60 долл./барр.

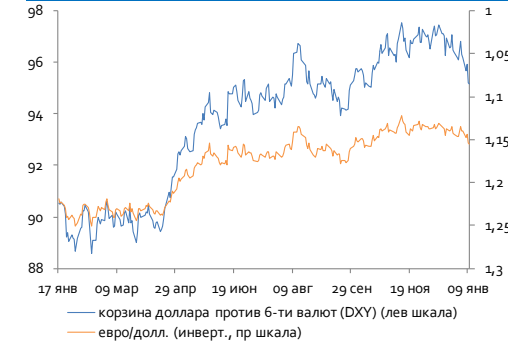
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски замедления темпов роста мировой экономики и спад в Китае становятся все более реальным сценарием, что будет оказывать давление на промышленные металлы. Цены на медь закрепились в районе 6000 долл./тонна, для никеля ближайшей целью становится возвращение к уровню в 12 тыс. долл./тонна.

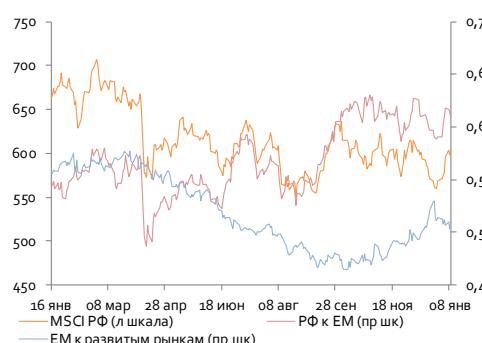
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в район 1,16 долл. на технических факторах и появившихся надеждах на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США пока придавливает пару.

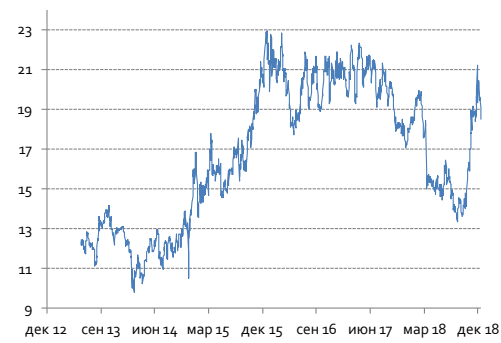
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшилась. Развитие этой тенденции сейчас завысит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ движется лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций.

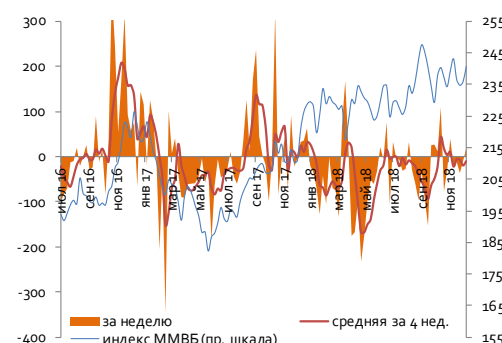
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Последняя волна снижения нефтяных цен пока не привела к сопоставимому снижению российских акций, за счет этого RTS/Brent ratio поднялся до 17х.

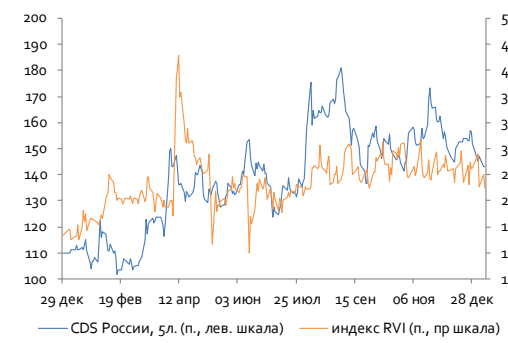
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 4 января, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 19 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



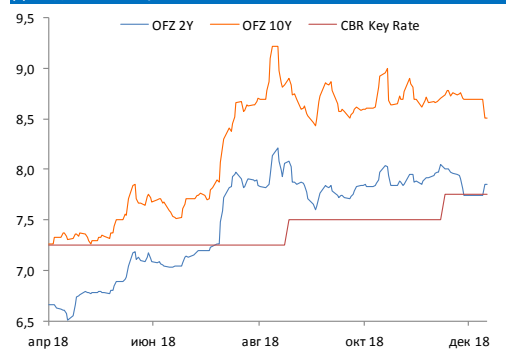
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI подросли на фоне ухудшения сентимента на EM. Риски ужесточения санкционного режима РФ остаются на втором плане.

Рынки в графиках



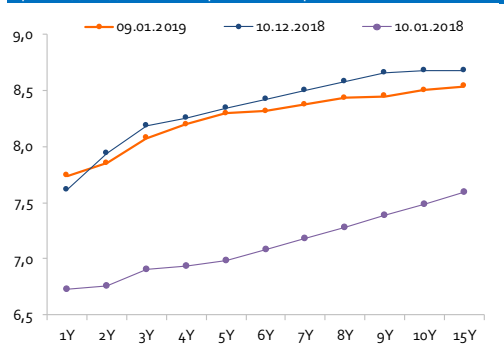
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

С августа 2018 года длинные ОФЗ торгуются в диапазоне 8,5%-9,0% годовых по доходности. На рынок оказывает давление продажа нерезидентов, сохранение санкционных рисков, а также ужесточение монетарной политики ЦБ РФ.

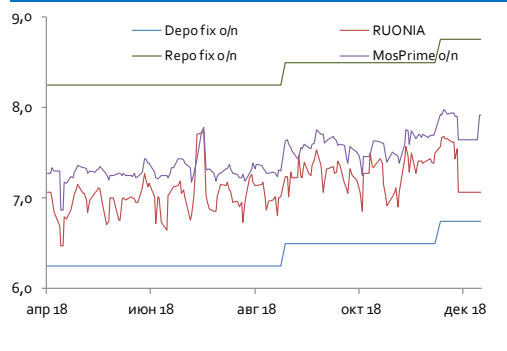
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

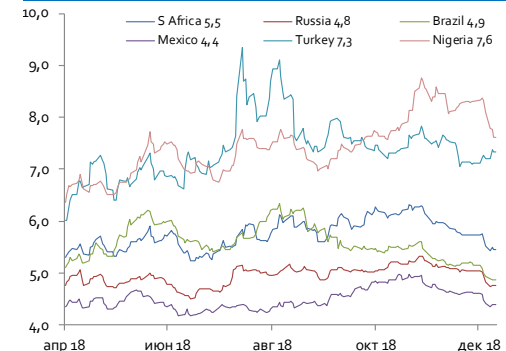
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года. Вместе с тем, на фоне сохранения инфляционного давления риск повышения ставки до 8% также достаточно велик (альтернативный сценарий).

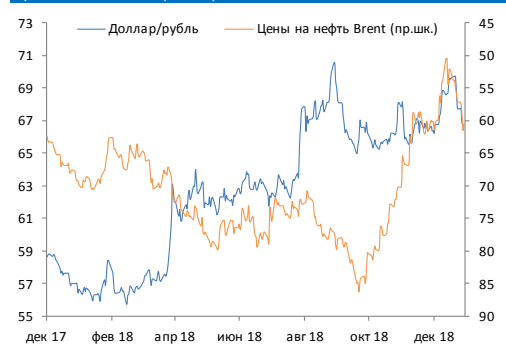
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские еврооблигации смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга.

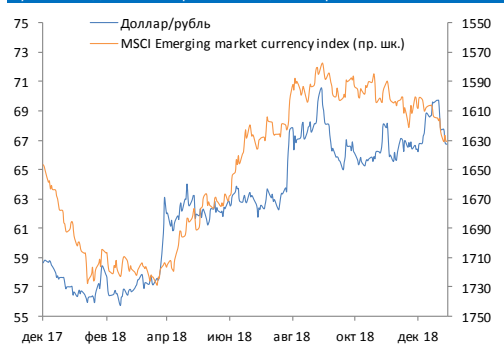
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс российской валюты на текущий момент локально недооценен относительно текущих нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в первом квартале нивелирует негатив от возобновления покупок валюты в рамках бюджетного правила.

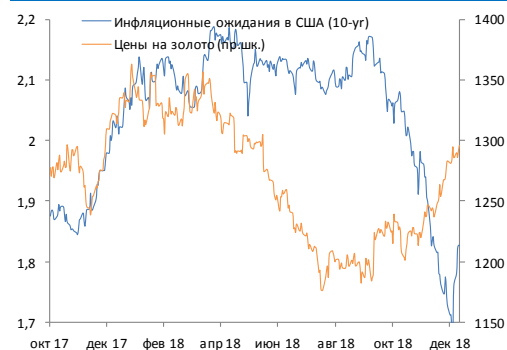
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Локальное улучшение настроений на глобальных рынках и коррекция в индексе доллара на FX поддерживают в начале года практически всю группу валют развивающихся стран.

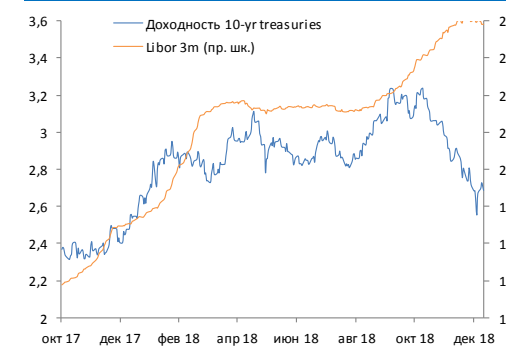
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок также демонстрируют тенденцию к локальному росту. Цены на золото постепенно движутся по направлению к отметке в 1300 долл/унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 2,75%. Короткие ставки со второй половины декабря консолидируются - трехмесячный Libor, держится вблизи 2,8%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 414	26%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	16	36 473	1,0	2,4	-0,1	1,9
Индекс РТС		1 136	27%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	21	547	1,1	6,5	-0,7	6,2
Нефть и газ																		
Газпром	56,8	160,2	25%	0,6	2,2	2,7	0,3	9%	11%	28%	15%	1,1	28	3 059	1,3	4,7	-3,6	4,4
Новатэк	51,0	1 121,0	4%	4,2	11,9	11,3	2,4	5%	12%	35%	36%	0,9	32	565	0,3	-0,5	-4,2	-1,0
Роснефть	67,9	427,7	21%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 032	1,0	0,4	-8,8	-1,1
Лукойл	56,9	5 060	7%	0,5	3,3	5,8	0,9	7%	9%	15%	8%	1,1	26	4 148	0,4	2,1	3,2	1,3
Газпром нефть	25,0	352,0	11%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	91	0,9	2,3	-9,9	1,5
Сургутнефтегаз, ао	14,5	27,1	66%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,9	15	228	0,2	1,0	0,4	0,7
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,4	38%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,8	22	911	-0,7	-1,3	1,3	-2,6
Татнефть, ао	23,4	717,9	1%	1,7	5,3	7,4	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	28	896	-0,7	-2,7	-12,9	-2,7
Татнефть, ап	1,1	506,0	29%	1,7	5,3	7,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	132	0,0	-0,9	-12,5	-3,1
Башнефть, ао	4,2	1 900	67%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,7	15	5	-0,2	2,4	-2,4	1,6
Башнефть, ап	0,8	1 797	45%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	23	55	1,4	0,4	-2,1	0,8
Всего по сектору	306,1		29%	1,0	3,6	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	25	11 122	0,4	0,7	-4,7	0,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,7	197,0	58%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	32	13 795	3,0	5,6	3,7	5,7
Сбербанк, ап	2,5	169,8	63%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,4	26	1 232	1,7	2,9	3,3	2,2
ВТБ	6,8	0,0350	75%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	430	0,5	3,2	-8,2	3,4
БСП	0,3	45,0	75%	-	-	2,8	0,41	-	-	-	12%	0,9	20	3	0,1	4,3	-11,6	1,6
АФК Система	1,2	8,3	66%	3,5	10,8	19,1	5,6	29%	32%	33%	19%	1,0	26	75	1,5	3,9	1,2	3,8
Всего по сектору	74,6		67%	-	-	6,8	1,64	-	-	-	18%	1,1	25	15 534	1,3	4,0	-2,3	3,3
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,4	13 229	12%	3,2	6,1	8,4	6,7	12%	13%	52%	32%	0,9	20	1 198	0,8	1,2	16,3	1,5
АК Алроса	11,2	101,4	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	1 068	2,8	3,7	-2,6	2,8
НЛМК	13,8	153,8	14%	1,4	5,2	8,1	2,0	-2%	-1%	26%	16%	0,8	26	616	2,4	-2,1	-12,8	-2,3
ММК	7,5	44,8	31%	1,0	3,8	7,4	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	539	3,8	4,6	-6,6	4,1
Северсталь	12,2	972,6	16%	1,5	4,8	7,3	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	993	2,1	3,7	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,4	92%	0,7	4,5	3,4	0,9	7%	46%	15%	5%	0,7	21	6	0,4	1,5	-18,6	1,4
Мечел, ао	0,5	73,9	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	48	0,3	1,5	-27,9	0,6
Полус Золото	10,6	5 275	18%	3,5	5,6	7,1	15,2	9%	8%	63%	38%	0,6	24	200	2,7	-2,2	28,3	-2,3
Полиметалл	5,2	739,7	-4%	3,0	7,0	9,6	3,8	11%	19%	43%	24%	0,4	27	68	1,0	0,5	38,7	1,2
Всего по сектору	93,1		25%	1,8	4,6	6,4	3,9	3%	10%	32%	19%	0,8	26	4735	1,8	1,4	1,9	0,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 664	-11%	2,3	6,4	9,1	1,7	6%	3%	35%	17%	0,5	13	18	-0,3	1,4	0,7	-1,0
Уралкалий	3,8	85,7	80%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	34	4	0,1	4,0	6,9	1,4
ФосАгро	4,9	2 521	12%	1,8	5,8	7,8	2,8	6%	0%	32%	17%	0,7	20	35	0,3	-0,6	1,1	-1,0
Всего по сектору	11,5		27%	1,4	4,0	5,6	1,5	4%	1%	22%	12%	0,5	22	57	0,0	1,6	2,9	-0,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,047	36%	0,8	3,5	4,7	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	30	15	-0,3	2,6	-9,5	1,3
Юнипро	2,5	2,601	15%	1,8	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	26	48	1,6	1,8	-7,0	0,0
ОГК-2	0,5	0,325	47%	0,5	2,7	3,4	0,3	-1%	10%	10%	7%	1,0	27	7	1,2	3,5	-11,9	2,5
ТГК-1	0,5	0,008	36%	0,5	1,9	3,2	0,2	-6%	-5%	22%	10%	0,9	25	5	1,3	5,8	-10,9	4,7
РусГидро	3,2	0,495	47%	0,8	2,8	5,1	0,3	0%	-1%	28%	11%	0,7	22	352	1,6	2,0	-18,5	1,9
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,983	52%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	26	361	1,9	2,5	-0,2	2,7
Россети, ао	2,4	0,792	-19%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	35	73	2,1	3,7	9,7	2,2
Россети, ап	0,0	1,396	-39%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	26	2	0,0	1,2	1,8	-0,4
ФСК ЕЭС	2,9	0,152	24%	1,5	3,0	2,9	0,1	-5%	0%	52%	26%	1,1	22	156	1,7	3,1	0,1	2,6
Мосэнерго	1,3	2,101	20%	0,3	1,7	5,7	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,8	31	38	2,2	5,1	9,8	1,3
Всего по сектору	20,0		22%	0,8	2,7	4,3	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,0	1056,2	1,3	3,1	-3,7	1,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,1	24%	0,2	1,9	5,0	1,5	13%	5%	12%	3%	0,8	31	567	0,9	1,0	-0,1	0,9
Транснефть, ап	3,9	167 850	15%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	287	-1,1	2,7	-2,1	-1,8
НМТП	2,0	6,795	-	3,2	n/a	5,0	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	30	3	0,9	-0,9	3,7	-1,2
Всего по сектору	7,6		20%	1,3	1,6	3,8	1,9	7%	4%	28%	23%	0,8	26,5	857,4	0,2	1,0	0,5	-0,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	73,8	13%	1,2	3,9	7,0	0,6	-1%	22%	31%	8%	0,6	10	371	0,4	2,0	5,4	0,9
МТС	7,5	252,0	30%	1,9	4,5	7,2	3,3	1%	8%	43%	13%	0,9	25	586	0,8	6,4	-4,4	5,9
МегаФон	6,0	640,8	n/a	1,8	4,9	11,5	2,0	-5%	7%	37%	10%	0,5	20	93	0,2	0,3	10,6	0,2
Всего по сектору	16,3		21%	1,7	4,4	8,6	2,0	-2%	12%	37%	10%	0,6	18	1 049	0,4	2,9	3,9	2,3
Потребительский сектор																		
X5	7,3	1792	-	0,5	9,3	9,3	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	245	-1,6	2,6	-	-
Магнит	5,6	3 699	21%	0,3	4,7	9,2	1,2	2%	2%	7%	3%	0,7	24	939	0,5	6,4	6,0	5,3
Лента	1,5	210,6	44%	0,3	6,1	14,3	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	29	-0,5	-2,1	-5,8	-1,6
М.Видео	1,1	402,0	-	1,0	9,0	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	29	43	-0,4	-0,8	0,8	-2,0
Детский мир	1,0	90,8	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	17	19	0,1	0,7	-0,3	0,4
Всего по сектору	16,6		32%	0,4	5,8	8,4	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	26	1274	-0,4	1,4	0,2	0,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	629,0	65%	0,9	4,6	4,8	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	24	18	0,8	6,6	-5,6	5,2
ПИК	3,7	374,7	7%	1,3	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	17	17	-0,5	-0,2	7,3	-0,4
Всего по сектору	4,7		36%	1,1	5,2	6,2	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	21	35	0,1	3,2	0,8	2,4

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																		
Русагро	1,6	782,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	9	2,0	-1,6	12,9	-1,2
Яндекс	9,7	1 960	44%	3,9	11,9	18,6	1,9	16%	18%	33%	22%	1,1	47	261	1,7	2,3	-8,7	1,6
QIWI	0,9	959	-	1,1	8,0	15,6	2,2	5%	6%	13%	7%	0,7	33	1	-0,8	1,8	20,6	1,6
Всего по сектору	12,1		44%	1,7	6,6	11,4	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	33,2	271	1,0	0,8	8,3	0,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 января 10:00	••	Торговый баланс Германии, млрд евро	ноябрь	18,0	17,3	19,0
9 января 10:45	•	Потребдоверие во Франции	декабрь	90,0	92,0	87,0
9 января 12:00	•	Безработица в Италии, %	ноябрь	н/д	10,6%	10,6%
9 января 13:00	•	Безработица в еврозоне, %	ноябрь	8,1%	8,1%	7,9%
9 января 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,800	0,007	-1,680
9 января 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,889	9,529	10,611
9 января 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	3,387	6,890	8,066
9-19 января 16:00	••	Торговый баланс России, млрд долл.	ноябрь	н/д	19,7	
9-15 января 16:30	•••	Торговый баланс США, млрд долл.	ноябрь	-54,0	-55,5	
9-14 января 18:00	•••	Фабричные заказы в США, м/м	ноябрь	0,2%	-2,1%	
9-10 января 18:00	•••	Расходы на строительство в США, м/м	ноябрь	0,2%	-0,1%	
10 января 10:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	ноябрь	0,0%	1,2%	
10 января 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	ноябрь	н/д	0,1%	
10-17 января	••••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	декабрь	800	1250	
10 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	231	
10 января 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1714	1740	
10 января 18:00	•••	Оптовые запасы в США, м/м	ноябрь	0,5%	0,8%	
10 января 18:00	•	Оптовые продажи в США, м/м	ноябрь	-0,1%	0,2%	
11 января 12:30	••	ВВП Великобритании, г/г (мес. оценка)	ноябрь	1,3%	1,5%	
11 января 16:30	••••	ИПЦ в США, м/м	декабрь	-0,1%	0,0%	
11 января 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,2%	0,2%	
11 января 22:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	декабрь	-12	-205	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 января	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за декабрь
11 января	Лукойл	Заседание совета директоров (стратегия развития на 2019-2027гг)
11 января	Алроса	Результаты продаж за декабрь
13 января	Ростелеком	Дата закрытие реестра для получения дивидендов за 9М 2018г (2,5 руб./акция)
18 января	НОВАТЭК	ВОСА (переизбрание совета директоров)
22 января	Фосагро	ВОСА (дивиденды)
31 января	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании

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

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
Михаил Маркин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Аркадий Ключин	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

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	
Максим Сушко	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов		
Илья Потоцкий		
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.