

Российский рынок акций сегодня на волне позитивной динамики азиатский индексов может начать торги ростом и продолжит движение к отметке в 2450 пунктов по индексу Мосбиржи.

На ближайшую неделю в качестве базового сценария для пары доллар/рубль рассматриваем диапазон 66-68 руб./долл. Для закрепления в нижней половине диапазона крайне желательно увидеть продолжение позитивной динамики всей группы валют ЕМ.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США снизились в понедельник на 0,4-0,9%, но фьючерсы на индексы сегодня в Азии компенсируют большую часть потерь.
- Вчера российский рынок акций пытался скорректироваться, следуя за мировыми рынками, подпавшими под негативное влияние слабой макростатистики.
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки в 67 руб/долл.
- В понедельник сегмент суверенных евробондов ЕМ продолжил консолидацию - доходность 10-леток России выросла на 1 б.п. – до 4,78% годовых.
- Рублевые гособлигации в начале текущей недели перешли к консолидации – в понедельник движения доходности по кривой ОФЗ не превышали +-2 б.п.; 10-летний бенчмарк остался без изменений – с доходностью 8,44% годовых.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 января 11:00	●●	ВВП Германии, г/г	2018г	1,5%	2,2%	
15 января 11:00	●●	ИПЦ Испании, г/г (оконч.)	год	1,2%	1,2%	
15 января	●	Голосование в Парламенте Великобритании по Brexit				
15 января 13:00	●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	ноябрь	13,7	14,0	
15 января 16:30	●●	Торговый баланс США, млрд долл	ноябрь	-54,0	-55,5	
15 января 16:30	●	Базовый ИЦП США, г/г	декабрь	2,7%	2,7%	
15 января	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JPMorgan, Wells-Fargo, UnitedHealth				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2440	-0,2	1,7	3,9	3,3
Индекс РТС	▼ 1147	-0,1	2,9	3,5	7,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 585	-0,2	1,7	2,2	6,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 23910	-0,4	1,6	-0,8	2,5
S&P 500	▼ 2583	-0,5	1,3	-0,7	3,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2643	-0,6	0,9	-0,8	2,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1376	0,1	2,2	1,8	6,2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 19,1	0,9	-2,3	-2,6	-6,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 94474	0,9	3,0	8,0	7,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 92054	0,4	2,3	1,7	0,9
Индекс DXY	▼ 95,6	-0,1	-0,3	-1,9	-0,6
EURUSD	▲ 1,147	0,0	0,2	1,1	0,0
USDRUB	▼ 67,07	-0,3	1,0	-0,5	3,9
EURRUB	▼ 76,86	0,0	-0,4	-1,5	3,4
Бивалютная корзина	▲ 71,46	0,0	-0,4	-0,9	3,4
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 59,7	1,2	1,6	-1,0	10,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 51,1	1,2	2,7	-0,1	12,6
Золото, \$/унц	▲ 1292	0,3	0,5	4,3	0,7
Серебро, \$/унц	▲ 15,7	0,4	0,0	7,4	1,0
Медь, \$/тонну	▼ 5920	-0,9	-0,6	-4,3	-1,4
Никель, \$/тонну	▼ 11414	-0,5	2,5	3,1	7,1
Mosprime o/n	▼ 7,8	-5,0	-8,0	10,0	18,0
CDS Россия 5Y	▼ 142	-0,2	-5	-4	-11
Russia-27	▲ 4,69	1,0	7,0	-30,8	-33,5
Russia-42	▲ 5,22	0,4	5,0	-26,9	-26,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,73	2,0	-8,0	-23,0	-9,0
ОФЗ 26215	▼ 8,15	-1,0	-23,0	-19,0	-17,0
ОФЗ 26212	▼ 8,36	-1,0	-34,0	-30,0	-26,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off ————— Risk-On
Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили вчерашний день умеренным снижением в рамках 0,4-0,9%, но при этом по ходу торговой сессии снижение временами носило более выраженный характер. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,6%.

На долговом рынке активность торгов по-прежнему невысока. Доходности десятилетних treasuries продолжают держаться вблизи 2,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 1,81-1,83%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера российский рынок акций пытался скорректироваться, следуя за мировыми рынками, подпавшими под негативное влияние разочаровывающе слабых декабрьских данных по внешней торговле КНР и пром. производству в еврозоне в ноябре. Впрочем, старт сезона отчетности в США (реакция инвесторов на отчетность Citigroup была позитивной) позволил улучшить настроения на мировых рынках, позволив российским "голубым фишкам" в конце торговой сессии отыграть большую часть внутрисуточных потерь, а индексу МосБиржи (-0,2%) - остаться в верхней части диапазона 2400-2450 пунктов и сохранить обнадеживающую техническую картину.

В секторальном разрезе продолжили уверенно держаться лишь акции транспортных компаний: Аэрофлот (+1,3%) развил тенденцию к восстановлению и вернулся на уровни начала декабря, а НМТП (+0,4%) - отыграл постдивидендный "гэп".

В остальных секторах рынка наблюдался точечный рост ликвидных бумаг. Так, в "нефтянке" неплохо подорожали лишь акции Сургутнефтегаза (оа: +1,3%; па: +1,5%), - остальные бумаги, за исключением корректирующего ралли прошедшей недели движения в "префах" Башнефти (-1,3%) и Роснефти (-1,5%), завершили понедельник сдержанной разнонаправленной динамикой, с небольшим перевесом в сторону снижения.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний заметно прибавили Мечел (+1,9%) и ТМК (+0,8%), продолжив фазу восстановления от минимумов более чем за 2 года. Другие ликвидные представители сегмента показали по итогам дня либо нейтральную, либо отрицательную динамику; в аутсайдерах - РусАл (-1,4%), на опасениях относительно продления санкций, и откатывающиеся после бурного старта года лидеры сталелитейной отрасли (НЛМК: -1,5%; ММК: -1,4%; Северсталь: -1,2%).

Из позитивных движений в прочих бумагах отметим рост Иркутта (+3,7%), ОГК-2 (+1,5%), Фосагро (+1,4%), а также способность акций КАМАЗА (+0,7%) и МосБиржи (+0,3%) остаться в "плюсе", что указывает на сохранение интереса к ним со стороны участников рынка. В числе слабых акций дня - Мосэнерго (-2,6%), а также Ростелеком (оа: -1,3%; па: -1,6%), лишенный идей после постдивидендной отсечки.

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Цены на нефть восстанавливаются после снижения накануне, которое было вызвано опасениями замедления экономики Китая. Восходящий тренд на рынке нефти пока приостановился, поскольку отсутствует уверенный спрос на рискованные активы на мировых рынках капитала. Полагаем, что котировки Brent в краткосрочной перспективе будут находиться в диапазоне 58-60 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

После публикации в понедельник слабой торговой статистики из Китая и данных по промышленному производству в ЕС за ноябрь (-3,3% г/г) для рынков сейчас актуальной остается тема замедления китайской и мировой экономики. Тем не менее сегодня мировые площадки способны отыграть вчерашнее падение. Поводом могут послужить заявления представителей КНР о готовности активно вводить стимулы для поддержания замедляющейся экономики страны в условиях торговых ограничений для достижения целей 2019г, которые должны быть представлены в марте. Речь может идти о снижении налогов для малого бизнеса и перерабатывающей промышленности, поддержании спроса в автомобилестроении и увеличении госрасходов.

Второй темой, которая волнует рынки является продолжающаяся уже 24 дня частичная остановка работы правительства США. Сегодня палата представителей должна рассмотреть две резолюции, направленные на преодоление кризиса и возобновление финансирования федерального правительства с 1 февраля. Другой важной темой уже для России может стать инициированное демократами голосование в Сенате по предотвращению снятия санкций с Русала. Вероятно, в отсутствие большинства по этому вопросу голосование не увенчается успехом.

На первый план на текущей неделе выходит сезон квартальной отчетности в Штатах. Аналитики сейчас оценивают рост прибылей компаний из индекса S&P 500 вырастет на 14,3% в годовом выражении (оценка в октябре – рост на 20,1%). Однако вчера Citigroup опубликовала отчетность лучше ожиданий, что позволило акциям компании подрасти на 4%. Сегодня в центре внимания финрезультаты JP Morgan и Wells-Fargo.

Другим важным событием сегодня станет голосование в Парламенте Великобритании по соглашению о выходе из ЕС. У парламентариев по-прежнему нет единого мнения по данному вопросу, а Европарламент не готов идти на уступки в условиях сделки. Итогом голосования может стать попытка перенести голосование на более поздний срок и провести очередные консультации с ЕС.

Российский рынок акций сегодня на волне позитивной динамики азиатский индексов может начать торги ростом и продолжит движение к отметке в 2450 пунктов по индексу Мосбиржи.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

Консолидация пары доллар/рубль вблизи отметки в 67 руб./долл. продолжается. По большому счету, все четыре полноценных торговых дня этого года пара большую часть времени провела вблизи этой отметки.

Сегодняшний день будет отмечен возвращением после продолжительного перерыва ЦБ на открытый рынок с покупками валюты в рамках бюджетного правила. В период с 15 января по 6 февраля ЦБ РФ (по поручению Минфина) купит на открытом рынке валюты на сумму в 265,8 млрд руб., соответственно ежедневный объем покупок будет составлять около 230-235 млн долл.

На горизонте ближайших месяцев каких-либо масштабных рисков для рубля от возобновления реализации бюджетного правила мы на данный момент не наблюдаем. Положительное сальдо счета текущих операций в первом квартале должно с запасом перекрывать объемы покупок валюты в рамках бюджетного правила. На наш взгляд, более ощутимое влияние на валютный курс от операций может быть оказано в период второго-третьего кварталов.

В ближайшее время ключевым драйвером для рубля, вероятно, продолжит оставаться общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран. Обратим внимание, что индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) в последние недели демонстрирует преимущественно позитивную динамику, достигнув отметки в 1640 пунктов (максимумы с июня прошлого года). Безусловно, большое значение для всей группы валют EM может иметь общая динамика доллара на FX (в контексте этого, определенно, внимания в ближайшие дни будет заслуживать вопрос голосования в Парламенте Британии по вопросу Vexit, и реакция глобального валютного рынка на событие).

На ближайшую неделю в качестве базового сценария для пары доллар/рубль рассматриваем диапазон 66-68 руб./долл. Для закрепления в нижней половине диапазона крайне желательно увидеть продолжение позитивной динамики всей группы валют EM.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В понедельник сегмент суверенных евробондов EM продолжил консолидацию - доходность 10-леток России выросла на 1 б.п. – до 4,78% годовых, Мексики – снизились на 5 б.п. (4,4%), ЮАР – прибавили 4 б.п. (5,48%). Доходность UST'10 осталась без изменений на отметке 2,7% годовых.

Вышедшая вчера негативная статистика по экономике Китая не оказала существенного влияния на долговой рынок; сегодня с утра настроения на глобальных рынках несколько улучшаются после обещаний правительства Китая поддержать экономику за счет госрасходов и снижения налогов.

Отметим, что премия к UST российских 10-летних бумаг снизилась с локального максимума (240 б.п.) в конце декабря до 207 б.п. на текущий момент. На наш взгляд, данный спрэд вполне может перейти в диапазон 180-200 б.п., однако пока этому мешают новости из США, где, в частности, продолжается «shutdown» правительства.

Ждем продолжения консолидации рынка евробондов; для продолжения роста инвесторам необходима новые порции позитивных новостей.

Облигации

Рублевые гособлигации в начале текущей недели перешли к консолидации – в понедельник движения доходности по кривой ОФЗ не превышали +2 б.п.; 10-летний бенчмарк остался без изменений – с доходностью 8,44% годовых.

В целом, позитив, произошедший на глобальных рынках с начала года уже в большей степени отыгран – в преддверии начала покупок на валютном рынке и первого в этом году аукциона Минфина инвесторы решили взять паузу. Напомним, с сегодняшнего дня ЦБ возобновляет FX покупки на валютном рынке на 15,6 млрд. руб. в день, что, по нашим оценкам, не должно существенно повлиять на валютный рынок.

Кроме того, сегодня Минфин объявит параметры аукционов ОФЗ, которые проведет в среду. Скорее всего, министерство воспользуется текущим ростом рынка, предложив инвесторам длинные ОФЗ. При удовлетворительном тестировании первичного рынка рост котировок ОФЗ может продолжиться – для 10-летнего бенчмаркам локальной целью выступит уровень 8,25% годовых.

Сегодня Минфин объявит параметры аукционов ОФЗ в среду – на вторичном рынке консолидация котировок госбумаг продолжится в ожидании итогов тестирования рынка на аукционах.

Дмитрий Грицкевич

Транснефть в 2019г планирует рост капвложений на 7%, до 277 млрд руб.

Общий объем программы капитальных вложений Транснефти на 2019 год составляет 276,6 млрд рублей, что примерно на 7% больше ожидаемого факта за 2018 год, сообщил журналистам первый вице-президент компании Максим Гришанин. По его словам, на инвестиционную программу из этой суммы в прошлом году пришлось 63,8 млрд руб., в 2019 году будет 30,6 млрд руб. Программа техперевооружения и капремонта в 2018 году составила 194,8 млрд руб., на 2019 год планируется 246 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Транснефть может сделать корректировку и капвложения по итогам 2019 года будут меньше на 10 млрд руб. Связано это с дивидендными обязательствами компании. Дивидендная политика Транснефти предполагает выплаты в размере 25% от чистой прибыли по МСФО, но по факту компания платит 50%. По итогам 2018 года рынок ожидает чистую прибыль Транснефти на уровне 30 млрд руб., но по факту она может быть выше, т.к. по итогам 9 мес. 2018 года уже составила 35 млрд руб. На 2019 год рынок закладывает 6,5% роста чистой прибыли.

Грузооборот НМТП по итогам 2018г ожидается на уровне 2017г, чуть больше 140 млн т, EBITDA \$650-660 млн, дивиденды будут

Грузооборот НМТП по итогам 2018 года сохранится на уровне 2017 года. "Я думаю, что по грузообороту это будет примерно то же самое, что было в 2017 году, то есть чуть больше 140 млн тонн", - сообщил журналистам вице-президент Транснефти, председатель совет директоров порта Рашид Шарипов. "Мы ожидаем чуть-чуть побольше EBITDA, чем было в 2017 году, порядка \$650-660 млн", - сказал он. Первый вице-президент Транснефти Максим Гришанин добавил, что по итогам 2018 года планируется выплата дивидендов НМТП. "Конечно, они всегда планируются. Не меньше, чем было за 2017 год в деньгах", - уточнил он.

НАШЕ МНЕНИЕ: По итогам 2017 года НМТП дивиденды не выплачивал из-за ареста акций, но по итогам первого полугодия акционеры получили 10 млрд руб., что составляет около 40% от чистой прибыли (за 2017 год). Если считать выплаты за первое полугодия 2018 года как выплаты за 2017 год, то и по итогам 2018 года акционеры могут получить не менее 10 млрд руб. В тоже время НМТП может начать выплачивать дивиденды, как материнская компания, т.е. 50% от чистой прибыли. По итогам 2018 года чистая прибыль НМТП по МСФО ожидается на уровне 30 млрд руб.

Газпром еще раз увеличил оценку экспорта в дальнее зарубежье за 2018г - до 201,7 млрд куб. м

Газпром обновил данные по экспорту газа в дальнее зарубежье за 2018 год и вместо цифры свыше 201 млрд куб. м, представленной в последние дни минувшего года, сообщил показатель 201,7 млрд куб. м. Председатель правления Газпрома Алексей Миллер в понедельник в Санкт-Петербурге заявил: "Мы поставили рекорд по поставкам газа в дальнее зарубежье в 2018 году - 201,7 млрд кубометров". В 2017 году, по последним данным, концерн поставил на экспорт 194,4 млрд куб. м газа.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост экспорта в дальнее зарубежье составил 3,8%. Рост цен на газ и увеличение экспортных поставок должны позитивно отразиться на финансовых результатах Газпрома по итогам 2018 года. В 2019 году добиться увеличения показателей будет более сложно, т.к. потенциал наращивания экспорта ограничен, а цены на газ, скорее всего, будут ниже (в долларовом эквиваленте).

Ритейлер O`Кей открыл 19 дискаунтеров и 2 гипермаркета в 2018г

Ритейлер O`Кей в прошлом году открыл 19 новых дискаунтеров, в том числе шесть в декабре. "Развитие сети дискаунтеров под брендом «Да» - одно из приоритетных направлений ГК O`Кей. С момента открытия первого дискаунтера в 2015 году этот формат демонстрирует стабильный рост финансовых показателей", - говорится в сообщении ритейлера.

НАШЕ МНЕНИЕ: Изначально компания хотела открыть 25 дискаунтеров, но скорректировала планы из-за задержек в строительстве и получении лицензий на алкоголь. В целом, формат «Да» показывает хорошие темпы роста, что отражает потребительские настроения населения, перешедшее на экономию. В 2019 году компания продолжит наращивать этот формат, прогнозируя открытие 25-30 новых дискаунтеров.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 440	-0,2%	1,4%	3,1%
Индекс РТС	1 147	-0,1%	2,6%	2,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 147	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 690	-0,3%		

США				
S&P 500	2 583	-0,5%	1,3%	-0,7%
Dow Jones (DJIA)	23 910	-0,4%	1,6%	-0,8%
Dow Jones Transportation	9 631	0,1%	3,6%	1,2%
Nasdaq Composite	6 906	-0,9%	1,2%	-0,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 595	0,6%	0,9%	-0,4%

Европа				
EURTop100	2 643	-0,6%	0,9%	-0,8%
Euronext 100	929	-0,6%	1,0%	-1,5%
FTSE 100 (Великобритания)	6 855	-0,9%	0,6%	0,1%
DAX (Германия)	10 856	-0,3%	1,0%	-0,1%
CAC 40 (Франция)	4 763	-0,4%	0,9%	-1,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 548	0,9%	2,5%	-1,0%
Taiex (Тайвань)*	9 787	0,8%	2,3%	-3,1%
Kospi (Корея)*	2 092	1,3%	3,3%	1,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 486	-0,3%	2,9%	3,7%
Bovespa (Бразилия)	94 474	0,9%	3,0%	8,0%
Hang Seng (Китай)*	26 685	1,5%	20,8%	3,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 557	0,8%	1,2%	-1,4%
BSE Sensex (Индия)*	36 146	0,8%	0,5%	0,5%

MSCI				
MSCI World	1 948	-0,5%	0,6%	0,3%
MSCI Emerging Markets	993	-0,8%	1,8%	2,1%
MSCI Eastern Europe	253	0,0%	2,9%	5,2%
MSCI Russia	611	-0,2%	1,2%	2,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	50,5	-2,1%	4,1%	-1,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	58,9	0,7%	1,9%	-0,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,1	1,2%	2,7%	-0,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,7	1,1%	1,6%	-1,0%
Медь (LME) spot, \$/т	5867	-0,9%	-0,6%	-4,3%
Никель (LME) spot, \$/т	11355	-0,5%	2,5%	3,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1799	-0,8%	-3,6%	-5,7%
Золото spot, \$/унц*	1290	-0,1%	0,4%	3,6%
Серебро spot, \$/унц*	15,7	0,1%	0,1%	6,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	457,4	-0,2	1,8	0,3
S&P Oil&Gas	380,8	0,1	3,6	1,9
S&P Oil Exploration	806,8	0,2	2,7	7,0
S&P Oil Refining	324,9	-0,8	0,8	1,6
S&P Materials	95,5	-3,4	1,2	1,1
S&P Metals&Mining	597,7	-0,1	3,1	2,2
S&P Capital Goods	571,1	0,0	3,4	1,8
S&P Industrials	112,9	1,5	8,8	6,9
S&P Automobiles	90,3	1,5	8,7	6,5
S&P Utilities	264,2	-2,2	-0,7	-7,7
S&P Financial	409,7	0,7	1,5	2,2
S&P Banks	295,8	1,4	2,0	3,8
S&P Telecoms	146,5	-0,4	1,1	1,4
S&P Info Technologies	1 105,3	-0,9	1,5	-2,1
S&P Retailing	2 056	-0,8	-0,2	2,0
S&P Consumer Staples	527,7	-0,5	0,4	-5,0
S&P Consumer Discretionary	822,7	-0,7	0,7	1,9
S&P Real Estate	197,8	-0,3	2,9	-3,8
S&P Homebuilding	811,8	-2,7	3,3	10,0
S&P Chemicals	555,7	-0,5	0,5	1,9
S&P Pharmaceuticals	656,5	-1,2	-0,5	-3,1
S&P Health Care	1 005,5	-1,2	0,7	-2,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 428	-0,7	1,6	3,6
Нефть и газ	7 118	-0,2	1,0	1,7
Эл/энергетика	1 659	-0,2	2,1	2,4
Телекоммуникации	1 752	-0,4	1,6	5,8
Банки	5 836	0,1	2,3	2,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,55	-0,1	-0,4	-1,9
Евро*	1,148	0,1	0,3	1,1
Фунт*	1,291	0,3	1,5	2,2
Швейц. франк*	0,981	0,0	0,0	1,2
Йена*	108,7	-0,5	0,0	3,8
Канадский доллар*	1,327	0,1	0,0	1,0
Австралийский доллар*	0,721	0,2	1,0	0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	67,07	-0,3	1,0	-0,5
EURRUB	76,82	0,1	-0,4	-1,4
Бивалютная корзина	71,38	0,1	-0,4	-0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,425	1 б,п,	-1 б,п,	2 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,547	1 б,п,	-4 б,п,	-19 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,715	1 б,п,	-1 б,п,	-17 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,061	3 б,п,	5 б,п,	-8 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,389	-0,1 б,п,	-0,5 б,п,	20,7 б,п,
LIBOR 1M	2,509	-1,0 б,п,	-1,2 б,п,	7,7 б,п,
LIBOR 3M	2,787	-1,2 б,п,	-1,7 б,п,	0,8 б,п,
EURIBOR overnight	-0,465	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-0,7 б,п,
EURIBOR 1M	-0,365	-0,1 б,п,	-0,2 б,п,	0,3 б,п,
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б,п,	0,1 б,п,	0,4 б,п,
MOSPRIME overnight	7,830	-5 б,п,	-8 б,п,	10 б,п,
MOSPRIME 3M	8,600	-4 б,п,	-2 б,п,	10 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	79	2 б,п,	1 б,п,	-3 б,п,
CDS High Yield (USA)	415	11 б,п,	8 б,п,	-14 б,п,
CDS EM	195	-1 б,п,	2 б,п,	-4 б,п,
CDS Russia	142	0 б,п,	-5 б,п,	-4 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-0,1	0,1	-1,0%
Роснефть	6,4	-0,7	0,1	-0,6%
Лукойл	77,4	0,3	3,2	0,1%
Сургутнефтегаз	4,1	1,3	0,1	-1,5%
Газпром нефть	26,8	-1,9	0,7	-1,0%
НОВАТЭК	177	0,3	4,3	5,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,2	-1,4	2,1	-0,3%

Черная металлургия				
Северсталь	14,4	-0,2	-0,1	-0,8%
НЛМК	23,0	-0,4	-0,3	-0,4%
ММК	8,8	-0,2	0,3	-0,5%
Мечел ао	2,3	0,1	0,2	50,8%

Банки				
Сбербанк	11,8	1,4	0,4	2,2%
ВТБ ао	1,2	1,7	0,0	11,9%

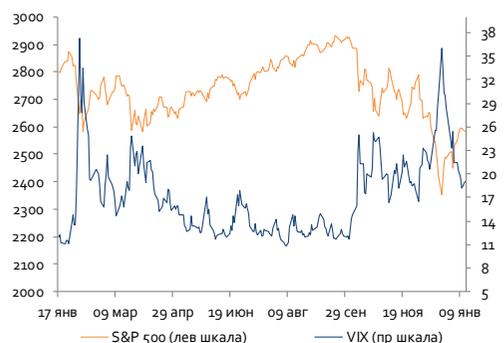
Прочие отрасли				
МТС	8,0	-1,0	0,1	4,7%
Магнит ао	14,3	-0,5	0,9	20,4%

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

Рынки в графиках



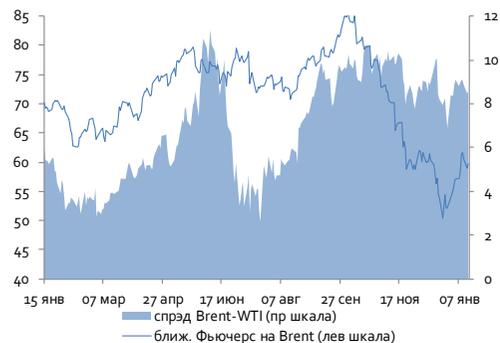
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на рынке акций США остаются смешанными: импульс к восстановлению S&P500 ослаб ввиду обилия новостных рисков второй половины месяца. В их числе – неопределенность относительно развития конфликта США-КНР и сезон отчетности (в фокусе IT, Financials, Industries), способный показать торможение динамики прибылей.

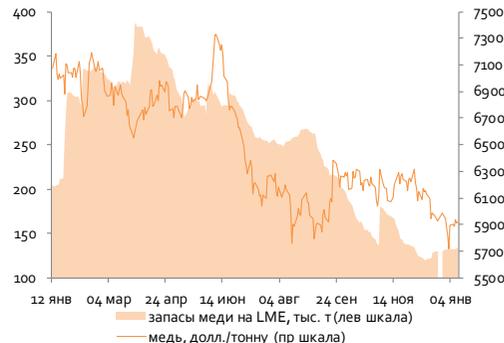
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть вернулись к 60 долл./барр. по марке Brent на фоне стабилизации ситуации на мировых рынках и вступления в силу нового соглашения о сокращении добычи странами ОПЕК+. Восходящий тренд может продолжиться при дальнейшем росте аппетита к риску. Фундаментально обоснованным считаем зону 60-65 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прометаллы пытаются отыграть просадку конца 2018 и начала этого года: медь вернулась к 6000 долл./т, никель – тяготеет к 12 тыс. долл./т. Локально видим потенциал роста, по-прежнему предпочитая никель в силу специфических факторов. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно на фоне рисков усиления фактора торговых войн.

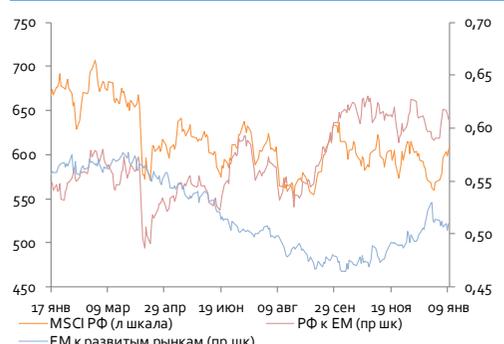
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в 1,16-1,18 долл. до конца месяца при поддержке технических факторов и появившихся надежд на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок, слабость статистики по еврозоне и нерешенность торговых проблем Европы и США пока не позволяет нам ожидать более активного роста.

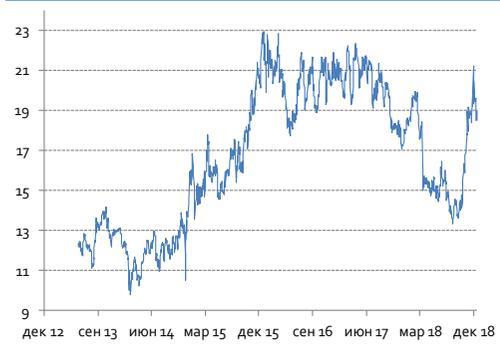
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшается. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США и КНР: встреча представителей сторон в Давосе способна стать ключевым событием месяца. Рынок РФ выглядит лучше EM благодаря нефти и уходу на второй план темы санкций.

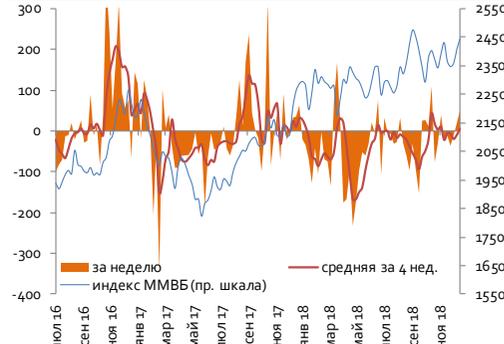
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ввиду отката нефтяных котировок RTS/Brent ratio вернулся к району 19х, что чуть ниже нашего целевого уровня (20х-22х) оправданного исходя из циклической точки зрения и сценария «мягкого» санкционного давления. С конъюнктурной точки зрения диапазон 17-19 выглядит актуальным на ближ. перспективу.

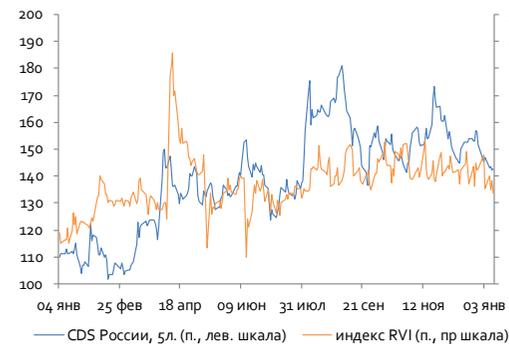
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 11 января, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 46 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

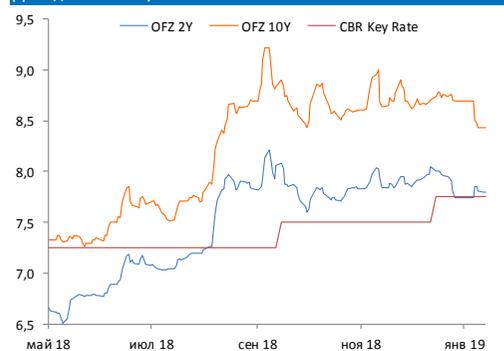


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI несколько снизились ввиду отскока цен на нефть и ухода санкционных рисков на второй план. Ухудшение сентимента на мировых рынках в середине января вряд ли позволит развить эту тенденцию.

Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ с начала года опустилась ниже 8,5% годовых при сужении спреда к ключевой ставке до 65-75 б.п. Видим потенциал дальнейшего снижения доходности до 8,25% годовых.

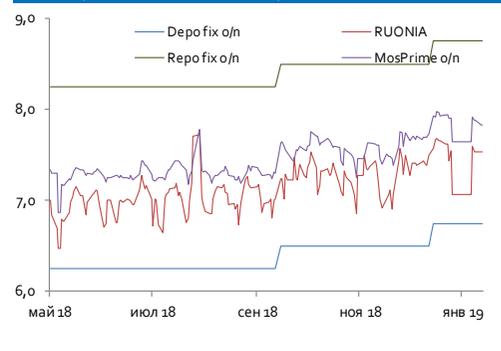
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

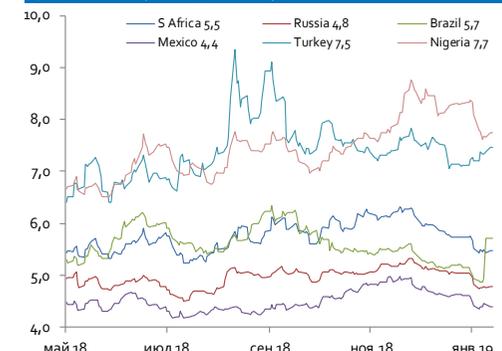
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

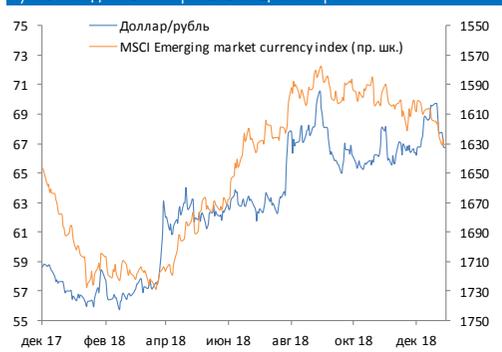
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 2,7%. В случае продолжения восстановления рисков активов доходности UST могут локально подрасти. 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		2 440	26%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	16	21 372	-0,2	1,4	2,1	3,0
Индекс РТС		1 147	26%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	21	319	-0,1	2,6	0,0	7,3
Нефть и газ																		
Газпром	56,6	160,5	28%	0,6	2,3	2,8	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	28	1 767	-0,3	0,8	-2,1	4,5
Новатэк	51,1	1 128,9	3%	4,2	12,0	11,4	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	32	489	0,0	-0,9	-3,3	-0,3
Роснефть	67,6	427,9	23%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	887	-1,5	-0,6	-7,4	-1,1
Лукойл	58,1	5 200	7%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,1	26	1 847	0,0	2,5	9,5	4,1
Газпром нефть	25,1	355,7	14%	0,9	3,8	4,4	n/a	6%	5%	23%	15%	0,8	27	91	-0,6	2,1	-9,8	2,6
Сургутнефтегаз, ао	14,9	28,0	53%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	209	1,2	3,4	3,2	4,1
Сургутнефтегаз, ап	4,6	39,8	30%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	16%	27%	22%	0,8	22	486	1,5	2,5	6,8	1,0
Татнефть, ао	23,6	725,0	3%	1,7	5,6	7,8	n/a	11%	12%	31%	22%	1,1	28	712	-0,7	-1,7	-8,2	-1,7
Татнефть, ап	1,1	508,8	30%	1,7	5,6	7,8	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	46	0,6	-2,0	-9,5	-2,5
Башнефть, ао	4,2	1 922	66%	0,4	1,7	3,0	n/a	11%	12%	31%	22%	0,7	16	3	-0,5	1,2	-2,4	2,8
Башнефть, ап	0,8	1 829	43%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	25	-1,3	2,2	1,0	2,6
Всего по сектору	307,8		27%	1,1	3,7	5,2	1,1	6%	11%	26%	18%	0,9	25	6 562	-0,1	0,9	-2,0	1,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,3	196,8	58%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	32	7 170	0,0	3,0	3,1	5,6
Сбербанк, ап	2,5	170,0	63%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	26	318	0,0	1,6	2,8	2,3
ВТБ	6,8	0,0353	96%	-	-	2,8	0,31	-	-	-	12%	0,9	22	280	0,3	2,0	-8,3	4,3
БСП	0,3	45,2	79%	-	-	2,7	0,40	-	-	-	12%	0,9	20	3	0,4	-0,7	-11,1	2,0
АФК Система	1,2	8,4	63%	3,8	11,6	20,5	6,0	30%	31%	33%	19%	1,0	26	66	0,0	2,4	0,2	5,5
Всего по сектору	74,2		72%	-	-	7,2	1,74	-	-	-	18%	1,1	25	7 837	0,1	1,7	-2,7	3,9
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,6	13 389	10%	3,2	6,2	8,5	6,8	12%	13%	52%	32%	0,9	20	983	-0,4	2,4	20,8	2,7
АК Алроса	11,4	104,0	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	573	0,0	2,4	6,6	5,4
НЛМК	13,6	152,2	15%	1,4	5,2	8,1	2,1	0%	0%	26%	16%	0,8	26	352	-1,5	-2,2	-7,7	-3,3
ММК	7,5	45,0	31%	1,0	3,7	7,3	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	258	-1,4	3,7	-6,2	4,5
Северсталь	12,0	960,5	18%	1,6	4,9	7,4	3,6	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	486	-1,2	1,1	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,4	89%	0,7	4,4	3,2	0,9	6%	46%	16%	5%	0,7	21	7	0,8	0,6	-14,5	3,2
Мечел, ао	0,5	77,6	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	81	1,9	5,3	-24,8	5,6
Полус Золото	10,7	5 373	16%	3,7	5,9	7,5	16,5	9%	9%	63%	39%	0,6	24	205	-0,8	1,6	27,8	-0,5
Полиметалл	5,2	738,6	-3%	3,2	7,2	9,9	4,0	11%	19%	44%	24%	0,4	26	52	-0,2	-1,2	25,4	1,0
Всего по сектору	93,3		24%	1,8	4,7	6,5	4,1	3%	10%	32%	19%	0,8	26	2997	-0,3	1,5	3,4	2,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 682	-14%	2,3	6,6	9,5	1,8	3%	-1%	35%	17%	0,5	13	1	0,0	-0,1	1,3	-0,6
Уралкалий	3,8	85,7	80%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	34	10	0,2	0,6	2,3	1,5
ФосАгро	4,9	2 555	19%	1,9	5,8	7,9	2,9	6%	-2%	32%	17%	0,7	20	71	1,4	0,5	4,0	0,4
Всего по сектору	11,5		28%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	22	82	0,6	0,3	2,6	0,4

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
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,073	32%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	30	7	0,4	3,1	-5,6	3,9
Юнипро	2,5	2,620	15%	1,8	5,1	9,2	1,3	-3%	-11%	19%	7%	0,6	26	14	-0,8	0,8	-5,1	0,8
ОГК-2	0,6	0,340	38%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,0	27	13	1,5	5,2	-4,2	7,4
ТГК-1	0,5	0,009	26%	0,5	2,0	3,4	0,2	-7%	-7%	22%	10%	0,9	25	7	-0,1	5,0	-3,1	9,1
РусГидро	3,2	0,509	43%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	11%	0,7	22	166	0,3	3,4	-13,9	4,7
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,950	54%	0,3	2,8	6,0	0,8	3%	6%	10%	7%	0,9	26	243	-0,3	-0,5	2,5	1,8
Россети, ао	2,4	0,800	-20%	0,6	1,9	1,5	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	34	35	-0,1	1,9	16,2	3,1
Россети, ап	0,0	1,420	-38%	0,6	1,9	1,5	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	25	1	-0,1	1,6	5,3	1,3
ФСК ЕЭС	2,9	0,154	23%	1,6	3,2	3,0	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	22	124	0,0	2,7	-0,3	3,7
Мосэнерго	1,3	2,167	8%	0,4	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,8	31	18	-2,6	5,4	11,7	4,5
Всего по сектору	20,1		18%	0,8	2,9	4,6	0,4	-4%	-3%	26%	12%	0,9	26,8	627,8	-0,2	2,8	0,3	4,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,2	19%	0,2	1,9	5,2	1,5	13%	5%	12%	3%	0,8	31	411	1,5	5,1	6,1	5,0
Транснефть, ап	4,0	170 650	13%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	230	0,1	-1,4	-0,1	-0,2
НМТП	2,0	6,940	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	29	4	0,4	0,2	6,8	0,9
Всего по сектору	7,7		16%	1,4	1,6	3,9	2,0	7%	4%	28%	22%	0,8	26,2	645,1	0,7	1,3	4,2	1,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,7	17%	1,2	4,0	7,3	0,6	-1%	20%	31%	8%	0,6	12	67	-1,3	-2,1	2,1	-1,9
МТС	7,5	252,4	29%	2,0	4,6	7,8	3,5	1%	4%	43%	13%	0,9	25	238	-0,2	1,5	-6,4	6,0
МегаФон	6,0	644,3	n/a	1,8	4,9	11,8	2,1	-5%	7%	37%	10%	0,5	19	174	0,3	0,7	8,3	0,7
Всего по сектору	16,2		23%	1,7	4,5	9,0	2,1	-2%	10%	37%	10%	0,6	19	479	-0,4	0,1	1,3	1,6
Потребительский сектор																		
X5	7,1	1765	-	0,5	9,4	10,1	2,7	3%	5%	6%	3%	n/a	n/a	118	0,3	-5,5	-	-
Магнит	5,8	3791	18%	0,4	4,8	10,1	1,3	2%	2%	8%	3%	0,8	25	561	-1,0	5,3	6,5	7,9
Лента	1,6	221,8	20%	0,3	6,0	14,0	1,0	2%	35%	6%	1%	0,6	33	9	0,1	5,0	-2,1	3,6
М.Видео	1,1	408,2	-	1,0	9,0	9,0	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	419	0,1	1,8	3,4	-0,4
Детский мир	1,0	91,7	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	23	0,6	1,1	1,0	1,4
Всего по сектору	16,6		23%	0,4	5,8	8,6	1,3	3%	11%	6%	3%	0,6	26	1129	0,0	1,5	2,2	3,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	622,0	66%	1,0	4,7	4,7	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	24	5	0,0	2,3	-7,2	4,0
ПИК	3,6	368,1	9%	1,3	6,1	8,0	3,7	15%	36%	21%	15%	0,5	14	40	-0,2	-1,9	6,0	-2,2
Всего по сектору	4,6		38%	1,1	5,4	6,4	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	19	45	-0,1	0,2	-0,6	0,9

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	784,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	11	1,0	0,8	14,8	-0,9
Яндекс	9,6	1 993	42%	4,1	12,5	19,5	1,9	16%	18%	33%	22%	1,1	47	183	0,5	4,0	-8,5	3,2
QIWI	0,9	953	-	2,0	15,2	27,1	4,1	7%	6%	13%	8%	0,6	33	2	-0,2	-0,5	18,1	1,1
Всего по сектору	12,0		42%	2,0	9,2	15,5	2,0	8%	8%	15%	10%	0,8	33,2	196	0,4	1,4	8,1	1,1

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
14 января		Япония - День совершеннолетия (выходной)				
14 января 5:00	●●●●	Объём экспорта в Китае, г/г	декабрь	2,0%	5,4%	-4,4%
14 января 5:00	●●●●	Объём импорта в Китае, г/г	декабрь	4,5%	3,0%	-7,6%
14 января 5:00	●●●	Торговый баланс КНР, млрд. долл	декабрь	51,6	44,7	57,1
14 января 13:00	●●	Пром. производств в еврозоне, г/г	ноябрь	-2,3%	1,2%	-3,3%
15 января 11:00	●●	ВВП Германии, г/г	2018г	1,5%	2,2%	
15 января 11:00	●●	ИПЦ Испании, г/г (оконч.)	год	1,2%	1,2%	
15 января	●	Голосование в Парламенте Великобритании по Brexit				
15 января 13:00	●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	ноябрь	13,7	14,0	
15 января 16:30	●●	Торговый баланс США, млрд долл	ноябрь	-54,0	-55,5	
15 января 16:30	●●	Базовый ИПЦ США, г/г	декабрь	2,7%	2,7%	
15 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JPMorgan, Wells-Fargo, UnitedHealth				
16 января 10:00	●●	ИПЦ Германии, м/м (оконч.)	декабрь	0,1%	0,1%	
16 января 12:30	●	ИПЦ Великобритании, г/г	декабрь	2,3%	2,3%	
16 января 13:00	●	ИПЦ Италии, м/м (оконч.)	декабрь	-0,1%	-0,1%	
16 января 16:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	декабрь	-1,3%	-1,6%	
16 января 16:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	декабрь	0,2%	0,2%	
16 января 16:30	●●●●	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	декабрь	0,1%	0,2%	
16 января 18:00	●●	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,6%	
16 января 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,680	
16 января 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	10,611	
16 января 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	8,066	
16 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America, BlackRock, Goldman Sachs				
16 января	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
17 января 13:00	●●	ИПЦ еврозоны, г/г (оконч.)	декабрь	1,6%	1,6%	
17 января 13:00	●●	Динамика строительства в еврозоне, м/м	декабрь	н/д	-1,6%	
17 января 14:00	●●	Ежемесячный отчет ОПЕК				
17 января 16:30	●●	Разрешения на строительство в США, млн	декабрь	1,290	1,328	
17 января 16:30	●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	декабрь	1,254	1,256	
17 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	216	
17 января 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1735	1722	
17 января	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Netflix				
17 января	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует AmEx				
18 января 07:30	●	Пром. производство в Японии, м/м	ноябрь	н/д	-1,1%	
18 января 12:00	●●●	Ежемесячный отчет МЭА				
18 января 12:30	●●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	декабрь	-0,8%	1,4%	
18 января 16:00	●●	Торговый баланс России, млрд долл	ноябрь	н/д	20,0	
18 января 17:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,2%	0,6%	
18 января 18:00	●●●●●	Индекс настроений потребителей в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	97,0	98,3	
18 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 января	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 2018г.
17 января	Детский Мир	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	М.Видео	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	НОВАТЭК	ВОСА (переизбрание совета директоров)
22 января	Фосагро	ВОСА (дивиденды)
22 января	ГК ПИК	Операционные результаты за 2018г
22 января	ТМК	Операционные результаты за 4 кв и 2018г (предварительная дата)
23 января	X5 Retail Group	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Алроса	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Полос	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Лента	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
30 января	НорНикель	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
31 января	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
31 января	Evraz	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
31 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
4 февраля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за январь
4-5 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 2018г.
4-8 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
5 февраля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г (предварительная дата)
7 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
11 февраля	Черкизово	Операционные результаты за январь 2019г
12 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
13 февраля	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
22 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
25 февраля	ММК	ВОСА
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля-1 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии

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.