

Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем фиксацию прибыли игроками, индекс МосБиржи может проторговывать нижнюю половину диапазона 2500-2550 пунктов. При этом поддержку отдельным бумагам окажет стартующий сезон отчетности.

Консолидация пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. пока сохраняет актуальность. Тенденция к укреплению рубля в ближайшее время может быть продолжена, но для этого крайне желательно увидеть сохранение риск-аппетита на глобальных рынках.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию понедельника ростом на 0,7-1,2%
- Основные российские фондовые индексы не показали значимой динамики.
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки в 65,50 руб/долл.
- После сильных данных с рынка труда США ждем переход долговых рынков EM к консолидации.
- После сильного снижения кривой ОФЗ на прошлой неделе ждем небольшой коррекции котировок и проторговки достигнутых уровней.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 февраля 9:00	●	PMI в секторе услуг России	январь	н/д	54,4	
5 февраля 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	январь	53,3	54,0	
5 февраля 11:45	●●●	PMI в секторе услуг Италии	январь	50,0	50,5	
5 февраля 11:50	●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	47,5	47,5	
5 февраля 11:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	53,1	53,1	
5 февраля 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	50,8	50,8	
5 февраля 12:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании	январь	50,8	51,2	
5 февраля 13:00	●●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	декабрь	-0,4%	0,6%	
5 февраля 17:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	январь	н/д	54,5	
5 февраля 18:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	январь	57,5	57,6	
5 февраля	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Anadarko, EA				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



5 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2524	0,1	1,9	5,2	6,8
Индекс РТС	▼ 1211	0,0	2,8	8,6	13,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 608	-0,1	0,6	7,7	11,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25239	0,7	2,9	7,7	8,2
S&P 500	▲ 2725	0,7	3,1	7,6	8,7
FTSE Eurotop 100	▼ 2731	0,0	2,0	3,6	5,6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1465	0,2	3,1	8,9	13,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 15,7	-0,4	-3,1	-5,7	-9,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 98589	0,7	3,3	7,3	12,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 102255	-0,7	1,0	15,1	12,0
Индекс DXY	▲ 95,9	0,3	0,0	-0,3	-0,3
EURUSD	▼ 1,144	-0,2	0,0	-0,3	-0,3
USDRUB	▼ 65,59	-0,1	1,0	3,3	6,3
EURRUB	▲ 74,98	0,0	0,7	2,1	6,1
Бивалютная корзина	▲ 69,84	0,1	0,7	1,8	5,9
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 62,7	0,4	2,3	10,0	16,6
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 54,8	0,5	2,8	14,3	20,7
Золото, \$/унц	▼ 1312	-0,4	0,0	2,1	2,3
Серебро, \$/унц	▼ 15,9	-0,3	0,2	1,1	2,4
Медь, \$/тонну	▲ 6116	0,6	2,9	4,3	3,4
Никель, \$/тонну	▲ 12592	4,8	12,2	19,5	24,4
Mosprime о/п	▼ 7,8	-6,0	-20,0	13,0	13,0
CDS Россия 5Y	▲ 137	0,0	5	-8	-16
Russia-27	▲ 4,61	1,0	-1,6	-13,9	-55,6
Russia-42	▲ 5,16	2,9	0,3	-9,0	-44,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,81	2,0	-2,0	9,0	-3,0
ОФЗ 26215	▲ 8,00	1,0	-12,0	-19,0	-39,0
ОФЗ 26212	▲ 8,13	1,0	-17,0	-29,0	-52,0

* 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

Risk-Off

тел.: +7 (495) RiskOn20



Координаты рынка

Мировые рынки

Умеренно-оптимистичные настроения на глобальных рынках сохраняются, и в ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили 0,7-1,2%. Многие азиатские рынки большую часть недели закрыты в связи с празднованием Нового года по лунному календарю. Фьючерсы на американские индексы сегодня находятся в локальном минусе, снижаясь на 0,1-0,2%.

После пятничных умеренно-позитивных данных по американскому рынку труда доходности treasuries получили стимул к восстановлению. Доходности десятилетних бумаг вчера вновь превысили отметку в 2,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,87%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Основные российские фондовые индексы по итогам вчерашних торгов не показали значимой динамики (индекс МосБиржи: +0,1%; РТС: 0%) ввиду перехода во второй половине дня ряда ключевых "фишек" к откату, чему способствовали настораживающие попытки просадить нефтяные котировки и невнятное открытие торгов акциями на американских биржах. Впрочем, коррекционные настроения на российском рынке, ввиду ожиданий неплохого сезона финотчетности, были слабовыраженными, что отразилось как в сдержанной динамике большинства ключевых секторов, в которых наблюдался спрос на отдельные ликвидные бумаги, так и в падении торговой активности.

Лучше рынка выглядели акции электроэнергетики: здесь ралли продемонстрировали акции Русгидро (+3,4%), ОГК-2 (+2,9%) и Энел Россия (+2,3%).

Неплохо смотрелись бумаги экспортеров. Так, в "нефтянке" активно росли акции Башнефти (+1,3%) и Транснефти (+1,2%), вернувшиеся на уровни двухмесячной давности, тестировал исторические максимумы Лукойл (+0,6%), прибавил и НОВАТЭК (+1,2%), удерживаясь выше отметки в 1120 руб. Газпром (-0,1%), Роснефть (-0,2%) и Татнефть (-0,6%) не смогли удержать внутрисуточный рост, но и сильных потерь не понесли.

В металлургическом и горнодобывающем секторе раллировали акции РусАла (+4,8%) и EN+ (+5,1%). Позитивная динамика преобладала в бумагах сталелитейных и угольных компаний, где развили фазу роста акции НЛМК (+0,8%), Распадской (+1,5%), Северстали (+1,4%), в преддверии публикации финотчетности последней. А вот НорНикель (-0,3%) и Алроса (-1,7%) скорректировались.

В финсекторе наблюдалось разнонаправленное движение котировок: некоторое охлаждение испытали акции Сбербанка (оа: -0,4%; па: -0,5%) и МосБиржи (-0,9%), уверенный подъем курсовой стоимости показали ВТБ (+1,1%) и АФК Система (+1,1%).

Также отметим слабость "фишек" продовольственного ретейла (Х5: -1,6%; Лента: -1,7%; Магнит: -0,1%) и выраженно негативную реакцию участников рынка на слабые финансовые результаты Аэрофлота (-2,6%) по РСБУ.

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Фьючерсы на нефть Brent вчера подпали под волну распродаж, однако к концу дня вернулись выше 62,5 долл./барр. на фоне сохранения аппетита к риску на мировых рынках. Определенную поддержку оказывают и опасения относительно задержек с поставками венесуэльской нефти на рынок, вызванных санкциями (по данным Рейтер, танкеры с 7 млн барр. нефти из Венесуэлы скопились в Мексиканском заливе и не могут разгрузиться), нивелируя формируемые ожидания умеренного роста складских запасов нефти в США на прошлой неделе. Текущая конъюнктура, с нашей точки зрения, располагает к удержанию котировок Brent в верхней части диапазона 60-65 долл./барр., оправданного с фундаментальной точки зрения.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

На мировых площадках сохраняются умеренно позитивные настроения. Вчера рынки продолжили отыгрывать сильные результаты по рынку труда США, опубликованные в пятницу, а также рост акций технологических компаний. Ввиду празднования нового года в Азии торговые площадки закрыты, поэтому торговая активность не высокая.

В отсутствии новых вводных инвесторы главным образом ориентируются на финансовые результаты американских компаний. Вопреки ожиданиям сезон отчетности проходит достаточно неплохо. На данный момент 71% из уже отчитавшихся компаний из индекса S&P 500 продемонстрировали результаты лучше прогнозов аналитиков. Так, выручка Alphabet выросла на 22%, но операционная рентабельность снизилась с 24% до 21%, что при высоких ожидаемых затратах компании отпугнуло инвесторов. По оценкам Reuters рост прибыли компаний за 4-й квартал составит 15,4% (ранее около 13%). При этом прогноз на 1-й квартал 2019г. сильно ниже и составляет всего 0,5%. По прогнозам ощутимый рост прибылей рынок может увидеть только в 4-м квартале 2019г.

В понедельник после возобновления частично приостановленной работы правительства США вышли данные по промышленным заказам за ноябрь, которые неожиданно показали снижение на 0,6%. При этом данные за октябрь (-2,1%) после пересмотра не подверглись изменениям. Согласно данным ISM, которые оценивают активность в обрабатывающем секторе, показали рост в январе (56,6 пунктов против 54,1 в декабре), что свидетельствует о завершении снижения в 2018г. и несколько нивелируют опасения по поводу замедления спроса.

Между тем основные темы, которые были наиболее важны в последнюю неделю постепенно сходят на нет. Процесс переговоров в Конгрессе по поводу согласования бюджета правительства по-прежнему проходит без значительного продвижения, что повышает риск очередной приостановки работы правительства после дедлайна 15 февраля. Тема Brexit не получила дальнейшего развития: ЕС не намерен пересматривать условия сделки, несмотря на желание Т. Мэй прийти к консенсусу. Поворотным моментом для рынков станет предстоящая встреча лидеров США и Китая, которая может состояться в конце месяца.

Вчера на волне позитива на мировых рынках исторические максимумы обновил индекс МосБиржи, для которого ближайшей целью становится уровень в 2550 пунктов, однако дальнейшее движение в район 2600 пунктов без явных новых драйверов роста затруднительно. Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем фиксацию прибыли игроками, индекс МосБиржи может проторговываться нижнюю половину диапазона 2500-2550 пунктов. При этом поддержку отдельным бумагам окажет стартующий сезон отчетности.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Торги в российском рубле в последние дни не демонстрируют большой активности, и в течение последних трех торговых сессий пара доллар/рубль большую часть времени консолидируется вблизи отметки в 65,50 руб/долл. Обратим внимание, что после нескольких дней уверенного роста последние два торговых дня отмечены локальной коррекцией для основной группы валют развивающихся стран, и MSCI Emerging market currency index за два торговых дня откатился к отметке в 1650 пунктов. Внешние условия продолжают играть основополагающую роль для определения краткосрочной динамики российской валюты.

Что касается фундаментальных перспектив для рубля, то здесь, на наш взгляд, потенциал для укрепления пока еще сохраняется. Согласно нашей модели, российский рубль на текущий момент несколько недооценен относительно фундаментально обоснованных значений (при текущих ценах на нефть и макропоказателям мы считаем обоснованным диапазон 63-64 руб/долл.). Постепенное улучшение сантимента в отношении развивающихся рынков может способствовать плавному движению рубля к «справедливым уровням». При сохранении текущего аппетита к риску на горизонте 1 кв. на фоне сезонно сильного счета текущих операций пара доллар/рубль может достигнуть данных значений, однако, безусловно, ряд специфических рисков для рубля (в частности, санкционных) сохраняется, и при их реализации давление на рубль резко возрастет.

Консолидация пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. пока сохраняет актуальность. Тенденция к укреплению рубля в ближайшее время может быть продолжена, но для этого крайне желательно увидеть сохранение риск-аппетита на глобальных рынках.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Мягкая риторика американского Центробанка на прошлой неделе спровоцировала ралли на рынках EM - доходности 10-летних госбумаг ЮАР снизилась за неделю на 22 б.п. – до 5,15% годовых, Мексики – на 7 б.п. – до 4,38% годовых, Турции – на 9 б.п. – до 6,79% годовых, Бразилии – на 8 б.п. – до 5,49%. Доходность базового актива – UST'10 – снизилась на 7 б.п. – до 2,68% годовых. Доходность российского 10-летнего бенчмарка на общем позитиве также снижалась в четверг до минимумов с начала августа прошлого года – до 4,67% годовых, однако в пятницу вернулась к отметке 4,72% годовых, завершив неделю ростом доходности на 2 б.п.

Газпром (Вааз/BBB-/BBB-) проведет в начале февраля встречи с инвесторами в США, по результатам которых может выпустить среднесрочные евробонды в долларах.

После сильных данных с рынка труда США ждем переход долговых рынков EM к консолидации.

Облигации

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ оказалась крайне позитивной – кривая снизилась на 13-16 б.п.: доходность 10-летних госбумаг опустилась на 14 б.п. – 8,21% годовых, 5-летних – на 15 б.п. – 8,03% годовых. Рынки отреагировали ростом в четверг на заявления ФРС относительно дальнейшего ужесточения монетарной политики США, что спровоцировала рост активов EM, включая российский рубль и госбумаги. В пятницу ОФЗ показали незначительную коррекцию доходностей в пределах 2-3 б.п.

Отметим, что доходности доходность 10-летнего бенчмарка опустилась до минимумов августа прошлого года, а премия к ключевой ставке сократилась до 46 б.п. (минимум с июля 2018 года), в результате чего наша цель по спрэду на уровне 50 б.п. реализовалась. Для дальнейшего снижения кривой, на наш взгляд, нужны более веские факторы для смены ожиданий относительно политики ЦБ, в результате чего дальнейший рост долгового рынка может на какое-то время приостановиться.

Фольксваген Банк Рус (-/BBB-/BBB+) завтра предложит 3-летние облигации серии 001P-03 на 5 млрд руб. Размещение планируется со спрэдом 120-140 б.п. к бескупонной кривой ОФЗ, что на текущий момент соответствует доходности 9,06%-9,26%. Отметим, что выпуск ФолксвБ1P2 срочностью 2,5 года торгуется с доходностью 8,22% годовых, в результате чего новое предложение банка выглядит крайне интересно.

АФК Система (-/B+/BB-) планирует 6 февраля вторичное размещение облигаций серии 001P-07 объемом до 10 млрд руб. Купон составляет 10% при доходности 10,25% к оферте через 2 года. Объем размещения будет равен объему предъявленных к выкупу облигаций по оферте, которая состоялась в пятницу.

После сильного снижения кривой ОФЗ на прошлой неделе ждем небольшой коррекции котировок и проторговки достигнутых уровней.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

«Северсталь» подтвердила CAPEX на 2019 год, который составит около \$1,4 млрд.

Значительная доля инвестиций (около 75%) придется на проекты развития. Затраты на поддержание существующих мощностей останутся на уровне \$358 млн. Наиболее крупными инвестиционными проектами являются строительство доменной печи №3 (ожидаемый срок запуска - 2021 г.), коксовой батареи №11 (заменит коксовые батареи №8 и №9, запуск запланирован на 2022 г.) и развитие производства плоского проката с целью улучшения ассортимента. Согласно обновленной стратегии до конца 2023 года компания потратит \$2,3 млрд. Пиковые годы по инвестициям — это 2019-2021, после 2022 года, когда ключевые проекты будут реализованы, инвестпрограмма постепенно нормализуется: инвестиции в 2022 году составят около \$900 млн, а к 2023 - снизятся до \$750 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Заявленный CAPEX на 2019 год ожидаемо выше среднегодового уровня в 2012-2018 годах (около \$800 млн ежегодно). При этом на период интенсивной стадии инвестпрограммы «Северсталь» будет использовать для расчета дивидендов «нормализованный свободный денежный поток», т. е. инвестиции, превышающие уровень прошлых лет в \$800 млн будут исключены из расчета дивидендной базы, что не должно существенно сказаться на размере дивидендов компании и ее привлекательности для инвесторов.

Татнефть в январе увеличила добычу на 3,9%, снизила к октябрю на 0,5%.

Группа «Татнефть» в январе 2019 года добыла 2,54 млн тонн нефти, что на 3,9% превышает показатель аналогичного периода прошлого года. По сравнению с октябрём 2018 года, который был взят в качестве отправной точки для сокращения добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+, снижение добычи составило 0,5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ранее сообщалось, что группа «Татнефть» в 2019 году из-за сделки ОПЕК+ планирует сохранить добычу на уровне 2018 года в объеме 29,5 млн тонн. В частности, добыча традиционной нефти может быть сокращена на 2,6% - до 26,5 млн тонн, вместе с тем компания продолжит наращивать добычу сверхвязкой нефти, в 2019 году она возрастет на 35% - до 2,7 млн тонн.

Аэрофлот в 2018 г снизил чистую прибыль по РСБУ в 10 раз на фоне роста выручки и топливных расходов.

Чистая прибыль Аэрофлота по РСБУ в 2018 году составила 2,8 млрд руб. При этом за 4-й квартал компания получила чистый убыток в размере 12,8 млрд руб., тогда как годом у нее была прибыль в размере 1,5 млрд руб. Выручка за прошлый год выросла на 13%, до 504,7 млрд руб. Себестоимость продаж увеличилась на 24,8%, до 499,7 млрд руб. общие расходы на топливо повысились на 47,7% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: слабые финансовые результаты компании не стали неожиданностью. На фоне роста цен на нефть в 2018г, влияние на консолидированные результаты группы Аэрофлот увеличения стоимости керосина, на долю которого в издержках приходится более трети, будет значительным и по оценкам компании может составить 48 млрд. руб. Публикация консолидированной отчетности по МСФО запланирована на конец февраля.

ЛУКОЙЛ в 2018г увеличил добычу углеводородов на 3,8%.

Средняя суточная добыча углеводородов «ЛУКОЙЛом», за исключением проекта «Западная Курна – 2», в 2018 году выросла на 3,8% по сравнению с 2017 годом и составила 2 млн 319 тыс. баррелей в сутки. Добыча нефти, за исключением иракского проекта, сохранилась на уровне прошлого года и составила 85,61 млн тонн. Добыча газа выросла на 16% и достигла 33,5 млрд кубометров,

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания продолжает наращивать добычу, что связано с развитием приоритетных проектов, в частности, месторождения им. В. Филановского (за 2018 год на 6,1 млн тонн нефти, что на 32% больше по сравнению с 2017 годом) и им. Ю.Корчагина. Основным фактором роста добычи газа стало развитие проектов Кандым и Гиссар в Узбекистане.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 524	0,1%	1,9%	4,9%
Индекс РТС	1 211	0,0%	2,7%	8,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 211	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	121 300	0,1%		

США				
S&P 500	2 725	0,7%	3,1%	7,6%
Dow Jones (DJIA)	25 239	0,7%	2,9%	7,7%
Dow Jones Transportation	10 209	0,8%	2,9%	10,7%
Nasdaq Composite	7 348	1,2%	3,7%	9,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 720	-0,1%	3,0%	7,4%

Европа				
EURTop100	2 731	0,0%	2,0%	3,6%
Euronext 100	978	0,0%	2,7%	6,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 034	0,2%	4,3%	2,9%
DAX (Германия)	11 177	0,0%	-0,3%	3,8%
CAC 40 (Франция)	5 000	-0,4%	2,3%	5,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 864	-0,1%	1,0%	5,5%
Taiex (Тайвань)*	9 932	0,0%	0,9%	6,7%
Kospi (Корея)*	2 203	-0,1%	1,2%	2,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 392	-1,0%	-0,7%	2,3%
Bovespa (Бразилия)	98 589	0,7%	3,3%	7,3%
Hang Seng (Китай)*	27 990	0,2%	26,7%	9,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 618	1,3%	0,6%	4,1%
BSE Sensx (Индия)*	36 609	0,1%	2,9%	2,6%

MSCI				
MSCI World	2 038	0,4%	2,4%	7,0%
MSCI Emerging Markets	1 048	-0,2%	1,8%	8,6%
MSCI Eastern Europe	262	-0,9%	0,1%	6,6%
MSCI Russia	647	0,0%	2,9%	8,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	54,6	-1,3%	4,9%	13,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	62,5	-0,1%	2,8%	10,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,8	0,5%	2,9%	14,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,8	0,4%	2,4%	10,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6151	0,6%	2,9%	4,3%
Никель (LME) spot, \$/т	13194	4,8%	12,2%	19,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1895	1,9%	2,6%	1,4%
Золото spot, \$/унц*	1315	0,2%	0,3%	2,0%
Серебро spot, \$/унц*	15,9	0,3%	0,5%	1,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	480,3	0,2	4,5	8,3
S&P Oil&Gas	393,3	1,0	4,0	8,5
S&P Oil Exploration	834,5	0,3	3,4	6,9
S&P Oil Refining	334,7	-0,2	0,7	4,2
S&P Materials	102,1	1,6	8,0	7,8
S&P Metals&Mining	644,3	1,4	5,9	12,0
S&P Capital Goods	612,8	1,3	5,0	11,6
S&P Industrials	115,5	0,2	2,5	14,0
S&P Automobiles	90,8	0,1	1,5	12,5
S&P Utilities	277,4	0,2	3,0	3,5
S&P Financial	433,7	0,4	0,9	7,7
S&P Banks	312,5	0,7	-0,6	8,0
S&P Telecoms	153,7	1,0	4,5	6,6
S&P Info Technologies	1 188,9	1,6	4,1	10,2
S&P Retailing	2 115	0,8	1,3	5,5
S&P Consumer Staples	549,8	0,6	3,1	4,3
S&P Consumer Discretionary	851,5	0,6	1,3	6,6
S&P Real Estate	212,9	0,7	2,6	11,6
S&P Homebuilding	809,9	-1,1	3,2	5,8
S&P Chemicals	568,3	-0,4	-0,1	3,0
S&P Pharmaceuticals	674,9	-0,5	4,2	2,4
S&P Health Care	1 046,6	-0,3	2,9	5,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 488	0,3	2,2	2,0
Нефть и газ	7 264	0,2	1,6	2,6
Эл/энергетика	1 746	0,8	2,0	7,4
Телекоммуникации	1 815	0,5	1,3	4,4
Банки	6 223	0,1	2,9	9,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,83	0,0	0,0	-0,4
Евро*	1,143	0,0	0,0	-0,3
Фунт*	1,304	0,0	-0,2	2,1
Швейц. франк*	0,998	-0,1	-0,4	-1,9
Йена*	109,9	0,0	-0,4	-1,0
Канадский доллар*	1,311	0,0	1,3	1,5
Австралийский доллар*	0,726	0,5	1,5	1,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,59	-0,1	1,0	3,3
EURRUB	74,94	0,0	0,8	2,1
Бивалютная корзина	69,78	0,1	0,7	1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,397	1 б,п,	-1 б,п,	-1 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,528	3 б,п,	-4 б,п,	3 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,713	3 б,п,	0 б,п,	5 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,048	2 б,п,	1 б,п,	7 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,374	-1,0 б,п,	-1,1 б,п,	-0,4 б,п,
LIBOR 1M	2,514	0,5 б,п,	1,4 б,п,	1,1 б,п,
LIBOR 3M	2,733	-0,4 б,п,	-1,9 б,п,	-7,5 б,п,
EURIBOR overnight	-0,465	0,3 б,п,	0,2 б,п,	0,3 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-0,6 б,п,
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б,п,	-0,1 б,п,	0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,780	-6 б,п,	-20 б,п,	13 б,п,
MOSPRIME 3M	8,620	4 б,п,	5 б,п,	4 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	65	-2 б,п,	-7 б,п,	-16 б,п,
CDS High Yield (USA)	351	-5 б,п,	-26 б,п,	-66 б,п,
CDS EM	170	-2 б,п,	-11 б,п,	-21 б,п,
CDS Russia	137	0 б,п,	5 б,п,	-9 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	-0,1	0,1	-0,7%
Роснефть	6,3	-0,5	0,0	-0,7%
Лукойл	81,0	0,4	3,4	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,2	-1,1	0,1	-1,6%
Газпром нефть	26,2	-0,4	0,9	-0,8%
НОВАТЭК	182	1,4	3,0	5,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,8	-0,1	4,5	0,8%

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

Банки				
Сбербанк	13,5	-1,5	0,4	1,2%
ВТБ ао	1,3	0,0	0,0	9,9%

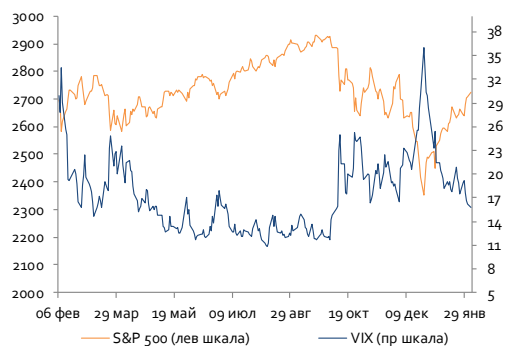
Прочие отрасли				
МТС	8,5	-0,4	0,2	5,5%
Магнит ао	15,7	1,4	0,3	21,0%

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

Рынки в графиках



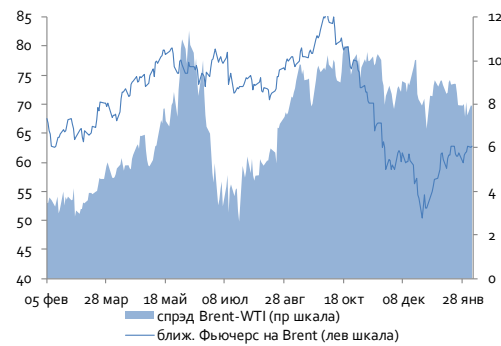
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

S&P500 заметно вырос с начала года и уже выглядит несколько перегретым. Мы опасаемся ослабления импульса к росту. В возможных триггерах отката в феврале – затянувшийся shutdown, остающаяся неопределенность относительно конфликта США-КНР и сезон отчетности, способный указать на торможение динамики прибылей.

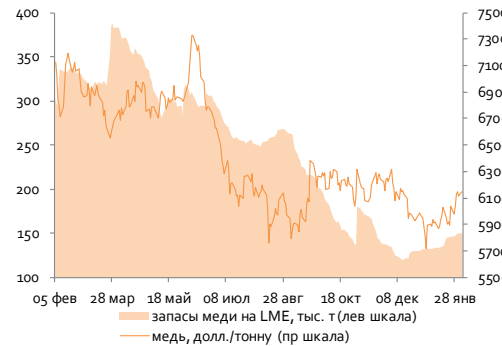
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть марки Brent проторговывают диапазон 60-65 долл./барр, оправданный с фундаментальной точки зрения. Восходящий тренд может продолжиться при сохранении высокого аппетита к риску.

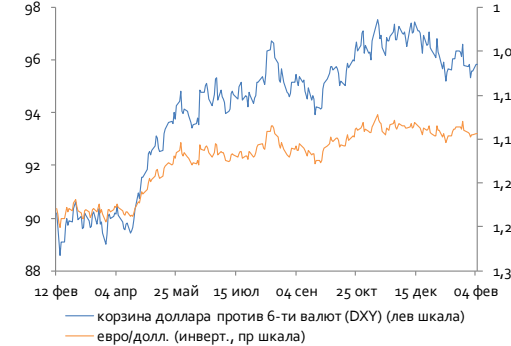
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Боле мягкая риторика ФРС и ослабление индекса доллара стали мощным импульсом для роста котировок никеля, которые превысили 12000 долл./т (+17% за январь). Цены на медь – вернулись в 6000-6500 долл./т. Алюминий выглядит уязвимо после снятия санкций с Русала. Среднесрочно на промышленные металлы смотрим осторожно ввиду рисков торговых войн.

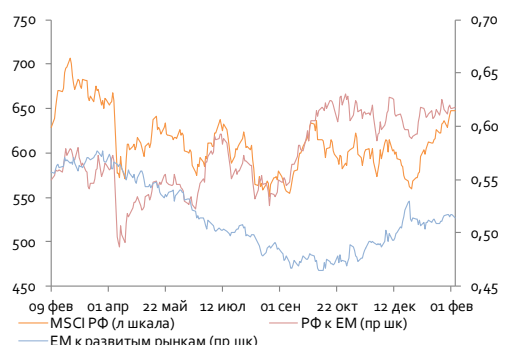
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD пытается развить тенденцию к росту в направлении 1,16-1,18 долл. при поддержке технических факторов, длящегося shutdown в США, а также более мягкой риторики ФРС, способствующей откату долларовых ставок. Слабость статистики по еврозоне и нерешенность торговых проблем Европы и США не позволяют нам основание ждать более активного роста.

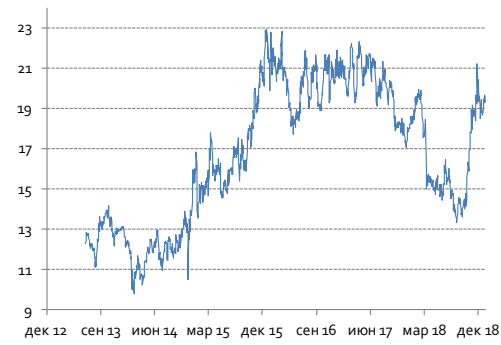
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика EM относительно DM последнее время несколько улучшилась. Рынок РФ в последние недели смотрится лучше других EM при поддержке низкой страновой премии и стабильности рынка нефти.

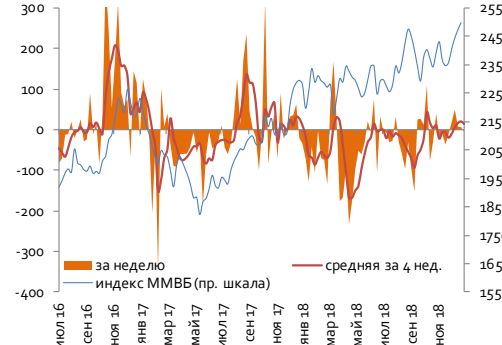
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эком. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной выглядит уже зона 18х-20х, формируя определенный upside по рынку акций РФ.

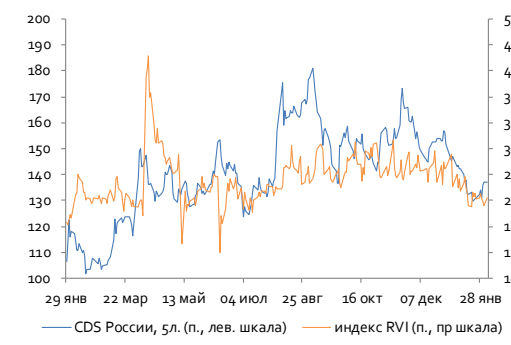
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 25 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в объеме 6 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

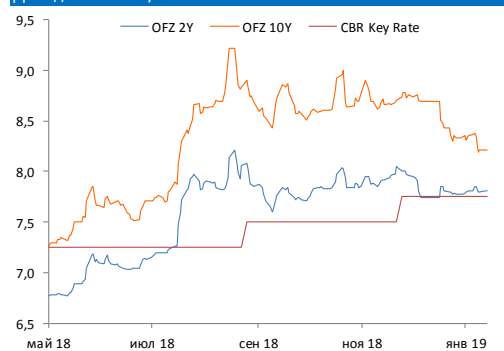


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI вернулись к уровням прошлого лета, в значительной степени уже учтя отскок цен на нефть и уход санкционных рисков на второй план. Мы опасаемся ухудшения настроений на мировых рынках, что способно ограничить дальнейшее их снижение.

Рынки в графиках

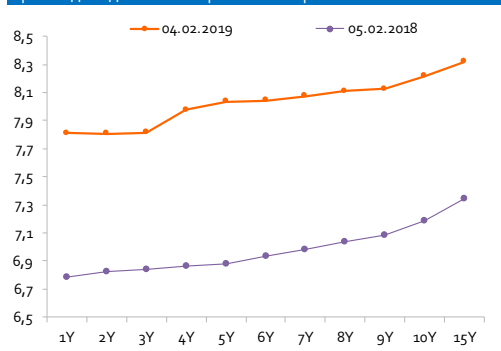
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ожидания инвесторов, что ФРС не будет поднимать ставку в 2019 г., формируют позитивный фон для облигаций EM. На горизонте ближайших двух месяцев доходность 10-летних ОФЗ может снизиться до 8,00% годовых, если не будет усиления санкционных рисков

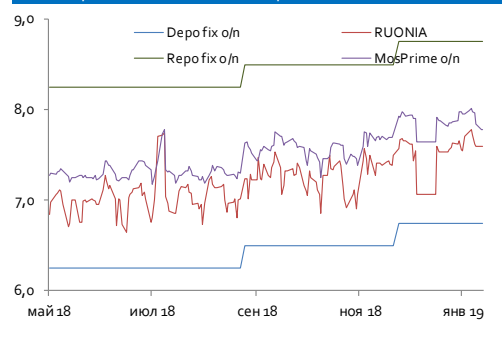
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

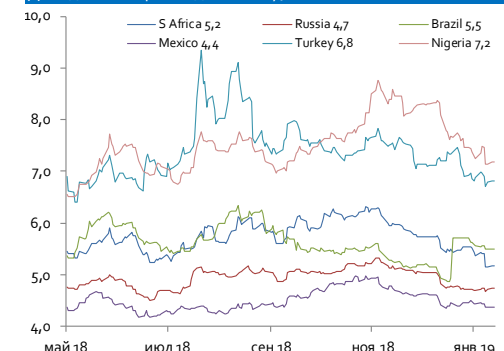
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность 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.

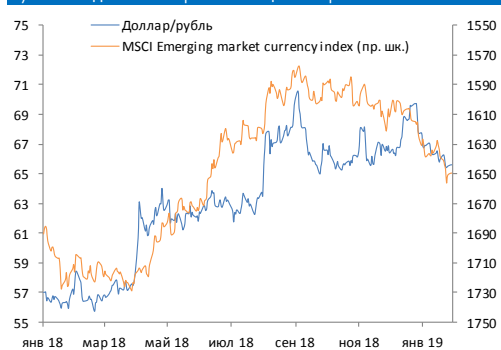
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

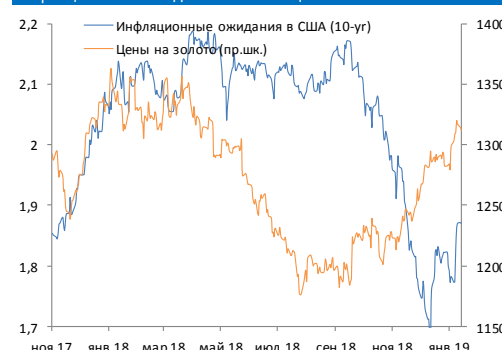
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Локальное улучшение настроений на глобальных рынках и коррекция в индексе доллара на FX поддерживают в январе практически всю группу валют развивающихся стран. Итоги январского заседания ФРС способствуют сохранению этой тенденции.

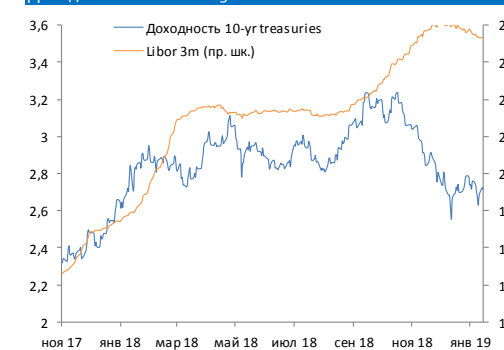
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок демонстрировали тенденцию к локальному росту, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото превысили рубеж в 1300 долл. унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST консолидируются вблизи 2,7%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8-3%. Короткие ставки со второй половины декабря локально снижаются, отступив от рубежа в 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-ПТС, 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		2 524	22%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	16	26 760	0,1	1,9	6,1	6,5
Индекс РТС		1 211	22%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	21	408	0,0	2,7	6,7	13,3
Нефть и газ																		
Газпром	58,9	163,2	25%	0,7	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	1 878	-0,1	1,6	6,2	6,3
Новатэк	52,7	1 138,0	2%	4,3	12,2	11,4	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	29	539	1,1	1,7	5,3	0,5
Роснефть	66,4	411,0	28%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 390	-0,2	0,0	-10,6	-5,0
Лукойл	61,2	5 350	7%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	25	2 628	0,6	3,6	7,4	7,1
Газпром нефть	24,9	345,2	17%	0,8	3,6	4,2	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	26	106	-0,1	1,3	-10,8	-0,4
Сургутнефтегаз, ао	14,9	27,4	51%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	159	-0,1	0,2	2,7	1,9
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,6	28%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	19	341	0,2	0,9	5,6	3,1
Татнефть, ао	26,7	803,2	-6%	1,9	6,0	8,4	n/a	11%	12%	32%	23%	1,1	29	721	-0,6	1,5	1,3	8,8
Татнефть, ап	1,3	563,7	12%	1,9	6,0	8,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	124	1,1	3,0	7,0	8,0
Башнефть, ао	4,4	1 965	62%	0,4	1,8	3,0	n/a	11%	12%	32%	23%	0,7	14	10	1,3	1,8	2,2	5,1
Башнефть, ап	0,8	1 853	41%	0,4	1,8	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	24	74	1,1	0,7	0,9	4,0
Всего по сектору	317,0		24%	1,1	3,8	5,3	1,1	6%	11%	27%	18%	0,9	24	7 970	0,4	1,5	1,6	3,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	70,9	215,5	45%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	29	8 833	-0,4	2,8	11,9	15,7
Сбербанк, ап	2,8	184,1	53%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	23	513	-0,5	2,4	11,1	10,8
ВТБ	7,6	0,0383	45%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	574	1,1	3,8	6,1	13,3
БСП	0,4	49,3	65%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	0,9	19	10	1,2	2,6	-1,7	11,4
АФК Система	1,4	9,6	45%	4,3	12,9	23,0	6,8	30%	32%	33%	19%	1,1	27	93	1,1	1,4	18,5	20,5
Всего по сектору	83,1		51%	-	-	7,9	1,92	-	-	-	18%	1,1	24	10 023	0,5	2,6	9,2	14,3
Металлургия и горная																		
НорНикель	32,6	13 500	12%	3,2	6,1	8,6	6,9	13%	14%	53%	32%	0,9	20	1 036	-0,3	3,1	17,7	3,5
АК Алроса	11,0	97,8	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	525	-1,7	-1,0	-3,8	-0,9
НЛМК	14,5	158,4	11%	1,4	5,1	8,0	2,0	0%	0%	26%	16%	0,8	26	536	0,8	5,8	0,3	0,6
ММК	7,5	43,8	34%	1,0	3,7	7,2	1,4	-10%	-5%	27%	14%	1,0	26	217	0,3	-2,8	-7,7	1,9
Северсталь	13,1	1 029,0	11%	1,6	4,9	7,4	3,6	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	1 130	1,4	8,0	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,5	95%	0,7	4,5	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	100	-0,3	-1,6	-13,9	-0,2
Мечел, ао	0,5	81,8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	30	62	0,6	1,5	-10,2	11,4
Полюс Золото	11,2	5 491	20%	3,9	6,1	8,2	16,6	9%	9%	63%	37%	0,6	24	111	-0,6	2,2	31,2	1,7
Полиметалл	5,3	740,6	2%	3,3	7,4	10,5	4,0	7%	9%	44%	24%	0,4	25	52	0,1	0,4	19,6	1,3
Всего по сектору	96,5		26%	1,9	4,7	6,7	4,2	3%	9%	33%	18%	0,9	24	3769	0,0	1,7	4,1	2,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 654	-11%	2,3	6,7	9,9	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	7	-0,3	-0,6	1,8	-1,2
Уралкалий	3,9	87,2	77%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	10	0,4	1,4	3,6	3,3
ФосАгро	5,0	2 518	19%	1,9	5,7	7,6	3,0	6%	-2%	33%	18%	0,7	17	97	-0,4	-2,4	0,4	-1,1
Всего по сектору	11,8		28%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	0%	22%	11%	0,5	16	113	-0,1	-0,5	1,9	0,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,137	26%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	23	27	2,3	4,6	7,7	10,0
Юнипро	2,7	2,765	9%	1,9	5,4	9,6	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	24	17	0,2	1,9	-2,0	6,3
ОГК-2	0,6	0,350	34%	0,5	2,8	3,7	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	22	2,9	2,6	2,2	10,4
ТГК-1	0,5	0,009	20%	0,5	2,1	3,6	0,3	-7%	-6%	22%	10%	1,0	24	8	0,4	-0,9	5,7	14,3
РусГидро	3,4	0,530	40%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	22	518	3,4	5,6	-3,8	9,2
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,850	58%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	23	216	-0,8	0,1	-2,4	-0,8
Россети, ао	3,0	0,976	-34%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	76	-0,6	0,4	44,2	25,9
Россети, ап	0,0	1,485	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	0%	8%	30%	10%	1,0	21	2	-0,5	-1,9	13,4	5,9
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	14%	1,6	3,3	3,3	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	21	123	0,1	2,5	8,8	12,1
Мосэнерго	1,3	2,166	8%	0,3	2,2	7,2	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	11	-0,6	0,0	14,6	4,4
Всего по сектору	21,5		14%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-3%	26%	12%	0,9	24,7	1020,7	0,7	1,5	8,8	9,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,4	21%	0,2	2,0	5,3	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	31	1 013	-2,6	-3,2	0,6	1,2
Транснефть, ап	4,2	175 400	16%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	267	1,2	4,3	2,0	2,6
НМТП	2,1	7,020	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	27	7	1,3	0,9	13,5	2,0
Всего по сектору	8,0		19%	1,4	1,7	4,0	2,0	6%	4%	28%	22%	0,8	24,4	1287,4	-0,1	0,7	5,4	2,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,2	18%	1,2	4,0	7,5	0,7	-1%	20%	31%	7%	0,6	12	76	-0,2	-1,4	1,9	-1,1
МТС	8,0	263,3	22%	2,0	4,7	8,2	3,7	1%	3%	43%	13%	0,9	23	205	0,6	2,1	0,4	10,6
МегаФон	6,1	648,6	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	30	0,1	0,2	9,4	1,4
Всего по сектору	17,0		20%	1,6	4,4	7,9	2,2	0%	12%	37%	10%	0,7	16	310	0,2	0,3	3,9	3,6
Потребительский сектор																		
X5	7,1	1 721	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	158	-1,6	-3,6	-	-
Магнит	6,4	4 130	11%	0,4	5,1	11,0	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	26	862	-0,1	-0,4	12,8	17,6
Лента	1,6	214,8	41%	0,4	6,5	17,0	1,0	2%	32%	5%	1%	0,5	32	36	-1,6	-3,9	-10,9	0,4
М.Видео	1,1	403,7	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	25	40	0,9	0,2	-0,8	-1,5
Детский мир	1,0	90,9	48%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	9	0,0	-0,4	0,2	0,6
Всего по сектору	17,3		33%	0,4	5,3	9,5	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	25	1105	-0,5	-1,6	0,3	4,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	652,4	59%	1,0	4,9	5,1	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,6	19	34	-0,4	-2,8	3,2	9,1
ПИК	3,6	355,6	12%	1,3	6,0	7,9	3,7	15%	36%	21%	15%	0,4	14	13	0,9	-1,4	0,7	-5,5
Всего по сектору	4,6		36%	1,2	5,5	6,5	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	47	0,2	-2,1	2,0	1,8

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	1,7	814,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	4	-0,6	0,1	21,9	2,8
Яндекс	11,1	2 212	26%	3,8	11,5	18,4	1,8	15%	16%	33%	21%	1,1	47	185	0,7	2,1	10,9	14,6
QIWI	1,0	1 070	-	2,0	15,3	25,5	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	31	4	1,0	4,1	20,2	13,4
Всего по сектору	13,8		26%	1,9	8,9	14,7	2,0	7%	8%	15%	10%	0,7	32,4	193	0,4	2,1	17,7	10,3

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
4 февраля-8 февраля	●●●●●	Может выйти задержанная из-за shutdown статистика по США (розничные продажи, пром. производство, данные по рынку жилья...)				
4 февраля 13:00	●	ИПЦ в Италии, м/м	январь	-1,9%	-0,1%	-1,7%
4 февраля 18:00	●	Фабричные заказы в США, м/м	ноябрь	0,3%	-2,1%	-0,6%
4 февраля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alphabet				
5 февраля 9:00	●	PMI в секторе услуг России	январь	н/д	54,4	
5 февраля 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	январь	53,3	54,0	
5 февраля 11:45	●●●	PMI в секторе услуг Италии	январь	50,0	50,5	
5 февраля 11:50	●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	47,5	47,5	
5 февраля 11:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	53,1	53,1	
5 февраля 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	50,8	50,8	
5 февраля 12:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании	январь	50,8	51,2	
5 февраля 13:00	●●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	декабрь	-0,4%	0,6%	
5 февраля 17:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	январь	н/д	54,5	
5 февраля 18:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	январь	57,5	57,6	
5 февраля	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Anadarko, EA				
6 февраля 10:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	0,3%	-1,0%	
6-7 февраля 16:00	●●	ИПЦ в России, г/г	январь	5,2%	4,3%	
6 февраля 16:30	●	Торговый баланс в США, млрд долл.	ноябрь	-54,0	-55,5	
6 февраля 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,919	
6 февраля 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,122	
6 февраля 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,224	
6 февраля	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM				
7 февраля 10:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	декабрь	0,7%	-1,9%	
7 февраля 10:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	н/д	-5,1	
7 февраля 11:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	декабрь	н/д	-2,6%	
7 февраля 12:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	декабрь	н/д	0,7%	
7 февраля 15:00	●●●	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,75%	0,75%	
7 февраля 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	253	
7 февраля 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1782	
7 февраля 23:00	●●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	17,0	22,1	
7 февраля	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Tyson Foods, Philip Morris, Twitter, Marathon Petroleum				
8 февраля 10:00	●	Торговый баланс Германии, млрд евро	декабрь	н/д	19,0	
8 февраля 10:45	●●	Пром. производство во Франции, м/м	декабрь	0,8%	-1,3%	
8 февраля 12:00	●●	Пром. производство в Италии, м/м	декабрь	0,4%	-1,6%	
8 февраля 13:30	●●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	
8 февраля 18:00	●●●●	Оптовые запасы в США, м/м	декабрь	н/д	0,7%	
7 февраля	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Phillips				

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
5 февраля	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
5 февраля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
6 февраля	Энел Россия	День инвестора
7 февраля	Магнит	Неаудированные финансовые результаты за 2018г
7 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
7 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 февраля	Сбербанк	Неконсолидированные данные по финансовой деятельности за январь 2019 г. по РСБУ
11 февраля	Черкизово	Операционные результаты за январь 2019г
11 февраля	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 2018г
11 февраля	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
13 февраля	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
15 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
22 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
25 февраля	ММК	ВОСА
25 февраля	VEON	Финансовые результаты за 4 кв 2018г
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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