

В базовом сценарии сегодня допускаем увидеть еще одно обновление исторических максимумов по индексу Мосбиржи, но драйверов для уверенного закрепления выше отметки в 2500 пунктов пока не хватает. Для продолжения уверенного роста крайне желательно увидеть заметное улучшение настроений на глобальных рынках.

Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 66 руб/долл. Дальнейшая динамика всей группы валют развивающихся стран может зависеть от хода торговых переговоров и объявления итогов заседания Федрезерва.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торги разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок вчера смог отыграть потери предшествующего дня.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 66 руб/долл.
- Спрос на российские еврооблигации остается слабым. Вчера доходность Russia`29 выросла ещё на 1 б.п. – до 4,71%.
- Цены рублевых облигаций продолжают снижаться. Во вторник доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,38% (+2 б.п. за день, +7 б.п. за три последних торговых дня).

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
30 января 10:00	●●	Индекс потребительского доверия GfK в Германии	декабрь	10,4	10,4	
30 января 10:45	●	Потребительские расходы во Франции, м/м	декабрь	н/д	-0,3%	
30 января 11:00	●	Розничные продажи в Испании, г/г	декабрь	н/д	1,4%	
30 января 12:30	●●	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	декабрь	0,80	0,92	
30 января 13:00	●●●	Индекс уверенности потребителей в еврозоне	январь	-7,9	-7,9	
30 января 16:00	●●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	-0,8%	0,1%	
30 января 16:30	●●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2,8%	3,4%	
30 января 16:30	●●	Отложенные продажи жилья в США, м/м	декабрь	н/д	-0,7%	
30 января 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,970	
30 января 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,617	
30 января 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,050	
30 января 22:00	●●●●●	Решение по ключевой ставке ФРС		2,25%-2,5%	2,25%-2,5%	
30 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, McDonalds, Hess, AT&T				
30 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Juniper Networks, Microsoft, Qualcomm, Visa, Facebook, Tesla				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



30 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2498	0,9	1,2	5,7	5,7
Индекс РТС	▲ 1191	1,1	1,8	11,8	11,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 596	-0,5	-1,3	8,7	8,3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24580	0,2	0,7	6,6	5,4
S&P 500	▼ 2640	-0,1	0,3	6,2	5,3
FTSE Eurotop 100	▲ 2698	0,8	0,4	4,7	4,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1436	1,1	1,2	11,8	10,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 19,1	0,3	-1,7	-9,2	-6,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 95639	0,2	-0,4	8,8	8,8
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 104098	2,8	4,4	15,1	14,1
Индекс DXY	▲ 95,8	0,1	-0,3	-0,6	-0,4
EURUSD	▲ 1,143	0,0	0,5	-0,3	-0,3
USDRUB	▲ 66,06	0,3	0,7	5,5	5,5
EURRUB	▲ 75,51	0,0	-0,4	5,3	5,3
Бивалютная корзина	▲ 70,29	0,1	0,0	5,2	5,2
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 61,5	0,2	0,5	17,8	14,3
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 53,4	0,1	1,4	17,7	17,5
Золото, \$/унц	▲ 1312	0,6	2,3	2,4	2,3
Серебро, \$/унц	▲ 15,8	0,6	3,1	3,0	2,2
Медь, \$/тонну	▲ 5979	0,9	2,2	0,8	1,4
Никель, \$/тонну	▲ 11761	2,5	4,7	13,2	13,7
Mosprime o/n	▲ 8,0	2,0	6,0	36,0	36,0
CDS Россия 5Y	▼ 132	0,0	2	-21	-21
Russia-27	▲ 4,63	0,2	0,7	-31,6	-41,5
Russia-42	▲ 5,16	0,1	-1,4	-26,5	-35,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,84	1,0	7,0	-7,0	-19,0
ОФЗ 26215	▲ 8,13	1,0	0,0	-31,0	-62,0
ОФЗ 26212	▲ 8,31	1,0	3,0	-45,0	-69,0

\* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

### Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги смешанно. Уже после закрытия торговой сессии свои позитивные корпоративные результаты представила компания Apple, отчасти на фоне этого фьючерсы на американские индексы сегодня находятся в умеренном плюсе. В Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, ожидая первых новостей с нового раунда торговых переговоров США-Китай.

На долговом рынке по-прежнему больших изменений не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries в последние два торговых дня снизились к 2,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) во второй половине прошлой недели опустился ниже 1,8% и пока остается ниже этого рубежа.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок вчера смог отыграть потери предшествующего дня. Индекс МосБиржи вновь тестировал уровень в 2500 пунктов, однако закрепиться выше этой отметки не удалось. Поводом для роста рынка во многом способствовало восстановление котировок нефти. Двигали рынок бумаги нефтегазового сектора и банки. Укрепление рубля помогло отдельным акциям из внутренних секторов.

Лидером роста российского рынка стали акции Полюс (+3,3%), которые показали лучший рост за последние 13 лет. Цены на золото закрепились выше отметки в 1300 долл/унция. На этом фоне подрос и Полиметалл (+0,8%). Из прочих горнодобывающих компаний подросли котировки Норникеля (+1,3%). Сегодня компания должна представить операционные результаты по итогам 2018г. Сильное падение Русала (-6,1%) и En+ (-3,8%) связано с тем, что в Конгрессе демократы потребовали у Минфина США все документы по снятию санкций с компанией. Слабо выглядела и Алроса (-1,6%).

Финансовый же сектор, наоборот, показал сильную динамику. В лидерах роста бумаги Сбербанка (ао: +1,9%; па: +2,4%), ВТБ (+1,3%), Мосбиржа (+1,4%).

В зеленой зоне завершили торги бумаги нефтегазовых компаний. Сильнее прочих росли Газпром (+1,5%), Новатэк (+1,3%) и «префы» Сургутнефтегаза (+1,4%).

Из внутренних секторов отметим рост Магнита в потребсекторе (+1,0%) и Юнипро (+2,0%) в электроэнергетике. Слабо смотрелись перегретые бумаги ЛСР (-3,2%) и Россетей (ап: -1,7%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

Котировки Brent выросли после введения санкций США против нефтяной компании PDVSA, что может привести к дальнейшему сокращению экспорта нефти из Венесуэлы. Рынок начинает учитывать риски уменьшения мирового предложения нефти. В краткосрочной перспективе котировки Brent будут находиться в диапазоне 60-62 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Какой-либо выраженной тенденции на глобальных рынках в последние дни не наблюдается.** Основные события текущей недели приходятся на ее вторую половину – сегодня стартует новый раунд торговых переговоров США-Китай (с китайской стороны в переговорах будет участвовать вице-премьер Лю Хе, с американской – торговый представитель Р.Лайтхайзер). Сегодня ряд финансовых СМИ писали, что на этих переговорах Китай может представить свою «дорожную карту» структурных реформ, включая уменьшение регулирования иностранных инвестиций и шаги, направленные на улучшение защиты интеллектуальной собственности. Напомним, что до этого, согласно многочисленным источникам СМИ, поиск компромисса именно в вопросе интеллектуальной собственности выглядел наиболее проблемным, и какие-то первые шаги навстречу могут увеличивать шансы на заключение сделки. В то же время напомним, что до конца «временного перемирия» осталось чуть больше месяца, и крайне желательно в ближайшее время услышать от сторон возможность продления его сроков.

Другой немаловажной темой на рынках остается продолжающийся сезон квартальной корпоративной отчетности в Штатах. Вчера свои результаты за 4 календарный квартал прошлого года представила компания Apple. Показатели выручки и прибыли на акцию снизились по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, однако превысили уровень консенсус-прогнозов (EPS: 4,18 долл. при прогнозе в 4,17 долл.; выручка: 84,3 млрд долл. при прогнозе в 84 млрд долл.). На данный момент из индекса S&P 500 отчиталось 154 компании, показатели 74% из которых превысили прогнозы по прибыли, среднее превышение результатов над прогнозами отчитавшихся компаний составляет 1,6%. Отчасти на фоне позитивной отчетности Apple, фьючерсы на американские индексы сегодня демонстрируют умеренный рост. Дальнейшая динамика рискованных активов во многом будет обусловлена ходом торговых переговоров и, возможно, публикацией итогов заседания Федрезерва (в базовом сценарии от американского регулятора больших сюрпризов сегодня не ожидаем).

Российский фондовый рынок смог вчера компенсировать потери предыдущего торгового дня, прибавив 0,9% и вновь вплотную приблизившись к отметке в 2500 пунктов. В базовом сценарии сегодня допускаем увидеть еще одно обновление исторических максимумов, но драйверов для уверенного закрепления выше отметки в 2500 пунктов пока не хватает. Для продолжения уверенного роста крайне желательно увидеть заметное улучшение настроений на глобальных рынках.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

Последнюю неделю пара доллар/рубль большую часть времени проводит вблизи отметки в 66 руб/долл. В ходе вчерашних торгов пара вернулась к данному рубежу, объем торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже составил скромные 2,2 млрд долл. Драйверов для роста волатильности в рубле пока не хватает.

Какой-либо сильной внутренней истории в рубле сейчас не наблюдается – скорое начало реализации отложенных покупок валюты в рамках бюджетного правила не выглядит значимым риском для рубля в условиях сезонно сильного текущего счета, большого позитива от снятия санкций с трех российских компаний не наблюдается (данное событие ожидаемо, а признаков изменения санкционного давления нет). В этих условиях ключевым драйвером для рубля остается общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран.

Сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 66 руб/долл. Дальнейшая динамика всей группы валют развивающихся стран может зависеть от хода торговых переговоров и объявления итогов заседания Федрезерва.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Спрос на российские еврооблигации остается слабым. Вчера доходность Russia`29 выросла ещё на 1 б.п. – до 4,71%. При этом цены базового актива и большинства евробондов EM во вторник росли. Доходность 10-летних суверенных гособлигаций ЮАР во снизилась до 5,41% годовых (-2 б.п.), Мексики – до 4,451% годовых (-1 б.п.), Турции – до 6,96% (-4 б.п.). Доходность UST`10 – снизилась до 2,71% годовых (-3 б.п.).

Сегодня ожидаем бокового движения в российских евробондах. Перед публикацией итогов заседания ФРС инвесторы, вероятно, воздержатся от активных покупок.

## Облигации

Цены рублевых облигаций продолжают снижаться. Во вторник доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,38% (+2 б.п. за день, +7 б.п. за три последних торговых дня). Рост цен на нефть во вторник не оказал поддержки российским бондам. Российские гособлигации выглядят хуже большинства суверенных бондов развивающихся стран. Вероятно инвесторы закладывают в цены российских бумаг рост геополитической премии в связи с политическим кризисом в Венесуэле.

На фоне ухудшения рыночной конъюнктуры и слабого размещения на прошлой неделе Минфин РФ сократил объем предложения ОФЗ. Сегодня инвесторам будут предложены гособлигации на 25 млрд руб. (35 млрд руб. предлагалось на аукционе 16 января и 30 млрд руб. – 23 января). Минфин планирует разместить сегодня 5-летние ОФЗ на 15 млрд руб. и 10-летние ОФЗ на 10 млрд руб. В свете консервативной позиции Минфина не исключаем, что при отсутствии премии к вторичному рынку спрос будет слабым и объем размещения будет меньше планируемого.

Сбор заявок инвесторов на облигации **ИКС 5 (Ba2/BB/BB+)** вчера прошел успешно. Ставка купона установлена в размере 8,50% (доходность к оферте через 2,5 года – 8,68%), что на 10 б.п. ниже первоначального ориентира. Премия по займу к кривой ОФЗ в размере 78 б.п., на наш взгляд, не предполагает инвестиционных идей.

Сегодня **ГТЛК (Ba2/BB-/BB)** проводит размещение нового выпуска облигаций серии 1P-13. Ориентир ставки купона 9,55% (доходность 9,90%) годовых, оферта через 3 года. Выпуск содержит премию к ОФЗ в размере 155 б.п., что мы считаем привлекательным уровнем.

Итоги размещения ОФЗ сегодня продемонстрируют аппетит инвесторов к рублевым облигациям.

Дмитрий Монастыршин

### Ритейлер О'Кей в IV квартале увеличил выручку на 0,7%, снизил LfL-продажи на 2,7%

Ритейлер О'Кей в IV квартале 2018 года увеличил выручку на 0,7% по сравнению с показателем за IV квартал 2017 года, до 45,7 млрд рублей (без учета эффекта от продажи бизнеса супермаркетов в конце 2017 года). Выручка гипермаркетов О'Кей сократилась на 1,3%, до 41,7 млрд рублей, из-за временного закрытия магазина в Москве в декабре и более слабых, чем ожидалось, результатов в октябре, сообщила компания. Выручка дискаунтеров Да выросла на 28,8%, до 3,95 млрд рублей. Выручка сопоставимых магазинов группы (LfL) снизилась на 2,7% на фоне падения покупательского трафика на 3,4%, которое было частично компенсировано ростом чека на 0,8%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** О'Кей показывает слабую динамику операционных показателей, что является следствием ограниченного спроса со стороны населения, а также временного закрытия магазинов. В тоже время продолжает показывать хорошие темпы роста дискаунтер Да, его вклад становится все более существенным в результаты компании и его можно рассматривать как одну из точек роста ритейлера.

### ОВК в 2018г увеличила выпуск вагонов на 3%, в 2019г планирует сохранить на уровне 19-20 тыс. штук

Группа ОВК в IV квартале 2018 года увеличила производство вагонов на 5% по сравнению с тем же периодом 2017 г., до 5,7 тыс. штук, говорится в сообщении ОВК. По итогам всего 2018 года рост выпуска составил 3%, изготовлено 19,7 тыс. вагонов, что, по данным компании, соответствует заявленному на год производственному плану.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** По данным Росстата производство вагонов в 2018 году увеличилось почти на 30%, т.е. ОВК показал динамику хуже рынка. Это может быть следствием умеренного спроса на инновационные вагоны из-за их более высокой стоимости. В целом, мы ждем замедления роста спроса на вагоны в 2019 года из-за снижения потенциала роста активного парка.

### Энел Россия в 2018 г. снизила выработку электроэнергии на 1,7%, до 41,3 млрд кВт.ч

Энел Россия в 2018 г. снизило выработку электроэнергии на 1,7%, до 41,3 млрд кВт.ч, сообщила компания. В IV квартале 2018 г. производство электроэнергии Энел Россия составило 11,25 млрд кВт.ч, снизившись на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Продажи тепловой энергии в 2018 г. снизились на 5,8%, до 4,9 млн Гкал.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На снижение производственных показателей компании в 2018 г. оказали влияние переизбыток мощности в системе и более низкое потребление электроэнергии в некоторых регионах. Сокращение выработки окажет негативное влияние на финансовые показатели Энел Россия.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 477	-0,9%	0,3%	4,5%
Индекс РТС	1 179	-1,1%	0,7%	10,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 179	-1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 940	-0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 644	-0,8%	-1,0%	6,4%
Dow Jones (DJIA)	24 528	-0,8%	-0,7%	6,4%
Dow Jones Transportation	9 922	0,0%	-0,9%	8,9%
Nasdaq Composite	7 086	-1,1%	-1,0%	7,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 630	-0,5%	-0,1%	5,8%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 676	-1,0%	-1,0%	3,8%
Euronext 100	953	-0,9%	0,1%	5,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 747	-0,9%	-3,2%	0,2%
DAX (Германия)	11 210	-0,6%	0,7%	6,2%
CAC 40 (Франция)	4 889	-0,8%	0,4%	4,5%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 596	-0,3%	-0,1%	4,2%
Taiex (Тайвань)*	9 916	-1,0%	0,2%	1,9%
Kospi (Корея)*	2 176	0,0%	2,8%	1,9%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 767	-0,5%	-0,7%	2,5%
Bovespa (Бразилия)	95 444	-2,3%	-0,7%	8,6%
Hang Seng (Китай)*	27 457	-0,4%	24,3%	7,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 585	-0,5%	0,2%	3,7%
BSE Sensex (Индия)*	35 605	-0,1%	-2,3%	-1,3%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	1 989	-0,6%	0,5%	6,3%
MSCI Emerging Markets	1 028	-0,4%	1,7%	6,8%
MSCI Eastern Europe	258	-1,1%	0,8%	7,8%
MSCI Russia	629	-1,1%	1,1%	10,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,0	-2,8%	-3,4%	14,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	59,6	0,2%	-2,3%	14,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,2	0,3%	-0,8%	15,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,1	0,3%	-2,3%	15,2%
Медь (LME) spot, \$/т	5979	-1,0%	0,5%	-0,1%
Никель (LME) spot, \$/т	11761	-1,2%	0,2%	10,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1847	-2,9%	-0,1%	-0,6%
Золото spot, \$/унц*	1304	0,1%	1,5%	1,7%
Серебро spot, \$/унц*	15,7	0,0%	2,7%	1,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	459,9	-1,0	-2,4	8,9
S&P Oil&Gas	378,2	-1,5	-3,5	11,5
S&P Oil Exploration	806,9	-0,9	-3,0	9,2
S&P Oil Refining	332,4	-0,1	-0,8	5,8
S&P Materials	94,5	-2,7	-5,2	1,9
S&P Metals&Mining	608,7	-1,3	-1,4	8,7
S&P Capital Goods	583,8	-1,0	-1,1	8,8
S&P Industrials	113,3	-0,9	0,0	13,0
S&P Automobiles	90,0	-1,2	0,0	12,1
S&P Utilities	269,5	-0,5	-0,1	0,5
S&P Financial	430,5	-0,3	-0,3	9,8
S&P Banks	315,2	0,0	0,4	14,1
S&P Telecoms	147,0	-1,1	-1,8	6,2
S&P Info Technologies	1 141,8	-1,4	-0,4	5,9
S&P Retailing	2 088	-1,0	-1,6	8,4
S&P Consumer Staples	533,3	0,5	-0,9	2,6
S&P Consumer Discretionary	841,0	-0,7	-0,7	8,8
S&P Real Estate	207,6	1,0	2,5	8,0
S&P Homebuilding	785,0	-0,9	-0,1	7,8
S&P Chemicals	569,2	0,2	-0,6	5,1
S&P Pharmaceuticals	648,9	-0,7	-3,3	-1,3
S&P Health Care	1 017,4	-1,1	-2,4	3,0

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 348	-0,6	-1,0	0,3
Нефть и газ	7 150	-0,7	0,2	1,8
Эл/энергетика	1 711	-1,1	1,2	6,3
Телекоммуникации	1 792	-1,2	0,3	6,6
Банки	6 047	-0,4	-0,5	8,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,72	0,0	-0,6	-0,7
Евро*	1,143	0,0	0,6	-0,3
Фунт*	1,315	-0,1	1,5	3,1
Швейц. франк*	0,992	0,0	0,6	-1,0
Йена*	109,3	0,1	0,1	0,4
Канадский доллар*	1,325	0,1	0,8	2,9
Австралийский доллар*	0,717	0,0	0,6	1,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,27	-0,4	0,2	4,9
EURRUB	75,69	0,0	-0,2	5,0
Бивалютная корзина	70,48	0,1	0,1	4,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,387	1 б.п.	-1 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,583	-2 б.п.	-0 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,740	-2 б.п.	0 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,062	-0 б.п.	0 б.п.	4 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,385	0,1 б.п.	0,1 б.п.	-0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,500	-1,0 б.п.	-0,6 б.п.	-0,6 б.п.
LIBOR 3M	2,752	-1,9 б.п.	-0,9 б.п.	-6,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	-0,1 б.п.	-0,0 б.п.	-0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,307	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,990	4 б.п.	1 б.п.	34 б.п.
MOSPRIME 3M	8,560	0 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	73	1 б.п.	-2 б.п.	-15 б.п.
CDS High Yield (USA)	380	5 б.п.	-18 б.п.	-69 б.п.
CDS EM	179	3 б.п.	-5 б.п.	-29 б.п.
CDS Russia	131	0 б.п.	-2 б.п.	-22 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,9	-1,2	0,1	-0,8%
Роснефть	6,2	-0,3	-0,1	0,2%
Лукойл	78,9	-1,2	-0,3	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,1	-1,5	-0,1	-1,7%
Газпром нефть	25,6	-1,4	-0,7	-1,8%
НОВАТЭК	180	0,4	4,0	6,7%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	20,1	-1,3	-1,3	0,5%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,5	-0,1	0,1	0,2%
НЛМК	22,5	0,2	-0,2	0,6%
ММК	8,9	0,0	0,1	0,1%
Мечел ао	2,5	-0,1	0,1	48,9%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,1	-1,5	0,1	1,6%
ВТБ ао	1,3	0,2	0,0	11,1%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,3	-0,7	0,1	5,7%
Магнит ао	15,8	-1,0	0,3	20,0%

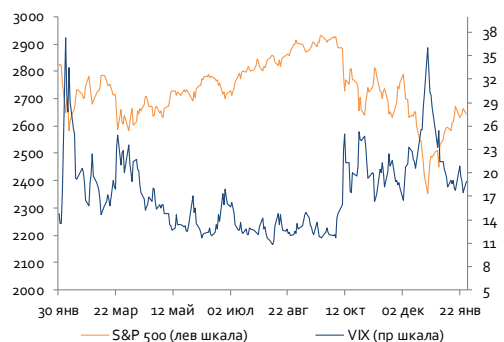
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



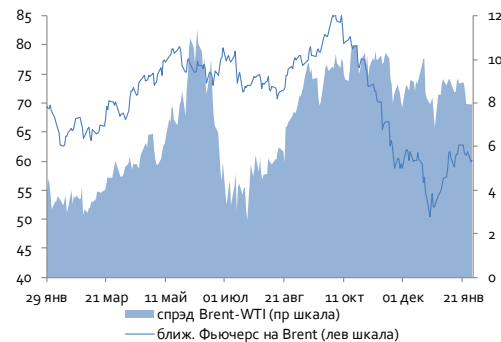
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*S&P500 активно восстанавливался в начале года и уже выглядит несколько перегретым. Мы опасаемся ослабления импульса к росту к концу месяца ввиду обилия новостных рисков. В их числе – остающаяся неопределенность относительно конфликта США-КНР и сезон отчетности (в фокусе IT, Industries), способный показать торможение динамики прибылей.*

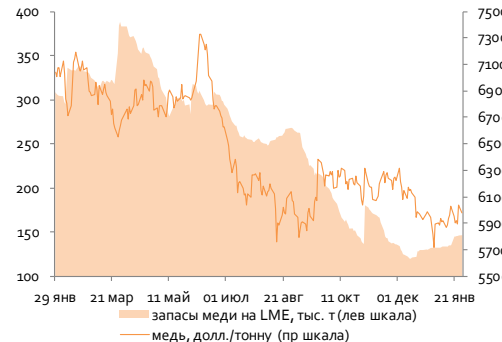
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.*

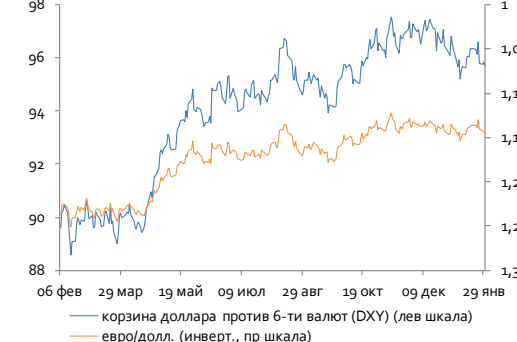
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

*Прометаллы, после бурного отскока в начале года, перешли к боковой динамике: медь и никель проторговывают район «под» 6000 и 12 тыс. долл./т соответственно. Мы по-прежнему видим потенциал роста, по-прежнему предпочитая никель в силу специфических факторов. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно ввиду рисков торговых войн.*

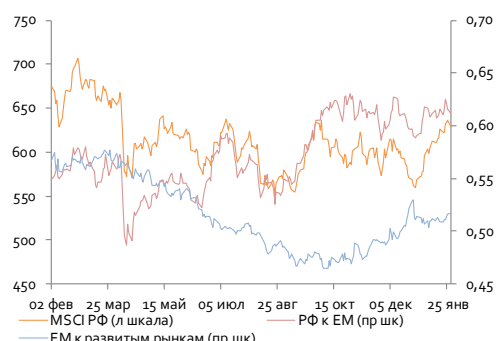
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*Пара EURUSD находится под давлением, но может, по нашему мнению, вернуться в 1,16-1,18 долл. до конца месяца при поддержке технических факторов и 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.*

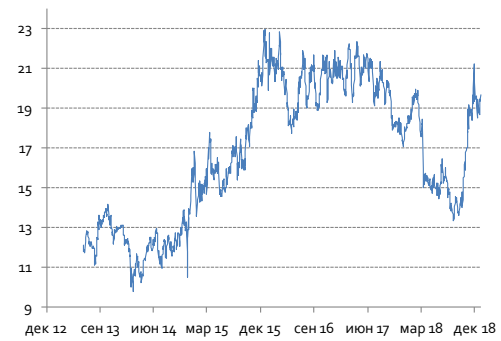
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*EM по отношению DM смотрятся в январе послабее из-за их большей зависимости от развития торгового конфликта США и КНР. Рынок РФ движется вместе с EM.*

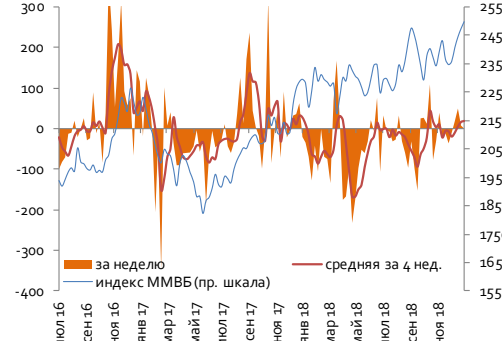
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

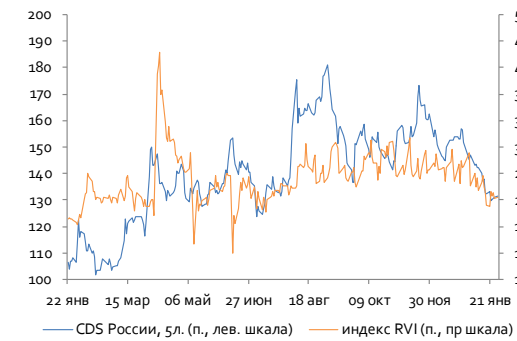
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*За неделю, завершившуюся 18 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, не наблюдалось притока или оттока капитала.*

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**

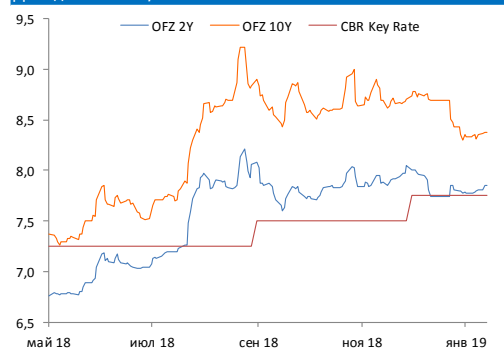


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*CDS 5Y и RVI продолжают снижаться ввиду отскока цен на нефть и ухода санкционных рисков на второй план. Мы опасаемся ухудшения сантимента на мировых рынках в конце января что способно ограничить эту тенденцию.*

# Рынки в графиках

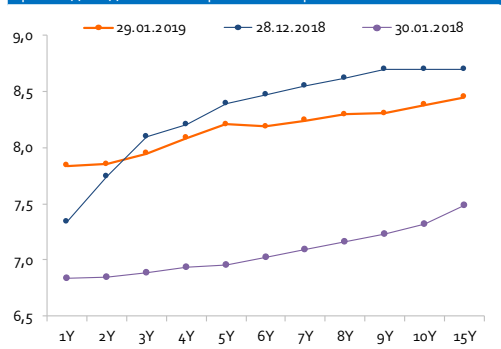
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ с начала года опустилась ниже 8,5% годовых. Видим потенциал дальнейшего снижения доходности до 8,25% годовых, что соответствует премии к ключевой ставке 50 б.п.

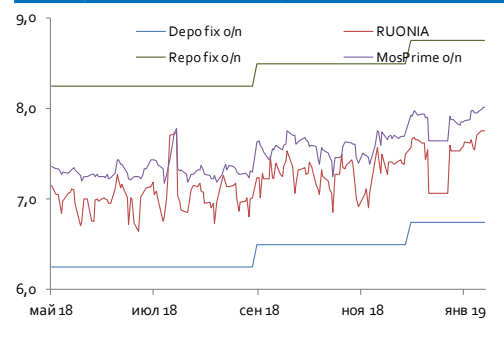
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

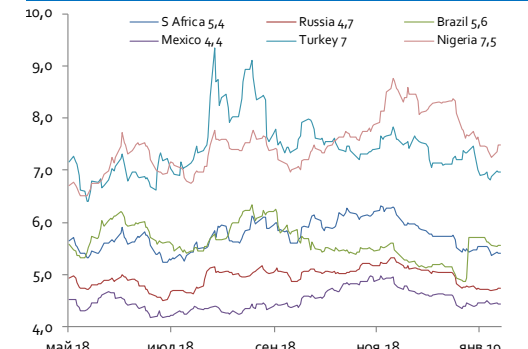
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

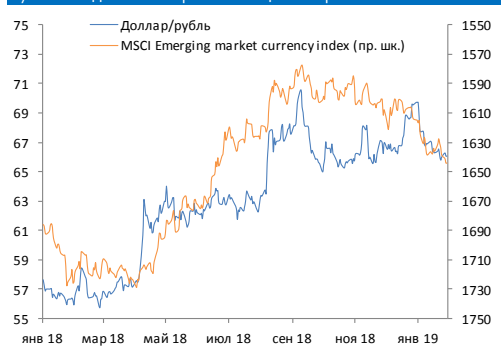
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 к отметкам в 65,50-66 руб./долл.

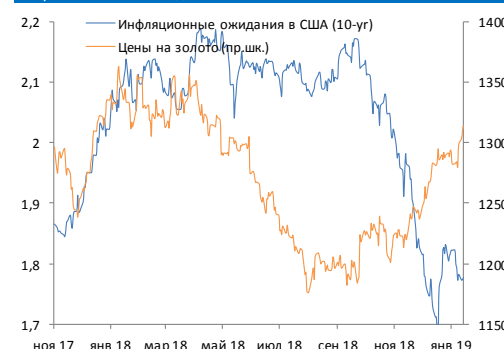
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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. При этом локально импульс к росту замедлился в последние дни.

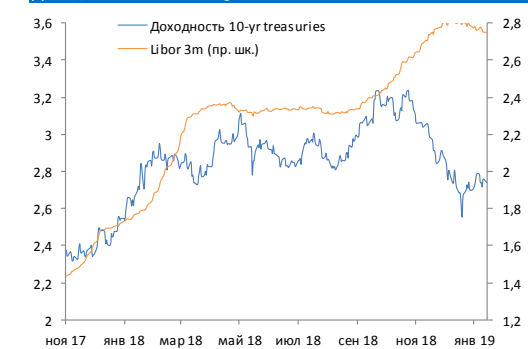
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 достигли рубежа в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Последнее время доходность 10-летних UST находится в зоне 2,7%-2,8%. В случае восстановления рискованных активов доходности UST могут продолжить рост к 3%. Короткие ставки со второй половины декабря консолидируются - трехмесячный Libor также держится вблизи 2,75-2,8%.

# 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		2 498	23%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	16	36 195	0,9	0,3	8,6	5,4
Индекс РТС		1 191	23%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	21	556	1,1	1,8	7,8	11,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	58,4	163,0	25%	0,7	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	28	3 685	1,5	2,8	7,7	6,2
Новатэк	52,1	1 133,5	2%	4,3	12,2	11,4	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	29	667	1,3	1,5	9,9	0,1
Роснефть	66,2	412,9	27%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 806	0,4	-1,0	-9,0	-4,5
Лукойл	59,0	5 197	10%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	2 672	0,6	0,2	8,7	4,0
Газпром нефть	24,4	340,6	18%	0,8	3,6	4,2	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	27	202	0,0	-1,0	-10,0	-1,8
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,4	51%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	260	0,3	-1,8	5,1	2,1
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,8	25%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	20	558	1,4	-1,3	11,5	3,6
Татнефть, ао	26,3	798,8	-6%	1,9	6,0	8,4	n/a	11%	12%	32%	23%	1,1	30	1 046	0,9	6,4	5,8	8,3
Татнефть, ап	1,2	550,0	15%	1,9	6,0	8,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	230	0,5	4,9	6,4	5,4
Башнефть, ао	4,3	1 930	65%	0,4	1,8	3,0	n/a	11%	12%	32%	23%	0,7	16	5	0,0	-0,7	0,7	3,2
Башнефть, ап	0,8	1 840	42%	0,4	1,8	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	70	0,0	-0,1	0,8	3,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>312,5</b>		<b>25%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>25</b>	<b>11 201</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	69,8	213,6	45%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	29	13 470	1,9	2,7	15,6	14,7
Сбербанк, ап	2,8	184,2	50%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	23	1 453	2,4	2,8	14,3	10,8
ВТБ	7,3	0,0374	49%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	499	1,3	0,9	2,2	10,5
БСП	0,4	47,7	70%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	0,9	19	6	-0,7	7,3	-4,8	7,8
АФК Система	1,4	9,5	47%	4,3	12,9	23,0	6,8	30%	32%	33%	19%	1,1	28	142	0,5	-0,1	22,7	19,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>81,7</b>		<b>52%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,9</b>	<b>1,92</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>24</b>	<b>15 570</b>	<b>1,1</b>	<b>2,7</b>	<b>10,0</b>	<b>12,6</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	31,8	13 260	15%	3,2	6,1	8,6	6,9	13%	14%	53%	32%	0,9	20	1 548	1,3	-0,3	23,9	1,7
АК Алроса	10,8	97,2	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	1 204	-1,6	-2,8	0,2	-1,4
НЛМК	13,7	150,7	16%	1,4	5,1	8,0	2,0	0%	0%	26%	16%	0,8	26	408	0,6	0,5	-4,6	-4,3
ММК	7,6	44,7	31%	1,0	3,7	7,2	1,4	-10%	-5%	27%	14%	1,0	26	333	-1,0	1,6	-5,1	3,8
Северсталь	12,1	956,9	18%	1,6	4,9	7,4	3,6	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	469	0,5	0,5	n/a	n/a
ТМК	0,9	54,9	90%	0,7	4,5	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	21	13	0,9	-0,9	-11,5	2,3
Мечел, ао	0,5	81,4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	32	82	0,9	-2,9	-10,9	10,7
Полюс Золото	11,2	5 550	17%	3,9	6,1	8,2	16,6	9%	9%	63%	37%	0,6	24	285	3,3	2,8	35,4	2,8
Полиметалл	5,3	743,6	-2%	3,3	7,4	10,5	4,0	7%	9%	44%	24%	0,4	25	298	0,8	1,8	23,7	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>93,8</b>		<b>26%</b>	<b>1,9</b>	<b>4,7</b>	<b>6,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>33%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>25</b>	<b>4641</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>6,4</b>	<b>2,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 688	-11%	2,3	6,7	9,9	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	10	0,1	0,6	4,6	-0,5
Уралкалий	3,8	86,3	79%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	25	6	0,3	0,4	3,1	2,2
ФосАгро	5,1	2 580	17%	1,9	5,7	7,6	3,0	6%	-2%	33%	18%	0,7	18	58	0,0	0,5	7,9	1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,8</b>		<b>28%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>	<b>5,8</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>18</b>	<b>74</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>5,2</b>	<b>1,0</b>

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
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,090	31%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	26	16	0,3	1,0	3,2	5,5
Юнипро	2,6	2,768	9%	1,9	5,4	9,6	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	25	44	2,0	4,3	-1,1	6,5
ОГК-2	0,6	0,338	39%	0,5	2,8	3,7	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	14	-0,8	-0,6	-2,4	6,8
ТГК-1	0,5	0,009	21%	0,5	2,1	3,6	0,3	-7%	-6%	22%	10%	1,0	25	9	-1,0	0,0	6,8	14,2
РусГидро	3,3	0,504	49%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	191	0,3	0,5	-7,6	3,7
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,861	58%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	23	198	0,3	1,3	-1,6	-0,5
Россети, ао	2,9	0,971	-34%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	158	-0,1	3,3	43,1	25,2
Россети, ап	0,0	1,489	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	0%	8%	30%	10%	1,0	24	6	-1,7	-3,2	14,4	6,2
ФСК ЕЭС	3,1	0,162	17%	1,6	3,3	3,3	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	21	168	0,0	3,3	5,9	9,4
Мосэнерго	1,3	2,175	8%	0,3	2,2	7,2	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	10	0,4	-0,2	13,1	4,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,1</b>		<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>25,6</b>	<b>814,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7,4</b>	<b>8,2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	106,1	17%	0,2	2,0	5,3	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	30	206	0,3	0,8	8,0	4,9
Транснефть, ап	4,0	169 900	20%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	75	1,1	-0,1	-0,6	-0,6
НМТП	2,0	6,895	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	27	6	-0,9	-0,2	12,1	0,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>19%</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>4,0</b>	<b>2,0</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,4</b>	<b>286,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>6,5</b>	<b>1,5</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	73,5	14%	1,2	4,0	7,5	0,7	-1%	20%	31%	7%	0,6	12	65	0,2	1,8	5,4	0,5
МТС	7,9	259,6	24%	2,0	4,7	8,2	3,7	1%	3%	43%	13%	0,9	23	256	0,7	0,4	1,0	9,1
МегаФон	6,1	647,7	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	16	7	0,0	0,1	9,8	1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,8</b>		<b>19%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>7,9</b>	<b>2,2</b>	<b>0%</b>	<b>12%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>17</b>	<b>329</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>5,4</b>	<b>3,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,2	1760	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	117	-1,4	-3,4	-	-
Магнит	6,5	4 188	7%	0,4	5,1	11,0	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	27	1 029	1,0	-0,3	16,1	19,3
Лента	1,6	221,0	20%	0,4	6,5	17,0	1,0	2%	32%	5%	1%	0,5	33	33	-1,1	-1,6	-7,7	3,3
М.Видео	1,1	400,9	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	26	41	-0,5	-0,4	-4,3	-2,2
Детский мир	1,0	91,2	38%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	17	-0,1	-1,7	3,4	0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,4</b>		<b>22%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,3</b>	<b>9,5</b>	<b>1,3</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>26</b>	<b>1235</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>5,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	649,8	59%	1,0	4,9	5,1	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,6	20	66	-3,2	4,6	3,1	8,7
ПИК	3,6	358,6	12%	1,3	6,0	7,9	3,7	15%	36%	21%	15%	0,4	14	33	-0,6	-1,2	2,8	-4,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>35%</b>	<b>1,2</b>	<b>5,5</b>	<b>6,5</b>	<b>2,2</b>	<b>15%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>17</b>	<b>100</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,0</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,6	810,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	9	-0,4	0,0	22,4	2,3
Яндекс	10,5	2 152	29%	3,8	11,5	18,4	1,8	15%	16%	33%	21%	1,1	47	340	-0,7	4,9	16,8	11,5
QIWI	0,9	1 019	-	2,0	15,3	25,5	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	31	3	-0,9	4,8	20,2	8,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>29%</b>	<b>1,9</b>	<b>8,9</b>	<b>14,7</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>32,4</b>	<b>352</b>	<b>-0,7</b>	<b>3,2</b>	<b>19,8</b>	<b>7,3</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 января 10:45	•	Потребование во Франции	декабрь	88	87	91
29 января 18:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	январь	124,0	128,1	120,2
29 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Pfizer, 3M, Xerox, Verizon, Lockheed Martin				
29 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, eBay				
30 января 10:00	••	Индекс потребительского доверия ГФК в Германии	декабрь	10,4	10,4	
30 января 10:45	•	Потребительские расходы во Франции, м/м	декабрь	н/д	-0,3%	
30 января 11:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	декабрь	н/д	1,4%	
30 января 12:30	••	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	декабрь	0,80	0,92	
30 января 13:00	•••	Индекс уверенности потребителей в еврозоне	январь	-7,9	-7,9	
30 января 16:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	-0,8%	0,3%	
30 января 16:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2,8%	3,4%	
30 января 16:30	••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	декабрь	н/д	-0,7%	
30 января 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,970	
30 января 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,617	
30 января 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,050	
30 января 22:00	•••••	Решение по ключевой ставке ФРС		2,25%-2,5%	2,25%-2,5%	
30 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, McDonalds, Hess, AT&T				
30 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Juniper Networks, Microsoft, Qualcomm, Visa, Facebook, Tesla				
31 января 4:00	•••••	RMI в промышленности КНР (офиц.)	январь	49,3	49,4	
31 января 4:00	•••	RMI в секторе услуг КНР (офиц.)	январь	н/д	53,8	
31 января 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-0,7%	1,4%	
31 января 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	н/д	0,3%	
31 января 11:00	•	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	0,6%	0,6%	
31 января 11:55	•	Безработица в Германии, %	январь	5,0%	5,0%	
31 января 12:00	••	ВВП Италии, кв/кв	4й кв.	-0,1%	-0,1%	
31 января 13:00	••••	ВВП еврозоны, 1-я оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
31 января 13:00	••	Безработица в еврозоне, %	декабрь	7,9%	7,9%	
31 января 16:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,4%	0,2%	
31 января 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,4%	
31 января 16:30	•••	Базовый РСЕ в США, м/м	декабрь	н/д	0,3%	
31 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	199	
31 января 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	173	
31 января 16:45	•	RMI Чикаго	январь	62,5	65,4	
31 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, IP, Brunswick, GE, ConocoPhillips, Mastercard				
31 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Paypal, Symantec, Amazon.com				
1 февраля 4:45	•••••	RMI в промышленности КНР от Saixip	январь	49,5	49,7	
1 февраля 9:00	•	RMI в промышленности России	январь	н/д	51,7	
1 февраля 11:15	••	RMI в промышленности Испании	январь	н/д	51,1	
1 февраля 11:45	••	RMI в промышленности Италии	январь	н/д	49,2	
1 февраля 11:50	•••	RMI в промышленности Франции (оконч.)	январь	н/д	51,2	
1 февраля 11:55	••••	RMI в промышленности Германии (оконч.)	январь	49,9	49,9	
1 февраля 12:00	•••	RMI в промышленности еврозоны (оконч.)	январь	50,5	50,5	
1 февраля 12:30	•	RMI в промышленности Великобритании	январь	53,4	54,2	
1 февраля 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	183	312	
1 февраля 16:30	•••••	Безработица в США, %	январь	3,9%	3,9%	
1 февраля 17:45	•	RMI в промышленности США (оконч.)	январь	н/д	54,9	
1 февраля 18:00	•••••	ISM в промышленности США	январь	54,0	54,1	
1 февраля 18:00	••••	Расходы на строительство в США, м/м	декабрь	0,2%	-0,1%	
1 февраля 18:00	•••	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	90,7	
1 февраля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Merck, Honeywell, ExxonMobil				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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
31 января	РусГидро	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
11 февраля	ИнтерРАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 2018г
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
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-1 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	ИнтерРАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
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
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русгаз	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
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
	РЕПО	+7 (495) 411-5135

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©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.