

Смягчение позиции инициаторов законопроекта по санкциям может способствовать восстановлению сегодня российского фондового рынка. Цели по отскоку по индексу Мосбиржи – диапазон 2480-2500 пунктов, в приоритете сегодня могут быть перепроданные внутренние секторы. Диапазон 66-67 руб/долл. в паре доллар/рубль пока сохраняет актуальность.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили вчерашние торги разнонаправленно.
- Вчера рынок продолжил оставаться под выраженным негативным влиянием возврата санкционных опасений.
- Смягчение позиции американских сенаторов по возможным санкциям способствовало локальному восстановлению позиций рубля вечером вчерашнего дня.
- Российские евробонды вчера выглядели хуже рынка. Доходность Российского 10-летнего бенчмарка выросла до 4,834% годовых (+8 б.п.).
- Возвращение рисков введения санкций на российский госдолг вчера откатило доходности ОФЗ к уровню начала года.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 февраля	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	
15 февраля 4:30	●●●	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	0,3%	0,9%	0,1%
15 февраля 4:30	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	январь	1,9%	1,9%	1,7%
15 февраля 11:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,3%	
15 февраля 12:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	0,0%	-0,9%	
15 февраля 13:00	●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	декабрь	н/д	19,0	
15 февраля 16:00	●●	Пром. производство в России, г/г	январь	1,3%	2,0%	
15 февраля 16:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	январь	-0,2%	-1,0%	
15 февраля 17:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	январь	0,2%	0,3%	
15 февраля 17:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	январь	78,7%	78,7%	
15 февраля 18:00	●●●●●	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	91,2	
15 февраля	●●●	Fitch объявит итоги пересмотра кредитного рейтинга России				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



15 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2461	-1,0	-2,0	0,9	4,2
Индекс РТС	▼ 1156	-2,9	-3,7	0,8	8,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 600	-1,8	-2,2	0,8	7,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25439	-0,4	1,1	5,7	9,1
S&P 500	▼ 2746	-0,3	1,5	5,2	9,5
FTSE Eurotop 100	▼ 2767	-0,4	1,0	4,2	7,0
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1408	-2,2	-2,6	2,4	8,7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,2	0,6	-0,2	-2,4	-9,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 98015	2,3	3,8	4,2	11,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 102130	0,5	-0,6	9,6	11,9
Индекс DXY	▼ 97,0	-0,2	0,4	1,0	0,8
EURUSD	▲ 1,130	0,3	-0,2	-1,0	-1,5
USDRUB	▼ 66,65	-0,2	-1,1	0,6	4,6
EURRUB	▲ 75,28	0,1	-1,5	1,8	5,7
Бивалютная корзина	▲ 70,77	0,4	-1,1	1,1	4,9
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 64,8	0,4	4,4	6,9	20,5
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 54,6	0,3	3,5	4,7	20,2
Золото, \$/унц	▲ 1313	0,5	-0,1	1,8	2,3
Серебро, \$/унц	▲ 15,6	0,3	-1,4	0,2	0,8
Медь, \$/тонну	▲ 6124	0,2	-1,5	4,6	3,2
Никель, \$/тонну	▼ 12324	-1,7	-6,1	6,7	14,3
Mosprime о/п	▼ 7,7	-1,0	-6,0	-9,0	9,0
CDS Россия 5Y	▲ 149	0,1	11	9	-4
Russia-27	▲ 4,70	8,2	10,5	7,3	-55,9
Russia-42	▲ 5,21	8,6	9,3	2,1	-45,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,86	6,0	4,0	8,0	-2,0
ОФЗ 26215	▲ 8,16	13,0	19,0	3,0	-18,0
ОФЗ 26212	▲ 8,38	14,0	23,0	10,0	-32,0

\* 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

Вчерашнюю торговую сессию американские фондовые индексы завершили разнонаправленно. Индекс S&P 500 пока не сумел преодолеть рубеж в 2750 пунктов. Сегодня в Азии преобладают негативные настроения – большинство индексов региона торгуются на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,4%.

Ухудшение настроений на глобальных рынках способствовало локальному снижению доходностей treasuries - доходности десятилетних бумаг опустились к отметке в 2,65%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,85-1,86%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Вчера рынок продолжил оставаться под выраженным негативным влиянием возврата санкционных опасений: индекс МосБиржи потерял 1%, протестировал внутри дня поддержку на уровне 2450 пунктов, объем торгов превысил 67 млрд руб. максимальный показатель с октября прошлого года. Индекс РТС упал на 2,9% ввиду сильного давления на рубль.

Главными аутсайдером дня стал финсектор (Сбербанк, оа: -4,4%; АФК Система: -3,9%; Сбербанк, па: -2,7%; ВТБ: -2,6%), наиболее чутко отреагировавший на занятие крупными игроками консервативных позиций по российским активам.

В нефтегазовом секторе по итогам дня была зафиксирована разнонаправленная динамика: большинство ключевых "фишек" было давлением геополитики (Газпром: -2,6%; Роснефть: -1,7%);, однако менее ликвидные дивидендные истории (Газпром нефть: +1,2%; Татнефть, па: +1,2%; Сургутнефтегаз, па: +0,8%; Башнефть, па: +0,6%), Лукойл (+0,2%) и уже перепроданный Сургутнефтегаз (+0,8%), чему способствовал сильный рынок нефти.

На фоне слабости рубля доминировало снижение в электроэнергетике (ОГК-2: -1,9%; ТГК-1: -1,8%; Интер РАО: -1,4%; Мосэнерго: -1,3%; Русгидро: -1,2%; ФСК: +0,6%; Юнипро: +1,7%).

В остальных секторах ситуация выглядела менее драматично. Так, в потребсекторе сильно упал лишь Магнит (-2,3%). В акциях телекоммуникационных и Internet-компаниях инерция к снижению сохранилась в Qiwi (-2,4%) и Ростелекоме (-0,9%); зато спросом пользовались МТС (+1,2%) и Яндекс (+0,3%). В металлургическом и горнодобывающем секторе, поддержанном валютным фактором, бумаги преимущественно восстанавливались, во главе с производителями драгметаллов (Полюс: +2,0%; Полиметалл: +1,6%), НорНикелем (+1,4%), удерживающимся у исторических максимумов и перепроданным ММК (+1,4%). Под давлением продаж остались Распадская (-2,0%), Мечел (-1,5%) и Алроса (-1,0%).

В числе идей роста по итогам дня - восстанавливающие позиции Аэрофлот (+1,2%) и Фосагро (+2,0%), а также обновивший многомесячный максимумы НМТП (+2,0%).

Евгений Локтюхов



## Товарные рынки

Котировки Brent растут на фоне рисков, связанных с перебоями в поставках нефти на мировой рынок. Нефтяная государственная компания Саудовской Аравии Saudi Aramco приостановила добычу на морском месторождении Сафания по техническим причинам. Это приведет к дополнительному уменьшению предложения на рынке в краткосрочной перспективе, что способствует подъему цен. Котировки Brent останутся в диапазоне 63-65 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Глобальные рынки вновь ощущают на себе недостаток краткосрочных драйверов для продолжения роста.** В ходе вчерашних торгов большое внимание инвесторов приковывала статистика по розничным продажам в США – объем розничных продаж в месячном выражении резко сократился на 1,2% (минимумы с 2009 г.), что является еще одним аргументом в пользу идеи замедления темпов роста экономики.

Из других новостей отметим, что американский Сенат вчера утвердил законопроект о финансировании работы Правительства. Теперь данный проект должна принять нижняя палата Конгресса, после чего он будет передан на подпись Президенту (пресс-секретарь Белого дома С.Сандерс пообещала, что Д.Трампа подпишет законопроект). Однако источники Bloomberg сообщают, что, поскольку законопроект предусматривает выделение лишь 1,375 млрд долл. на строительство стены, высока вероятность того, что Д.Трампу придется также задействовать и механизм чрезвычайного положения.

Одной из ключевых тем сегодняшнего дня могут стать продолжающиеся торговые переговоры в Пекине. Любая конкретная информация о сближении сторон в вопросах защиты интеллектуальной собственности может способствовать улучшению риск-аппетита, однако до текущего момента большинство раундов переговоров ограничивались лишь общей позитивной оценкой сторон без обнародования деталей.

Что касается российского рынка, то вчера индекс Мосбиржи завершил день снижением на 1%, достигая отметок в 2450-2460 пунктов. Вчера вечером в СМИ появилась информация, согласно которой обновленная версия законопроекта, анонсированного ранее сенаторами Р.Менендесем и Л.Гремем смягчает потенциальные санкции против банков (если августовский вариант не ставил необходимые условия для введения санкций против госбанков РФ, то новая версия документа предполагает введение санкций в отношении только тех банков, которые «предоставляли финансовую или иную поддержку с целью вмешательства правительства РФ в демократический процесс или выборы любой другой страны»). На фоне этих новостей российский рубль уже успел отыграть часть понесенных в последние два дня потерь, и российский фондовый рынок может, на наш взгляд, попытаться сделать то же самое. Цели по отскоку по индексу Мосбиржи – диапазон 2480-2500 пунктов, в приоритете сегодня могут быть перепроданные внутренние секторы.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

Большую часть вчерашнего дня российская валюта оставалась под заметным давлением, и пара доллар/рубль достигала отметок в 67,15 руб/долл. (максимумы за месяц). Однако вечером уже после закрытия основной торговой сессии Мосбиржи в СМИ появилась информация, согласно которой обновленная версия законопроекта, анонсированного ранее сенаторами Р.Менендесем и Л.Гремем, смягчает потенциальные санкции против банков (если августовский вариант не ставил необходимые условия для введения санкций против госбанков РФ, то новая версия документа предполагает введение санкций в отношении только тех банков, которые «предоставляли финансовую или иную поддержку с целью вмешательства правительства РФ в демократический процесс или выборы любой другой страны»). Смягчение позиции инициаторов законопроекта способствовало возвращению пары доллар/рубль в диапазон 66,50-67 руб/долл.

Обратим также внимание, что вчерашним вечером некоторое восстановление наблюдалось и в большинстве других валют ЕМ. В целом по итогам двух последних дней рубль потерял около 1,2%, бразильский реал снизился на 0,2%, турецкая лира на 0,4% а южноафриканский ранд на 2,6% (таким образом, каким-либо принципиальным образом рубль не выбивается из динамики основной группы валют ЕМ). Напомним, что на следующей неделе актуальность санкционной истории может сохраняться – как писал ранее FT, 18 января министры иностранных дел стран Евросоюза будут обсуждать возможность введения новых санкций в отношении РФ за инцидент в Керченском проливе, но, на наш взгляд, если в отношении санкций за Керчь все ограничится мерами в отношении конкретных физлиц и непубличных организаций, то большого влияния на валютный курс данные меры не должны оказывать.

Диапазон 66-67 руб/долл. в паре доллар/рубль пока сохраняет актуальность.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Российские евробонды вчера выглядели хуже рынка. Доходность Российского 10-летнего бенчмарка выросла до 4,834% годовых (+8 б.п.). Публикация слабой статистики по розничным продажам в США вызвала повышение спроса на защитные активы и продажи риска развивающихся стран. Доходность UST-10 снизилась до 2,65% (-5 б.п.). Доходность 10-летних еврооблигаций ЮАР выросла до 5,37% (+6 б.п.), Индонезии – до 4,20% (+26 б.п.), Турции – до 6,88% (+3 б.п.).

Цены российских евробондов в ближайшее время останутся под давлением санкционных новостей.

## Облигации

Возвращение рисков введения санкций на российский госдолг вчера откатило доходности ОФЗ к уровню начала года. Кривая доходности суверенных рублевых облигаций вчера сместилась вверх на 13 – 16 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,50% (+14 б.п.), 5-летних – до 8,26% (+15 б.п.). Ближний участок кривой ОФЗ менее остро отреагировал на усиление санкционных рисков, доходность 2-летних ОФЗ выросла до 7,86% (+6 б.п.).

Спрэд между доходностью 10-летних ОФЗ и ключевой ставкой ЦБ РФ расширился до 75 б.п. по сравнению с 45 б.п. в начале февраля. После появления законопроекта о санкциях на российский госдолг в августе – ноябре прошлого года премия 10-летних ОФЗ к ключевой ставке составляла 110 – 140 б.п. Если риски санкционного давления будут нарастать, то кривая доходности ОФЗ на участке 5 – 10 лет может сместиться вверх еще на 10 – 25 б.п.

Сегодня Fitch опубликует решение по суверенному рейтингу России. В последние годы Fitch более оптимистично оценивает кредитоспособность России, чем Moody's и S&P. Текущий уровень рейтинга «BBB-» с позитивным прогнозом был присвоен Fitch в сентябре 2017 г., когда Moody's и S&P еще не давали России рейтинга инвестиционной категории. За прошедшие 1,5 года кредитные метрики России улучшились. Федеральный бюджет исполняется с профицитом, международные резервы выросли, а внешний долг сократился, положительное сальдо внешней торговли выросло до рекордного уровня за последние 5 лет. Большинство макроэкономических и бюджетных показателей России за 2018 г. превзошли ожидания аналитиков Fitch, что может быть основанием для повышения рейтинга. В то же время санкционные риски и ожидания замедления экономики России в 2019 г. будут ограничивать позитивные рейтинговые действия.

Сегодня Магнит (-/BB/-) планирует провести сбор заявок инвесторов 2-летние бонды. Ставка купона объявлена в диапазоне 8,60 – 8,70% годовых (доходность 8,78% - 8,89%). С учетом роста доходности ОФЗ за последние дни выпуск предлагается с премией 93 – 103 б.п. к ОФЗ, что в текущей конъюнктуре интересно лишь ближе к верхней границе.

Опасения новых санкций в ближайшее время будут ключевым негативным фактором для рынка рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

## Корпоративные и экономические новости

**Башнефть в 2018г получила 97 млрд руб. чистой прибыли, увеличила выручку на 28% - до 860 млрд руб.**

Башнефть в 2018 году получила 97,1 млрд рублей чистой прибыли по МСФО, говорится в сообщении Башнефти. Выручка Башнефти в 2018 году выросла по сравнению с предыдущим годом на 28% и составила 860,2 млрд рублей. Показатель EBITDA вырос на 16% - до 175,5 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В 2017 году чистая прибыль Башнефти составила 147 млрд руб., однако большая часть ее была сформирована за счет выплат АФК Системы по решению суда, без учета этого фактора прибыль была на уровне 61,2 млрд руб. Таким образом, ее рост составил 58%. Данный фактор должен позитивно отразиться на дивидендных выплатах Башнефти.

**Группа Черкизово в 2018г увеличила выручку на 13,5%, до 102,6 млрд руб**

Группа Черкизово в 2018 году увеличила выручку по МСФО на 13,5%, до 102,6 млрд рублей с 90,5 млрд рублей годом ранее. Чистая прибыль выросла более чем вдвое, до 12 млрд рублей. Скорректированная чистая прибыль составила 10,2 млрд рублей против 5,1 млрд рублей в 2017 году. Валовая прибыль увеличилась на 35,5%, до 31,9 млрд рублей. Валовая маржа составила 31,1% против 26% годом ранее. Скорректированная EBITDA выросла на 39,4%, до 20,4 млрд рублей. Рентабельность скорректированной EBITDA достигла 19,9% (годом ранее - 16,2%).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Черкизово показало хорошие финансовые показатели по итогам 2018 года. Положительный вклад в результаты компании внесли сегменты свиноводства и растениеводства. В них наблюдался заметный рост выручки и EBITDA. По итогам 2018 года компания планирует выплатить дивиденды в размере 101,6 руб./акцию, что дает дивидендную доходность к текущей цене в 7,6%.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 461	-1,0%	-1,7%	0,9%
Индекс РТС	1 156	-2,9%	-3,7%	0,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 156	-2,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 220	1,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 746	-0,3%	1,5%	5,2%
Dow Jones (DJIA)	25 439	-0,4%	1,1%	5,7%
Dow Jones Transportation	10 538	0,4%	3,3%	10,3%
Nasdaq Composite	7 427	0,1%	1,9%	5,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 735	-0,3%	1,0%	5,0%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 767	-0,4%	1,0%	4,2%
Euronext 100	992	-0,3%	1,2%	6,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 197	0,1%	1,5%	4,4%
DAX (Германия)	11 090	-0,7%	0,6%	1,8%
CAC 40 (Франция)	5 063	-0,2%	1,5%	5,8%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 892	-1,2%	0,7%	4,5%
Taiex (Тайвань)*	10 065	-0,2%	1,3%	1,4%
Kospi (Корея)*	2 197	-1,3%	0,9%	1,3%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 527	0,0%	2,4%	1,9%
Bovespa (Бразилия)	98 015	2,3%	3,8%	4,2%
Hang Seng (Китай)*	27 939	-1,7%	26,5%	2,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 697	-0,8%	3,0%	4,9%
BSE Sensex (Индия)*	35 617	-0,7%	-2,5%	-1,9%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 048	-0,3%	1,3%	4,3%
MSCI Emerging Markets	1 039	-0,3%	0,3%	3,4%
MSCI Eastern Europe	248	-2,0%	-3,3%	-2,2%
MSCI Russia	613	-3,0%	-4,0%	0,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	54,4	1,0%	3,4%	7,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	64,5	0,3%	4,2%	8,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,6	0,4%	3,6%	4,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,9	0,5%	4,5%	7,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6137	0,2%	-1,5%	4,6%
Никель (LME) spot, \$/т	12120	-1,7%	-6,1%	6,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1821	-0,7%	-2,7%	1,2%
Золото spot, \$/унц*	1313	0,0%	-0,1%	1,8%
Серебро spot, \$/унц*	15,6	-0,2%	-1,5%	0,0%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	478,3	0,2	3,0	4,3
S&P Oil&Gas	386,3	1,1	4,8	0,8
S&P Oil Exploration	827,4	0,2	2,0	3,1
S&P Oil Refining	336,8	-0,5	2,0	4,3
S&P Materials	100,4	-1,3	0,4	6,2
S&P Metals&Mining	656,9	-0,9	2,0	10,3
S&P Capital Goods	627,4	-0,6	2,4	10,2
S&P Industrials	114,1	0,0	1,4	2,3
S&P Automobiles	89,7	-0,1	1,0	0,1
S&P Utilities	280,9	-0,3	0,1	5,0
S&P Financial	429,1	-1,2	0,3	3,9
S&P Banks	309,0	-0,9	0,0	3,7
S&P Telecoms	152,7	0,2	1,0	2,4
S&P Info Technologies	1 210,3	0,1	2,2	7,9
S&P Retailing	2 130	-0,6	1,4	2,1
S&P Consumer Staples	553,2	-1,2	0,7	3,9
S&P Consumer Discretionary	860,6	-0,4	1,5	3,4
S&P Real Estate	215,7	0,4	0,7	7,9
S&P Homebuilding	838,8	-0,5	3,3	2,5
S&P Chemicals	570,4	-0,8	2,0	3,5
S&P Pharmaceuticals	681,5	0,3	2,2	2,4
S&P Health Care	1 058,1	0,2	1,9	3,4

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 464	0,0	-0,7	1,2
Нефть и газ	7 034	0,0	-2,8	-1,0
Эл/энергетика	1 727	0,0	0,2	3,9
Телекоммуникации	1 781	0,0	-1,4	1,4
Банки	5 964	0,0	-2,1	1,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,07	0,1	0,4	1,1
Евро*	1,129	-0,1	-0,3	-1,1
Фунт*	1,280	0,0	-1,1	-0,4
Швейц. франк*	1,005	0,0	-0,5	-1,8
Йена*	110,4	0,1	-0,6	-1,5
Канадский доллар*	1,330	0,0	-0,2	-0,3
Австралийский доллар*	0,709	-0,2	0,1	-1,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,65	-0,2	-1,1	0,6
EURRUB	75,19	0,1	-1,5	1,8
Бивалютная корзина	70,47	0,4	-1,1	1,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,404	-2 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,500	-3 б.п.	3 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,652	-5 б.п.	2 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,992	-4 б.п.	1 б.п.	-8 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,384	-0,2 б.п.	0,1 б.п.	-0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,489	-0,9 б.п.	-2,4 б.п.	-2,0 б.п.
LIBOR 3M	2,684	-0,4 б.п.	-5,4 б.п.	-10,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,465	0,0 б.п.	0,2 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б.п.	0,0 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,740	-3 б.п.	-6 б.п.	-9 б.п.
MOSPRIME 3M	8,620	0 б.п.	0 б.п.	2 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	65	-0 б.п.	-2 б.п.	-11 б.п.
CDS High Yield (USA)	354	1 б.п.	-7 б.п.	-51 б.п.
CDS EM	177	-0 б.п.	0 б.п.	-16 б.п.
CDS Russia	149	-0 б.п.	10 б.п.	9 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,8	-2,7	-0,1	-0,6%
Роснефть	6,0	-2,2	-0,3	-0,9%
Лукойл	80,5	-0,5	-0,7	-0,4%
Сургутнефтегаз	3,9	1,6	-0,1	-1,3%
Газпром нефть	25,4	1,0	-0,2	-0,5%
НОВАТЭК	175	-3,4	-13,3	2,9%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	20,5	0,1	-0,5	-0,6%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,3	-0,2	-0,4	-0,6%
НЛМК	23,6	-0,3	-0,9	0,3%
ММК	8,3	-0,1	-0,3	-1,7%
Мечел ао	2,3	0,0	0,0	48,6%

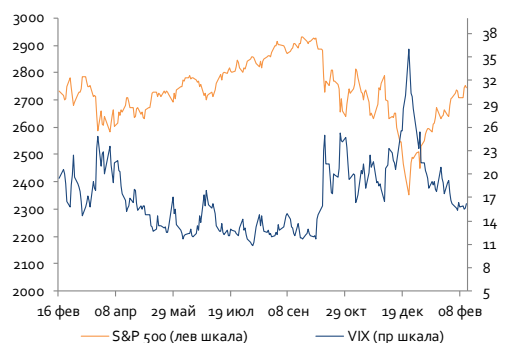
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,1	-5,4	-0,4	1,2%
ВТБ ао	1,2	-4,1	-0,1	9,2%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,7	0,9	-0,6	0,0%
Магнит ао	14,8	-1,8	-0,6	19,7%

# Рынки в графиках



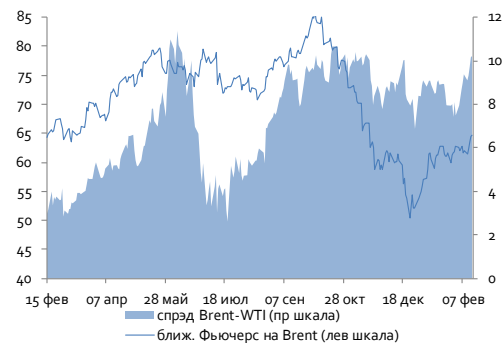
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Отсутствие явного негатива с переговоров США-КНР и в целом завершившийся неплохо сезон отчетности способствуют сохранению позитивных настроений на рынке акций США, с тяготением S&P500 к тесту 200-дн. средней. Тем не менее, пока потенциал развития роста рынка США выглядит ограниченным, до появления ясности в отношениях США и Китая, и до преодоления shutdown.

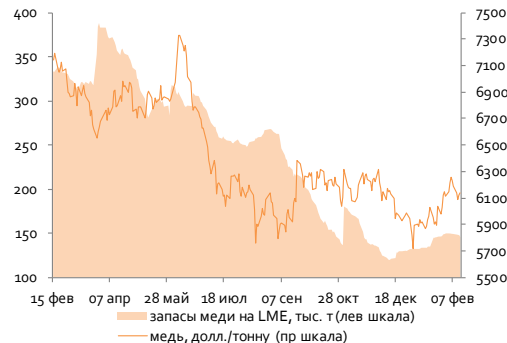
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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. Ожидаем, что и в среднесрочной перспективе нефтяные котировки будут тяготеть к росту.

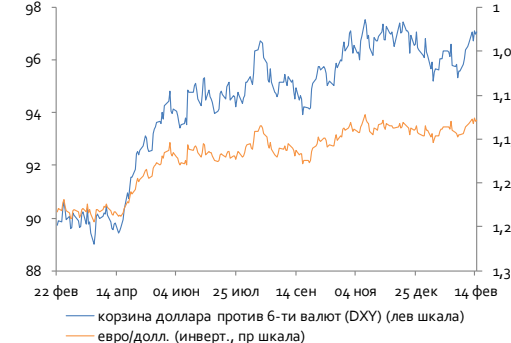
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке прометаллов цены на никель находятся выше 12000 долл./т, но тренд сменился на нисходящий, также слабо выглядит и алюминий после снятия санкций с Русала несмотря на значительный дефицит на рынке. Цены на медь торгуются в 6000-6300 долл./т. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно ввиду остающихся рисков торговых войн.

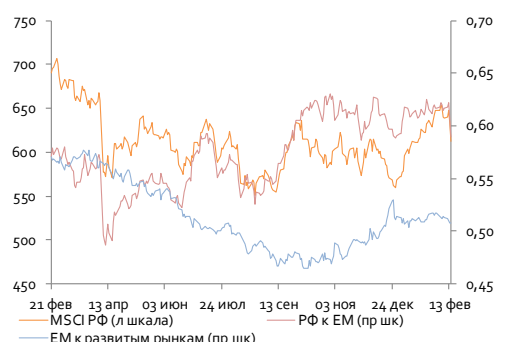
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD опустилась в 1,12-1,15, реагируя на слабость статистики по еврозоне и неопределенность с Brexit, на фоне нерешенности торговых проблем ЕС и США и непривлекательности ставок в евро. Мы отмечаем перегретость доллара и рынков долга развитых стран и по-прежнему рассчитываем на отскок пары в направлении 1,16-1,18.

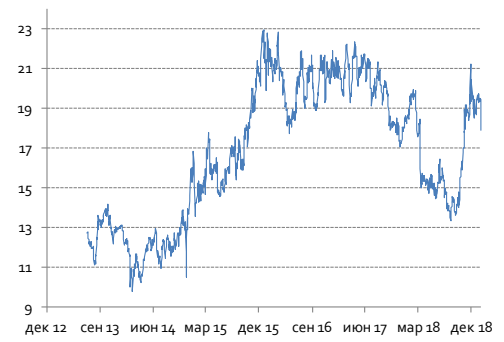
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM последнее время, в отсутствие новых опасений по торговым войнам, движутся вместе с DM. Рынок РФ движется в целом в русле колебаний интереса к EM, на фоне стабильности страновой премии и рынка нефти.

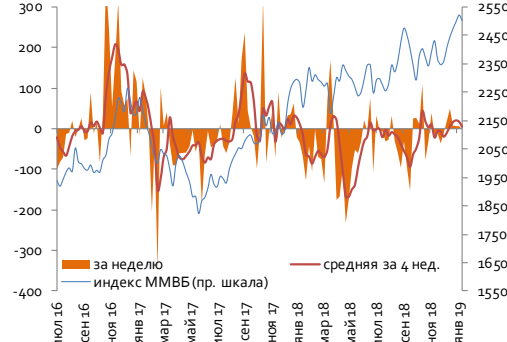
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эком. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

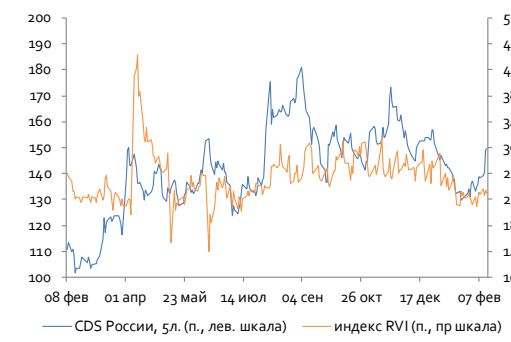
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 8 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в объеме 3 млн. долл.

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

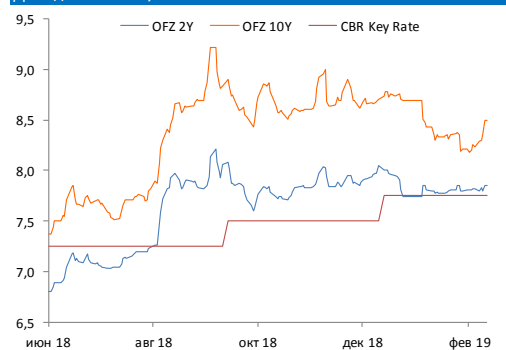


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI вернулись к уровням прошлого лета, в значительной степени уже учтя отскок цен на нефть и уход санкционных рисков на второй план. Мы пока не видим значимых триггеров улучшения настроений на мировых рынках, что ограничивает потенциал этих риск-метрик.

# Рынки в графиках

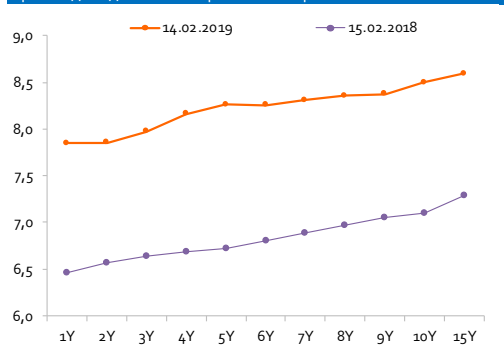
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

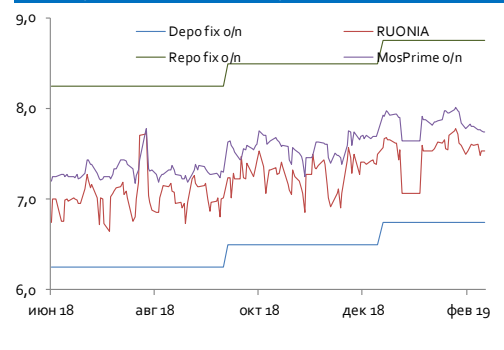
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

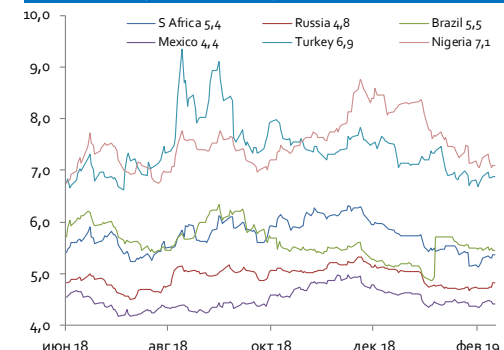
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность еврообондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

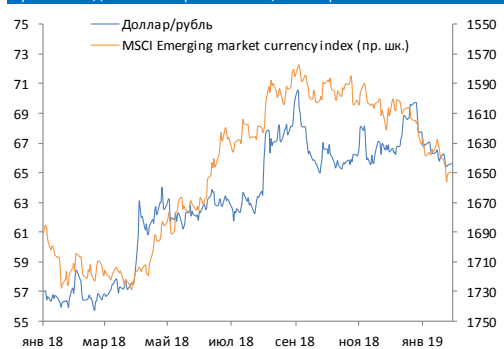
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

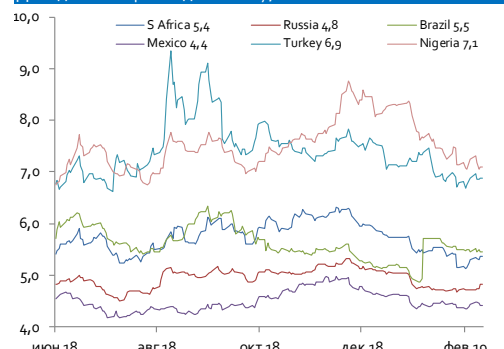
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

После успешного начала года первая половина февраля оказалась для большинства валют EM умеренно-негативной. На курс рубля дополнительное давление оказывало обострение санкционной истории.

Доходность еврообондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок также отскочили, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото превысили рубеж в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились к 2,65%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8%-3%. Короткие ставки со второй половины декабря постепенно снижаются от рубежа в 2,8%.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	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		2 461	26%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	15	67 453	-1,0	-1,7	3,3	3,9
Индекс РТС		1 156	27%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	21	1 009	-2,9	-3,7	2,2	8,2
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	55,1	155,2	31%	0,6	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	6 015	-2,6	-3,3	0,7	1,1
Новатэк	49,7	1 090,6	6%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	28	1 517	-0,4	-3,5	-2,5	-3,7
Роснефть	62,8	394,9	28%	0,8	3,4	5,6	0,8	10%	36%	25%	9%	1,0	25	3 229	-1,7	-4,1	-6,9	-8,7
Лукойл	60,3	5 361	10%	0,5	3,6	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	24	4 336	0,2	-0,5	10,4	7,3
Газпром нефть	24,4	343,0	17%	0,8	3,6	4,1	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	25	197	1,2	0,3	-8,2	-1,1
Сургутнефтегаз, ао	14,2	26,5	56%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	14	535	0,8	-2,1	-2,6	-1,5
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,3	28%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	18	854	0,8	-0,9	6,0	2,3
Татнефть, ао	25,0	763,9	1%	1,9	5,8	8,3	n/a	12%	13%	32%	23%	1,1	28	1 082	0,3	-5,1	1,5	3,5
Татнефть, ап	1,2	555,4	14%	1,9	5,8	8,3	n/a	5%	3%	24%	13%	0,9	26	195	1,2	-1,5	1,7	6,4
Башнефть, ао	4,3	1 952	57%	0,4	1,8	3,1	n/a	12%	13%	32%	23%	0,7	13	5	-0,4	-0,4	0,1	4,4
Башнефть, ап	0,8	1 858	41%	0,4	1,8	3,1	n/a	5%	3%	24%	13%	0,8	23	77	0,6	0,5	0,0	4,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>302,5</b>		<b>26%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>23</b>	<b>18 042</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	66,2	204,4	55%	-	-	5,4	1,03	-	-	-	23%	1,4	29	32 090	-4,4	-3,1	2,1	9,7
Сбербанк, ап	2,7	176,7	60%	-	-	5,4	1,03	-	-	-	23%	1,4	23	2 842	-3,4	-2,7	1,9	6,3
ВТБ	7,0	0,0360	54%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	1 318	-2,6	-2,6	-8,2	6,5
БСП	0,4	49,1	66%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	21	7	-2,0	-1,0	0,7	10,8
АФК Система	1,4	9,4	49%	4,2	12,6	22,5	6,7	30%	32%	33%	19%	1,1	27	318	-3,9	-2,3	17,4	17,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>77,6</b>		<b>57%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,8</b>	<b>1,90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>25</b>	<b>36 574</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>10,2</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	32,6	13 740	10%	3,3	6,2	8,6	7,1	13%	14%	52%	32%	0,9	19	1 755	1,4	0,7	17,4	5,4
АК Алроса	10,6	96,1	19%	2,6	5,1	7,4	2,4	3%	5%	50%	33%	0,9	25	1 124	-0,9	-4,0	-5,4	-2,6
НЛМК	13,9	154,9	12%	1,4	5,5	8,5	2,5	0%	0%	26%	16%	0,8	24	560	0,0	-2,6	-5,8	-1,6
ММК	7,2	43,0	35%	1,0	3,6	7,0	1,5	-10%	-5%	26%	14%	1,0	25	663	1,4	-2,1	-8,7	0,0
Северсталь	12,7	1 014,0	13%	1,8	5,5	8,0	4,5	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	858	0,2	-1,2	n/a	n/a
ТМК	0,8	49,5	109%	0,7	4,4	3,5	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	44	0,4	-4,4	-17,8	-7,7
Мечел, ао	0,5	77,8	n/a	n/a	n/a	n/a	2,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	29	43	-1,5	-1,5	-19,9	5,9
Полюс Золото	10,7	5 320	25%	3,9	6,0	8,1	16,8	9%	8%	64%	37%	0,6	25	347	2,0	-2,8	22,9	-1,5
Полиметалл	5,2	736,8	3%	3,3	7,3	10,3	3,9	6%	8%	45%	24%	0,4	24	129	1,6	0,3	16,9	0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>94,2</b>		<b>28%</b>	<b>2,2</b>	<b>5,5</b>	<b>7,7</b>	<b>4,7</b>	<b>3%</b>	<b>10%</b>	<b>39%</b>	<b>23%</b>	<b>0,9</b>	<b>23</b>	<b>5523</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 750	-13%	2,3	6,7	9,8	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	1	0,4	2,0	3,6	0,8
Уралкалий	3,7	84,9	82%	1,8	5,6	7,4	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	21	8	-0,9	-2,5	-0,2	0,5
ФосАгро	4,9	2 521	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	17	105	2,0	0,1	1,2	-1,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>29%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>22%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>114</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</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	0,5	1,030	36%	0,8	3,6	4,9	0,8	-9%	-20%	35%	22%	0,5	24	25	-0,9	-2,4	-10,4	-0,3
Юнипро	2,6	2,800	7%	1,9	5,4	9,7	1,4	-2%	-10%	19%	7%	0,7	23	30	1,7	0,6	2,2	7,7
ОГК-2	0,6	0,337	40%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	23	20	-1,9	-0,4	-0,9	6,3
ТГК-1	0,5	0,009	27%	0,5	2,0	3,4	0,3	-7%	-6%	21%	10%	1,0	23	13	-1,8	-3,0	0,1	8,2
РусГидро	3,3	0,516	44%	0,8	2,9	5,6	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	353	-1,2	-1,0	-4,8	6,2
Интер РАО ЕЭС	6,0	3,839	59%	0,3	2,7	5,9	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	274	-1,4	1,9	-3,6	-1,1
Россети, ао	3,0	0,990	-34%	0,6	2,0	1,8	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,3	30	85	0,1	1,8	36,8	27,6
Россети, ап	0,0	1,436	-38%	0,6	2,0	1,8	0,1	0%	9%	30%	10%	1,0	19	10	-1,0	-2,8	7,5	2,4
ФСК ЕЭС	3,1	0,164	16%	1,6	3,2	3,3	0,1	-5%	1%	49%	25%	1,2	20	131	0,6	-0,5	7,3	10,9
Мосэнерго	1,3	2,132	10%	0,3	2,1	7,0	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	11	-1,3	1,5	20,2	2,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,0</b>		<b>17%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,4</b>	<b>952,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,4</b>	<b>7,1</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	101,4	22%	0,2	1,9	5,3	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	31	588	1,2	-0,3	-1,3	0,2
Транснефть, ап	3,9	167 650	22%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	320	-2,5	-2,4	-1,8	-2,0
НМТП	2,1	7,330	-	3,4	n/a	5,5	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	23	18	2,0	2,9	5,5	6,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,7</b>		<b>22%</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>4,0</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>23,8</b>	<b>925,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	72,0	18%	1,2	4,0	7,3	0,7	0%	21%	31%	8%	0,6	12	119	-0,9	-0,3	0,6	-1,5
МТС	7,7	257,2	25%	2,0	4,6	8,1	3,6	1%	2%	43%	13%	0,9	23	503	1,2	-1,8	-5,3	8,1
МегаФон	6,0	650,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	35	-0,1	-0,1	9,6	1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,5</b>		<b>21%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>7,7</b>	<b>2,1</b>	<b>0%</b>	<b>11%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>16</b>	<b>657</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,2	1763	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	152	0,2	-2,1	-	-
Магнит	6,0	3 896	17%	0,4	4,9	10,7	1,4	3%	2%	8%	3%	0,8	25	2 102	-2,3	-3,3	9,9	10,9
Лента	1,6	215,0	41%	0,4	6,1	13,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	31	14	-0,5	-2,1	-9,0	0,5
М.Видео	1,1	403,0	-	0,9	8,9	8,9	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	39	0,2	0,4	1,4	-1,7
Детский мир	1,0	88,9	47%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	75	-0,2	-1,1	-1,6	-1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,8</b>		<b>35%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,7</b>	<b>1,3</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>24</b>	<b>2383</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>2,0</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	643,0	73%	0,9	4,6	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	19	21	-0,5	-0,9	1,9	7,6
ПИК	3,5	352,1	14%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	36%	21%	15%	0,5	13	29	0,3	-1,3	-0,6	-6,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,5</b>		<b>44%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,4</b>	<b>2,2</b>	<b>15%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>50</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</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	1,7	838,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	13	0,8	1,8	20,6	5,9
Яндекс	11,2	2 264	21%	3,9	12,1	19,8	1,9	14%	14%	32%	20%	1,1	47	753	0,3	3,3	17,9	17,3
QIWI	0,9	981	-	2,1	15,5	27,7	4,2	7%	6%	13%	8%	0,6	33	5	-2,4	-5,4	4,9	4,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,7</b>		<b>21%</b>	<b>2,0</b>	<b>9,2</b>	<b>15,8</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>32,8</b>	<b>772</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>14,5</b>	<b>9,1</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
14-18 февраля	●●●	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	0,3%	0,9%	0,1%
14 февраля 10:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв (1-я оц.)	4й кв.	0,1%	-0,2%	0,0%
14 февраля 13:00	●●●	ВВП еврозоны, кв/кв, 1-я оценка	4й кв.	0,2%	0,2%	0,2%
14 февраля 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	234	239
14 февраля 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1740	1736	1773
14 февраля 16:30	●●●●	Розничные продажи в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	-1,2%
14 февраля 18:00	●●●●	Запасы на складах в США, м/м	январь	0,3%	0,6%	-0,1%
15 февраля	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	
15 февраля 4:30	●●●	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	0,3%	0,9%	0,1%
15 февраля 4:30	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	январь	1,9%	1,9%	1,7%
15 февраля 11:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	нд	-1,3%	
15 февраля 12:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	0,0%	-0,9%	
15 февраля 13:00	●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	декабрь	нд	19,0	
15 февраля 16:00	●	Пром. производство в России, г/г	январь	1,3%	2,0%	
15 февраля 16:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	январь	-0,2%	-1,0%	
15 февраля 17:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	январь	0,2%	0,3%	
15 февраля 17:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	январь	78,7%	78,7%	
15 февраля 18:00	●●●●●	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	91,2	
15 февраля	●●●	Fitch объявит итоги пересмотра кредитного рейтинга России				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

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

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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