

Сегодня индекс Мосбиржи на наш взгляд способен предпринять попытку преодолеть негативный тренд, вызванный излишне эмоциональной реакцией на санкции США и ЕС и в среднесрочной перспективе для индекса МосБиржи ближайшей целью, является возвращение к отметке в 2500 пунктов.

Диапазон в 66-66,50 руб/долл., на наш взгляд, пока продолжает сохранять актуальность. При отсутствии нового негатива санкционного характера или ухудшения отношения инвесторов ко всей группе валют EM на горизонте ближайших дней считаем более вероятным постепенное смещение в диапазон 65-66 руб/долл.

### Координаты рынка

- Американские площадки в понедельник были закрыты в связи с празднованием в Штатах Дня Президента.
- В понедельник российский фондовый рынок вновь подпал под очередную волну фиксации прибыли.
- Пара доллар/рубль провела большую часть торгов понедельника в диапазоне 66-66,40 руб/долл.
- Ждем консолидации рынка в ожидании публикации протоколов заседания ФРС в среду.
- На рынке ОФЗ ждем роста активности торгов при дальнейшем откате доходностей вниз – на наш взгляд доходность 10-летнего бенчмарка может достаточно быстро вернуться к отметке 8,3%-8,35% годовых (потенциал 6-11 б.п.)

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18-26 февраля	●●	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	январь	1,5%	1,9%	
19 февраля 12:00	●	Промышленные заказы в Италии, м/м	декабрь	н/д	-0,2%	
19 февраля 13:00	●●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	февраль	-14,5	-15,0	
19 февраля 12:30	●	Безработица в Великобритании, %	декабрь	4,0%	4,0%	
19 февраля 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	январь	1,0%	2,3%	
19 февраля 16:00	●	Безработица в России, %	январь	4,9%	4,8%	
19 февраля 16:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	январь	0,4%	2,5%	
19 февраля 18:00	●	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	февраль	59	58	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



19 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2472	-0,7	-1,5	0,0	4,7
Индекс РТС	▼ 1177	0,0	-2,0	0,1	10,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 596	0,0	-0,7	1,4	8,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25883	1,7	3,1	4,8	11,0
S&P 500	▲ 2776	1,1	2,5	3,9	10,7
FTSE Eurotop 100	▲ 2813	0,1	2,3	3,8	8,8
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1433	-0,5	-2,6	0,5	10,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 14,9	-1,3	-0,8	-2,9	-10,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 96510	-1,0	2,2	0,4	9,8
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 101729	-1,0	-2,6	3,3	11,5
Индекс DXY	▲ 96,9	0,0	0,2	0,6	0,8
EURUSD	▲ 1,131	0,1	-0,1	-0,5	-1,4
USDRUB	▲ 66,26	0,1	-0,6	0,0	5,2
EURRUB	▲ 74,91	0,1	-0,3	0,9	6,3
Бивалютная корзина	▲ 70,09	0,0	-0,4	0,6	5,4
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 66,4	-0,2	6,3	5,9	23,4
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 55,9	0,5	6,6	3,9	23,1
Золото, \$/унц	▲ 1327	0,4	1,2	3,5	3,5
Серебро, \$/унц	▲ 15,8	0,1	0,7	3,0	2,0
Медь, \$/тонну	▲ 6193	2,3	3,2	5,0	6,5
Никель, \$/тонну	▲ 12320	0,4	-0,3	5,1	16,7
Mosprime о/п	▼ 7,8	-3,0	4,0	-8,0	14,0
CDS Россия 5Y	▼ 143	-0,2	4	10	-10
Russia-27	▼ 4,68	-2,5	6,8	4,7	-59,2
Russia-42	▼ 5,16	-4,4	3,9	-3,3	-49,7
ОФЗ 26214.	▼ 7,79	-3,0	-1,0	-1,0	-6,0
ОФЗ 26215	▼ 8,06	-2,0	9,0	-5,0	-23,0
ОФЗ 26212	▼ 8,27	-1,0	9,0	3,0	-35,0

\* 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



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Вчера американские торговые площадки были закрыты в связи с празднованием в США Дня Президента. На европейских фондовых рынках в ходе вчерашних торгов преобладали позитивные тенденции, но сегодня в Азии большинство индексов региона торгуются разнонаправленно. Фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке в последние дни большой активности не наблюдается - доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 2,65%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается в районе 1,85-1,87%. Трехмесячный Libor пока по-прежнему находится ниже 2,7%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

В понедельник российский фондовый рынок вновь подпал под очередную волну фиксации прибыли в "фишках". Индекс МосБиржи (-0,7%) в начале торгов, игнорируя обновление максимумов года нефтяными котировками, вплотную приближался к отметке 2450 пунктов, сумев, впрочем, в дальнейшем отойти от внутрಿದневных минимумов благодаря акциям Лукойла (+1,1%), обновившим исторические максимумы, и дозированному спросу в металлургическом и горнодобывающем секторе. Торговая активность, несмотря на выходной в США, была на среднем уровне.

В "весовых" нефтегазовом и финансовом секторах в аутсайдерах оказались наиболее ликвидные Сбербанк (-1,8%) и Газпром (-1,6%), а также неплохо прибавившая на ослаблении санкционных опасений конца прошлой недели Татнефть (-1,5%). Отметим, что в "нефтянке" умеренный рост показали акции Роснефти (+0,4%). Бумаги Башнефти (оа: +0,1%; па: -0,3%), несмотря на попытки бурного внутридневногo роста, завершили вчерашнюю торговую сессию невыразительно.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим рост производителей драгметаллов (Полиметалл: +1,5%; Полус: +1,6%) и обновление многолетних максимумов Распадской (+1,2%). Большинство же других ключевых "фишек" сегмента подешевело во главе с РусАлом (-1,4%), НЛМК (-1,5%) и Северсталью (-1,1%).

Во внутренних секторах, несмотря на крепкий рубль, также наблюдался лишь точечный спрос. Так, в электроэнергетике отметим ралли в ОГК-2 (+6,0%) и устойчивость к общерыночному негативу бумаг ФСК (+0,3%), ТГК-1 (+0,3%) и Россетей (+0,1%) при падении Интер РАО (-2,3%), Юнипро (-2,1%) и Русгидро (-1,2%).

В потребсекторе подрос Магнит (+0,4%), в девелоперах - ЛСР (+1,2%).

Акции телекомов стали аутсайдерами дня, благодаря падению МТС (-2,5%). В аутсайдерах торгов - Яндекс (-1,8%) и Qiwi (2,1%).

Евгений Локтюхов



## Товарные рынки

Котировки Brent стабильны в ожидании нового раунда переговоров по торговым вопросам между США и Китаем. Рынок поддерживает сокращение добычи нефти в странах ОПЕК+, а также санкции США в отношении Ирана и Венесуэлы. Однако в текущий момент трейдеры сфокусируются на переговорах между Вашингтоном и Пекином, результаты которых повлияют на мировую экономику и спрос на энергоносители. В краткосрочной перспективе котировки Brent будут находиться в диапазоне 65-67 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Из-за выходного дня в США торговая активность на мировых рынках слабая.** По-прежнему в центре внимания торговые переговоры США и Китая, очередной раунд которых продолжится на уровне министров и заместителей 21-22 февраля в Вашингтоне. Как и прежде существенных заявлений о результатах консультаций рынок не ждет, что, впрочем, не мешает инвесторам сохранять оптимизм. Не исключено, что в ближайшей перспективе фокус в торговых противостояниях сместится от КНР в сторону ЕС после того как Д. Трамп получил доклад Министерства торговли США об импорте автомобилей из Европы, что может обернуться заградительными пошлинами в размере 25%. У президента есть 90 дней для принятия окончательного решения. Сейчас мировой авторынок выглядит слабо. Продажи автомобилей в Европе снижаются пятый месяц подряд, а в Китае в январе падение составило 17,7% (минимумы с 2012г.). О слабой динамике спроса рапортовали и автопроизводители США. Ограничения лишь добавляют негатива к проблеме замедления темпов мирового экономического роста.

При этом позитивной новостью для мировых рынков может стать информация о возможном скором прекращении сокращения баланса ФРС США, с которым регулятор «окончательно определится на ближайших заседаниях». Это решение связано не с мерами по стимулированию экономики, а с сокращением резервов коммерческих банков на депозитах ФРС. Важна также и структура активов, изменение баланса в пользу коротких бумаг позволит оперативно реагировать на внешние шоки.

Ключевой темой для российского рынка продолжает оставаться санкционная история. Министры иностранных дел ЕС вчера в ходе обсуждения пришли к консенсусу о необходимости санкций в адрес России из-за ситуации в Керченском проливе, но ограничились расширением санкционного списка физических лиц, включив в него еще 8 причастных к инциденту человек. Официально о санкциях будет объявлено позднее. Дополнительную информацию предоставил журналистам и соавтор нового законопроекта по санкциям Б. Менендес, который заявил о том, что в проекте отсутствуют какие-либо ограничения на проект Северный поток-2, а конгрессмены концентрируют свое внимание прежде всего на санкциях на внешний госдолг РФ.

Сегодня индекс Мосбиржи на наш взгляд способен предпринять попытку преодолеть негативный тренд, вызванный излишне эмоциональной реакцией на санкции США и ЕС и в среднесрочной перспективе для индекса МосБиржи ближайшей целью, является возвращение к отметке в 2500 пунктов.

Роман Антонов



## FX/Денежные рынки

Начало недели складывается на валютном рынке в смешанном ключе. Вчерашний торговый день, вероятно, отчасти за счет празднования в Штатах Дня Президента был отмечен сравнительно невысокой торговой активностью – пара доллар/рубль большую часть дня провела в диапазоне 66-66,40 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже составили скромные 1,6 млрд долл.

Из отдельных новостей выделим вчерашнюю встречу в Брюсселе глав МИД стран ЕС, на которой обсуждалось введение новых санкционных ограничений в отношении РФ в связи с инцидентом в Керченском проливе. Официально о санкциях будет объявлено в ближайшие дни после необходимой юридической подготовки, и сами ограничения будут накладываться лишь на отдельных физлиц, имеющих непосредственное отношение к инциденту. На наш взгляд, серьезного влияния на рубль данные новости не окажут, и в санкционном контексте гораздо большим риском для российской валюты выглядит законопроект, обновленный на прошлой неделе американскими сенаторами (DASKA Act) (при назначении даты публичных слушаний нервозность в российских активах может вновь начать проявляться).

Пока же внешние условия складываются для рубля скорее нейтральными. Основная группа валют развивающихся стран завершила вчерашнюю торговую сессию разнонаправленно, и какой-либо однозначной тенденции в отношении ЕМ на данный момент не наблюдается. Из внутренних историй отметим, что на следующую неделю в РФ приходится пик налоговых выплат – 25 февраля российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, 28 февраля – налог на прибыль. Общий объем выплат в этот период мы оцениваем в 890 млрд руб.

Диапазон в 66-66,50 руб/долл., на наш взгляд, пока продолжает сохранять актуальность. При отсутствии нового негатива санкционного характера или ухудшения отношения инвесторов ко всей группе валют ЕМ на горизонте ближайших дней считаем более вероятным постепенное смещение в диапазон 65-66 руб/долл.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

В связи с выходными в США активность на рынке евробондов в начале недели была крайне низкой – доходности 10-летних бенчмарков ЕМ остались преимущественно без изменений: РФ – на уровне 4,8% годовых, ЮАР – 5,32% годовых, Турции – 6,91% годовых, Бразилии – 5,44%; Мексики – 4,42% годовых; UST'10 - 2,66% годовых.

Важным событием для рынка станет публикация протоколов последнего заседания ФРС США, которые могут дать намек на возможные сроки завершения / приостановки сокращения баланса американского Центробанка – это может придать новый импульс возобновления спроса на активы ЕМ.

Ждем консолидации рынка в ожидании публикации протоколов заседания ФРС в среду.

## Облигации

Активность торгов на рынке ОФЗ вчера была на низком уровне. Вместе с тем, кривая госбумаг смогла опуститься на 1-2 б.п. – доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 1 б.п. - 8,41% годовых, 5-летних – на 2 б.п. - 8,16% годовых.

Сегодня с завершением длинных выходных в США ждем рост активности на рынке госбумаг на фоне рубля, который существенно отыграл потери прошлой недели, и нефти Brent, закрепившейся выше 66 долл. за барр. В этом ключе ждем дальнейшего снижения доходностей на рынке госбумаг после всплеска на прошлой неделе – на наш взгляд доходность 10-летнего бенчмарка может достаточно быстро вернуться к отметке 8,3%-8,35% годовых (потенциал 6-11 б.п.), после чего перейти к консолидации в ожидании новостей по санкциям. Напомним, что основное беспокойство инвесторов вызывает законопроект, обновленный на прошлой неделе американскими сенаторами (DASKA Act), который включает санкции на российский госдолг и банки.

Сегодня Минфин объявит параметры аукционов ОФЗ, которые состоятся в среду – результаты данных аукционов выступят определенным барометром аппетита инвесторов к риску в части рублевых активов. При этом, ранее ЦБ заявлял, что доля нерезидентов на рынке ОФЗ в январе выросла впервые с июля 2018 года выросла – до 24,4%: учитывая определенную инертность долгового рынка, не ждем, что нерезиденты резко развернут свои финансовые потоки в прямо диаметрально направлении.

На рынке ОФЗ ждем роста активности торгов при дальнейшем откате доходностей вниз – на наш взгляд доходность 10-летнего бенчмарка может достаточно быстро вернуться к отметке 8,3%-8,35% годовых (потенциал 6-11 б.п.)

**Дмитрий Грицкевич**

## Экспорт Газпрома в феврале падает из-за тепла в ЕС, кризиса в Турции, высокой базы 2018г

Экспорт российского газа в дальнее зарубежье с началом февраля ушел вниз на фоне очень теплой погоды в Европе и очень слабого спроса со стороны сотрясаемой экономическим кризисом Турции. Как следует из данных Газпрома, с 1 по 15 февраля 2019 года поставки на экспорт снизились на 8% - до 8,3 млрд куб. м. Управление информации ПАО Газпром сообщает: "С начала 2019 года Газпром, с учетом теплой погоды в Европе в феврале, поставил в дальнее зарубежье 25,9 млрд куб. м газа - на 1,5% меньше, чем в рекордном 2018 году. С 1 января по 15 февраля 2019 года Газпром, по предварительным данным, добыл 70,2 млрд куб. м газа. Это на 3,6%, или на 2,4 млрд куб. м больше, чем за аналогичный период прошлого года. Реализация газа компании на внутреннем рынке из ГТС с начала года выросла на 2% (на 1 млрд куб. м).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** После хорошей динамики экспорта в 2017-2018 гг, в 2019 году позитивным для Газпрома будет удержание объемов на уровне 2018 года. Статистика с начала года, пока не позволяет говорить о том, что такой сценарий реализуется. Негативным моментом для Газпрома является снижение цен на газ на европейском рынке, что также является следствием теплой погоды.

## Газпром нефть в 2018 году восполнила добычу на 163%

Газпром нефть 2018 году восполнила добычу новыми запасами на 163%, говорится в сообщении компании. "По итогам 2018 года суммарные запасы углеводородов Газпром нефти (с учетом доли в совместных предприятиях) категорий "доказанные" и "вероятные" (proved + probable - 2P) по международным стандартам PRMS выросли на 2,2% в сравнении с 2017 годом, достигнув 2,84 млрд тонн н.э. Возмещение уровня добычи за счет новых запасов составило 163% (включая приобретения)", - сообщается в пресс-релизе.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост коэффициента восполнения запасов можно рассматривать с позитивной стороны. Это является следствием ограничения по наращиванию добычи при параллельном проведении работ по бурению и постановке на баланс запасов новых месторождений (месторождения Тритон на шельфе Охотского моря, а также приобретение и вовлечение в эксплуатацию новых активов на суше и развитие крупных арктических проектов по разработке Новопортовского и Тазовского месторождений).

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 472	-0,7%	-2,4%	0,0%
Индекс РТС	1 177	0,0%	-2,0%	0,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 177	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 770	0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 776	1,1%	2,5%	3,9%
Dow Jones (DJIA)	25 883	1,7%	3,1%	4,8%
Dow Jones Transportation	10 568	0,3%	3,8%	5,5%
Nasdaq Composite	7 472	0,6%	2,4%	4,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 776	0,0%	2,5%	3,9%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 813	0,1%	2,3%	3,8%
Euronext 100	1 009	0,3%	2,7%	5,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 219	-0,2%	1,3%	3,6%
DAX (Германия)	11 299	0,0%	2,6%	0,8%
CAC 40 (Франция)	5 169	0,3%	3,1%	6,0%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 303	0,1%	2,1%	6,1%
Taiex (Тайвань)*	10 152	0,1%	0,5%	3,2%
Kospi (Корея)*	2 206	-0,2%	0,7%	3,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 260	1,2%	2,4%	2,8%
Bovespa (Бразилия)	96 510	-1,0%	2,2%	0,4%
Hang Seng (Китай)*	28 241	-0,4%	27,9%	3,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 742	-0,4%	2,6%	5,6%
BSE Sensex (Индия)*	35 636	0,4%	-1,4%	-2,1%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 073	0,3%	1,3%	3,6%
MSCI Emerging Markets	1 037	0,6%	-0,5%	1,8%
MSCI Eastern Europe	253	0,6%	-1,9%	-1,7%
MSCI Russia	627	-0,1%	-3,3%	0,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	55,6	2,2%	5,4%	6,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	65,9	-0,2%	5,7%	6,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,9	0,6%	6,7%	3,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,4	-0,1%	6,4%	5,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6333	2,3%	3,2%	5,0%
Никель (LME) spot, \$/т	12374	0,4%	-0,3%	5,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1825	0,0%	-1,7%	-2,0%
Золото spot, \$/унц*	1324	-0,2%	1,0%	3,4%
Серебро spot, \$/унц*	15,8	-0,3%	0,4%	3,2%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	485,9	1,6%	5,1%	3,0%
S&P Oil&Gas	395,1	2,3%	8,3%	0,8%
S&P Oil Exploration	836,2	1,1%	3,3%	0,6%
S&P Oil Refining	341,4	1,4%	3,4%	1,9%
S&P Materials	100,8	0,3%	1,0%	1,2%
S&P Metals&Mining	668,9	1,8%	3,8%	8,3%
S&P Capital Goods	635,8	1,3%	3,6%	7,7%
S&P Industrials	115,5	1,2%	3,0%	2,0%
S&P Automobiles	90,5	0,9%	1,6%	0,5%
S&P Utilities	281,7	0,3%	0,0%	4,4%
S&P Financial	437,7	2,0%	2,9%	1,4%
S&P Banks	316,6	2,5%	3,3%	0,9%
S&P Telecoms	153,3	0,4%	1,0%	2,4%
S&P Info Technologies	1 219,9	0,8%	2,4%	6,4%
S&P Retailing	2 140	0,5%	2,6%	0,9%
S&P Consumer Staples	558,5	1,0%	1,1%	3,7%
S&P Consumer Discretionary	865,1	0,5%	2,6%	2,1%
S&P Real Estate	216,8	0,5%	1,2%	7,0%
S&P Homebuilding	846,2	0,9%	5,2%	7,7%
S&P Chemicals	579,8	1,6%	3,8%	1,3%
S&P Pharmaceuticals	690,3	1,3%	2,7%	2,9%
S&P Health Care	1 073,6	1,5%	3,2%	3,0%

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 485	0,0%	-0,2%	1,2%
Нефть и газ	7 100	0,0%	-1,1%	-0,5%
Эл/энергетика	1 724	0,0%	-1,0%	1,8%
Телекоммуникации	1 766	0,0%	0,5%	-1,2%
Банки	5 988	0,0%	-2,6%	-1,5%

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,92	0,0%	0,2%	0,6%
Евро*	1,130	-0,1%	-0,3%	-0,6%
Фунт*	1,290	-0,2%	0,1%	0,1%
Швейц. франк*	1,005	0,0%	0,1%	-0,8%
Йена*	110,7	0,0%	-0,2%	-0,9%
Канадский доллар*	1,326	-0,2%	-0,2%	0,2%
Австралийский доллар*	0,711	-0,2%	0,3%	-0,6%
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,26	0,1%	-0,6%	0,0%
EURRUB	74,82	0,1%	-0,3%	0,9%
Бивалютная корзина	70,09	0,0%	-0,4%	0,5%

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,412	-1 б.п.	-1 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,512	-0 б.п.	1 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,666	0 б.п.	-2 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,996	0 б.п.	-3 б.п.	-10 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,387	0,3 б.п.	0,1 б.п.	0,0 б.п.
LIBOR 1M	2,480	-0,8 б.п.	-2,4 б.п.	-2,7 б.п.
LIBOR 3M	2,683	-0,1 б.п.	-1,5 б.п.	-9,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,463	0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,790	-3 б.п.	4 б.п.	-8 б.п.
MOSPRIME 3M	8,620	0 б.п.	2 б.п.	4 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	63	0 б.п.	-2 б.п.	-10 б.п.
CDS High Yield (USA)	343	0 б.п.	-7 б.п.	-39 б.п.
CDS EM	175	0 б.п.	-0 б.п.	-5 б.п.
CDS Russia	143	0 б.п.	3 б.п.	10 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	-0,7%	-0,2%	-0,7%
Роснефть	6,0	1,0%	-0,1%	-0,2%
Лукойл	81,8	1,0%	0,6%	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,0	-1,6%	-0,1%	-1,5%
Газпром нефть	25,6	1,6%	0,2%	0,4%
НОВАТЭК	174	-1,2%	-7,5%	5,7%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	20,6	0,5%	-1,0%	0,4%

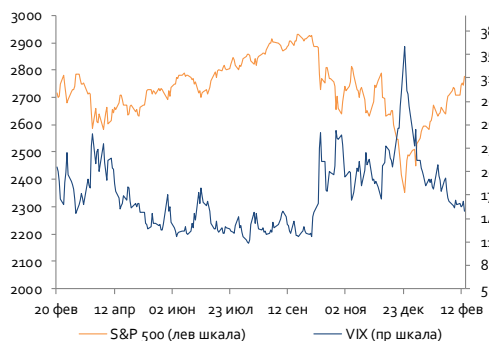
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,4	0,0%	-0,3%	0,5%
НЛМК	23,7	-0,2%	-0,6%	0,8%
ММК	8,4	0,1%	-0,1%	-0,2%
Мечел ао	2,3	0,0%	0,0%	47,9%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,7	-1,3%	-0,7%	1,4%
ВТБ ао	1,2	0,3%	-0,1%	10,3%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,7	1,2%	0,2%	1,9%
Магнит ао	14,7	0,1%	-0,4%	19,8%

## Рынки в графиках

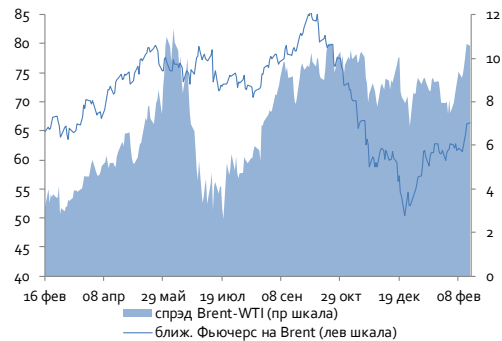
### S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

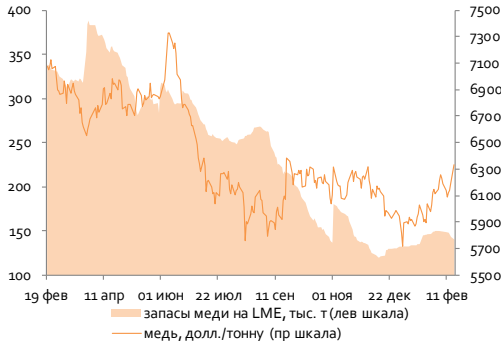
### Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Котировки Brent преодолели отметку 65 долл./барр. на фоне уменьшения мирового предложения нефти и спроса на рискованные активы на мировых рынках капитала. Восходящий тренд может продолжиться при сохранении высокого аппетита к риску. Ожидаем, что и в среднесрочной перспективе нефтяные котировки будут тяготеть к росту.

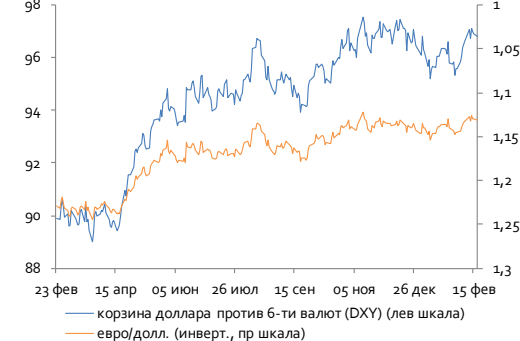
### Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке промметаллов 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 промметаллы смотрим осторожно ввиду остающихся рисков торговых войн.

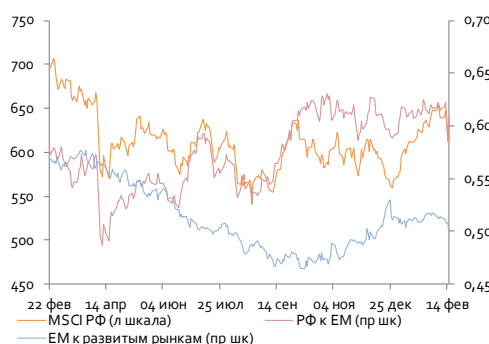
### Динамика отдельных валютных пар



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.

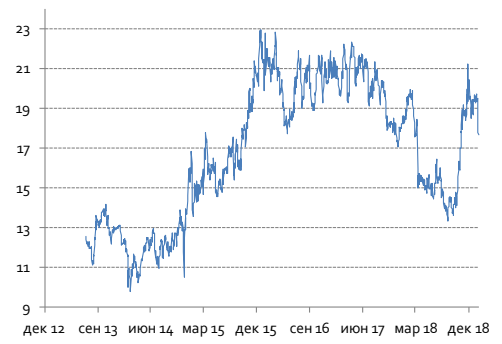
### Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

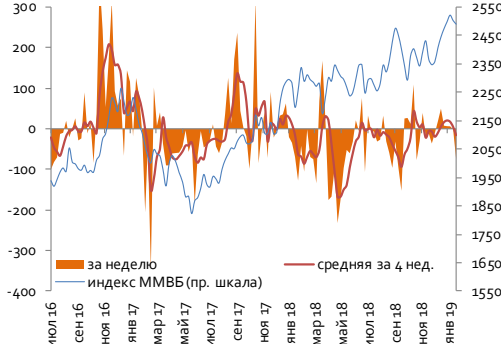
### Отношение индекса PТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

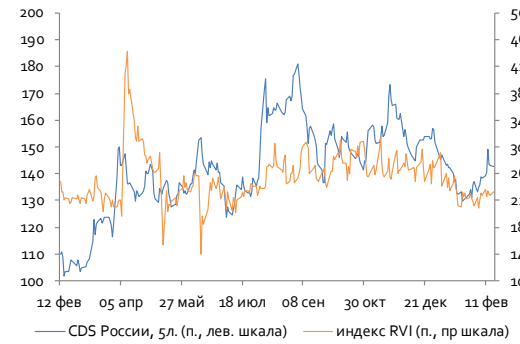
### Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 15 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в объеме 75 млн. долл.

### Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



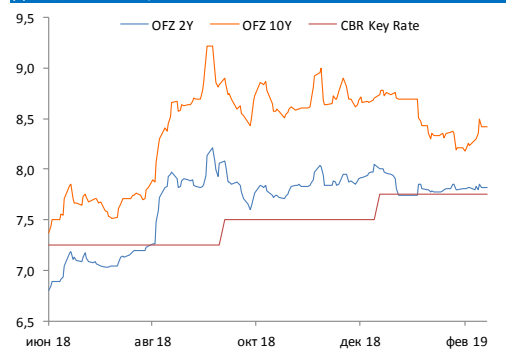
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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



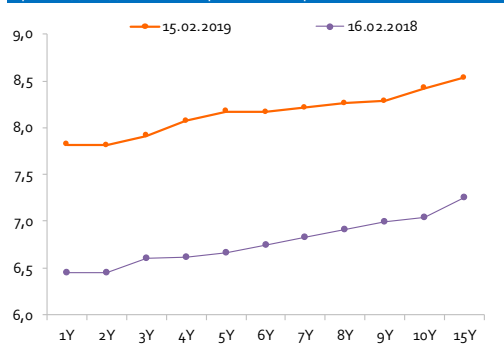
**Доходность ОФЗ, %**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,3% годовых

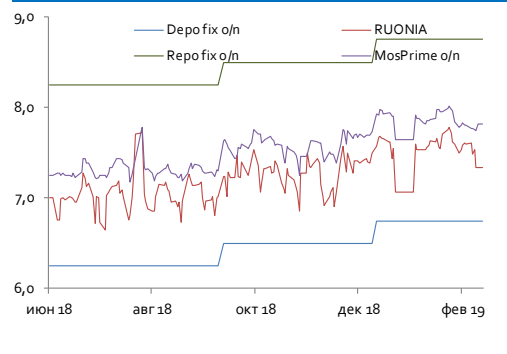
**Кривая доходности ОФЗ различной срочности**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

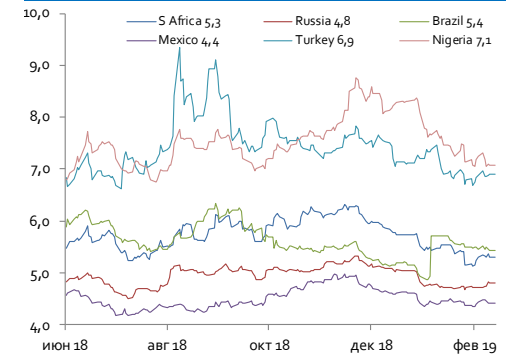
**Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка**



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 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. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

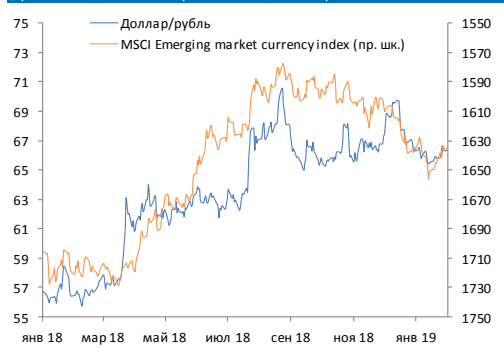
**Рубль и цены на нефть марки Brent**



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.

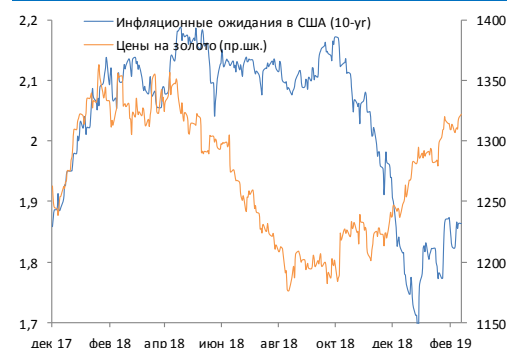
**Рубль и индекс валют развивающихся стран**



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.

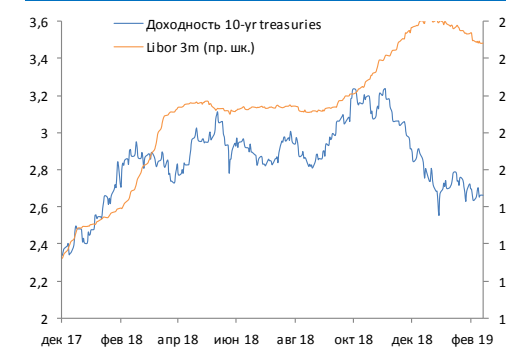
**Инфляционные ожидания в США и цены на золото**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок также 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 90d, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 472	26%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	15	34 245	-0,7	-2,4	4,2	4,4
Индекс РТС		1 177	26%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	21	521	0,0	-2,0	3,6	10,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	55,9	156,4	30%	0,6	2,3	2,7	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	2 802	-1,6	-3,0	1,5	1,9
Новатэк	49,2	1 074,0	8%	4,1	12,1	11,4	2,4	4%	12%	34%	35%	0,9	27	775	-1,2	-3,6	-5,1	-5,1
Роснефть	64,8	405,0	25%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	36%	25%	9%	1,0	25	1 416	0,4	-1,3	-4,5	-6,4
Лукойл	62,1	5 484	8%	0,5	3,6	6,4	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	24	2 753	1,1	1,2	13,2	9,7
Газпром нефть	24,6	343,2	17%	0,8	3,6	4,1	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	25	136	-0,1	0,6	-7,4	-1,0
Сургутнефтегаз, ао	14,3	26,5	56%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	14	223	-1,3	-0,8	-2,4	-1,5
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,2	29%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	18	255	-0,4	-0,6	7,6	2,0
Татнефть, ао	25,6	778,5	0%	1,9	5,8	8,0	n/a	14%	14%	32%	23%	1,1	29	696	-1,5	-0,2	2,0	5,5
Татнефть, ап	1,2	560,9	12%	1,9	5,8	8,0	n/a	5%	5%	24%	13%	0,9	26	78	-0,4	-0,2	2,7	7,5
Башнефть, ао	4,4	1 992	54%	0,4	1,8	3,0	n/a	14%	14%	32%	23%	0,7	14	14	0,1	1,9	1,5	6,5
Башнефть, ап	0,8	1 875	39%	0,4	1,8	3,0	n/a	5%	5%	24%	13%	0,8	23	139	-0,3	0,9	0,7	5,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>307,6</b>		<b>25%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>1,1</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>23</b>	<b>9 286</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>2,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	66,5	204,2	55%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	29	15 746	-1,8	-4,6	3,1	9,6
Сбербанк, ап	2,7	177,1	58%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	23	656	-0,9	-3,0	3,0	6,6
ВТБ	7,1	0,0363	48%	-	-	2,9	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	452	-0,7	-3,4	-6,4	7,3
БСП	0,4	50,1	62%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	21	4	1,3	2,2	4,2	13,2
АФК Система	1,4	9,7	44%	3,9	12,2	21,8	3,3	31%	37%	32%	19%	1,1	27	105	0,0	0,0	21,2	21,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>78,1</b>		<b>54%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,6</b>	<b>1,21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>25</b>	<b>16 962</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>5,0</b>	<b>11,6</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	32,6	13 660	11%	3,2	6,2	8,5	7,0	13%	14%	52%	32%	0,9	19	1 328	-0,7	-0,3	16,3	4,8
АК Алроса	10,8	97,3	16%	2,5	5,0	7,1	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	25	538	0,4	-2,2	-3,2	-1,4
НЛМК	14,0	154,9	13%	1,4	5,4	8,4	2,4	1%	1%	26%	16%	0,8	24	320	-1,5	-1,8	-5,1	-1,6
ММК	7,2	42,9	36%	0,9	3,6	6,7	1,4	-7%	-4%	26%	14%	1,0	24	144	-0,6	-0,7	-7,7	-0,2
Северсталь	12,8	1 013,0	14%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	0%	33%	21%	n/a	21	378	-1,1	-1,8	n/a	n/a
ТМК	0,8	48,9	111%	0,7	4,3	3,3	0,8	6%	49%	16%	4%	0,7	20	15	-1,1	-0,7	-18,8	-8,8
Мечел, ао	0,5	78,8	n/a	n/a	n/a	n/a	2,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	29	29	-0,7	1,0	-16,4	7,2
Полус Золото	10,9	5 431	23%	3,7	5,9	7,8	23,9	10%	9%	64%	37%	0,6	25	537	1,6	2,5	21,2	0,6
Полиметалл	5,3	746,4	2%	3,3	7,3	10,4	4,0	6%	8%	45%	24%	0,4	24	138	1,5	3,4	14,6	2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>95,0</b>		<b>28%</b>	<b>2,2</b>	<b>5,4</b>	<b>7,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>39%</b>	<b>23%</b>	<b>0,9</b>	<b>23</b>	<b>3428</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 794	-13%	2,4	6,9	10,2	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	8	-0,1	2,0	3,5	1,8
Уралкалий	3,8	85,2	81%	1,9	5,7	7,4	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	21	3	-0,3	-1,6	0,8	0,9
ФосАгро	4,9	2 503	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	16	34	-0,2	-0,2	0,2	-1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,6</b>		<b>29%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>	<b>5,9</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>45</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</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	1,029	37%	0,8	3,6	5,1	0,8	-9%	-22%	35%	22%	0,5	23	16	-0,3	-1,8	-11,4	-0,4
Юнипро	2,6	2,720	11%	1,9	5,4	9,5	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	23	53	-2,1	-2,8	-1,6	4,6
ОГК-2	0,6	0,359	31%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	74	6,0	5,2	5,7	13,2
ТГК-1	0,5	0,009	27%	0,5	2,0	3,3	0,2	-7%	-6%	21%	9%	1,0	23	9	0,3	-2,8	0,5	8,6
РусГидро	3,3	0,512	45%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	20	181	-1,2	-2,1	-4,2	5,5
Интер РАО ЕЭС	6,0	3,796	66%	0,3	2,7	5,8	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	231	-2,3	-2,0	-1,6	-2,2
Россети, ао	3,0	0,991	-34%	0,6	2,0	2,0	0,1	-4%	-3%	31%	10%	1,3	29	33	0,1	1,4	38,7	27,7
Россети, ап	0,0	1,449	-39%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	31%	10%	1,0	19	1	0,5	-1,8	8,7	3,4
ФСК ЕЭС	3,2	0,165	15%	1,6	3,2	3,2	0,1	-5%	1%	50%	25%	1,2	18	53	0,3	-0,6	9,3	11,7
Мосэнерго	1,3	2,115	11%	0,3	2,1	6,9	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	28	5	-0,7	-2,5	20,2	2,0
<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>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,0</b>	<b>656,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,4</b>	<b>7,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	100,7	23%	0,2	1,9	5,2	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	31	203	-0,9	-1,0	2,0	-0,4
Транснефть, ап	4,0	168 600	21%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	17	62	-0,7	-0,5	-0,9	-1,4
НМТП	2,2	7,500	-	3,5	n/a	5,8	2,7	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	21	22	-1,4	3,7	7,8	9,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>22%</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>4,1</b>	<b>2,1</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>23,0</b>	<b>287,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	72,5	16%	1,2	4,1	7,8	0,7	0%	20%	30%	7%	0,6	12	45	-0,1	-0,7	2,1	-0,8
МТС	7,7	253,9	26%	2,0	4,7	8,3	3,6	1%	0%	43%	13%	0,9	24	612	-2,5	0,9	-4,7	6,7
МегаФон	6,1	651,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	25	0,1	0,1	11,5	1,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,6</b>		<b>21%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>8,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>17</b>	<b>683</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,4	1796	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	51	-0,2	0,2	-	-
Магнит	6,0	3 910	16%	0,4	4,8	10,3	1,3	2%	2%	8%	3%	0,8	23	800	0,4	-3,1	11,7	11,3
Лента	1,6	212,3	43%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	30	19	-0,8	-2,1	-8,8	-0,8
М.Видео	1,1	405,0	-	0,9	8,8	8,8	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	38	-0,5	0,2	0,9	-1,2
Детский мир	1,0	88,9	47%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	7	-0,3	-2,0	-1,6	-1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,0</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>23</b>	<b>916</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	650,0	72%	0,9	4,6	5,4	0,7	n/a	7%	20%	10%	0,6	19	46	1,2	0,7	1,9	8,7
ПИК	3,5	352,0	14%	1,3	5,9	7,7	3,6	15%	37%	21%	15%	0,5	13	25	-0,8	-0,1	0,1	-6,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,5</b>		<b>43%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,2</b>	<b>15%</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>71</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</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>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,7	834,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	4	-0,5	0,3	19,3	5,4
Яндекс	10,2	2 161	27%	3,7	11,6	18,9	1,8	14%	14%	32%	20%	1,1	47	1 468	-1,8	-1,6	12,3	12,0
QIWI	0,9	968	-	2,1	15,4	29,6	4,2	7%	6%	14%	7%	0,6	32	5	-2,1	-8,1	5,0	2,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,8</b>		<b>27%</b>	<b>1,9</b>	<b>9,0</b>	<b>16,2</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>32,6</b>	<b>1 477</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>12,2</b>	<b>6,7</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
18-26 февраля	••	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	январь	1,5%	1,9%	
19 февраля 12:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	декабрь	н/д	-0,2%	
19 февраля 13:00	•••	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	февраль	-14,5	-15,0	
19 февраля 13:30	•	Безработица в Великобритании, %	декабрь	4,0%	4,0%	
19 февраля 16:00	•	Розничные продажи в России, г/г	январь	1,0%	2,3%	
19 февраля 16:00	•	Безработица в России, %	январь	4,9%	4,8%	
19 февраля 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	январь	0,4%	2,5%	
19 февраля 18:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	февраль	59	58	
20 февраля 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	январь	н/д	-0,4%	
20 февраля 18:00	•	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	февраль	-8,0	-7,9	
20 февраля 22:00	••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
21 февраля 10:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	-0,8%	-0,8%	
21 февраля 10:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	-0,6%	-0,6%	
21 февраля 11:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	51,0	51,2	
21 февраля 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	49,4	47,8	
21 февраля 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	49,9	49,7	
21 февраля 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	52,8	53,0	
21 февраля 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	50,5	50,5	
21 февраля 12:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	51,2	51,2	
21 февраля 12:30	••	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,7%	
21-22 февраля	••	Встреча министров торговли ЕС				
21 февраля 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	1,8%	0,7%	
21 февраля 16:30	•••••	Заказы на товары длит. польз. в США, б/у транспорта, м/м	декабрь	0,3%	-0,4%	
21 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	239	
21 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1773	
21 февраля 17:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	январь	н/д	54,9	
21 февраля 17:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	н/д	54,2	
21 февраля 18:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	январь	5,05	4,99	
21 февраля 18:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	январь	0,1%	-0,1%	
21 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,633	
21 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,187	
21 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,408	
22 февраля 4:30	••	Динамика цен на жилье в КНР, г/г	январь	н/д	9,7%	
22 февраля 10:00	•••	ВВП Германии, кв/кв, дет. оценка	4й кв.	0,0%	0,0%	
22 февраля 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	февраль	99,0	99,1	
22 февраля 13:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	январь	-1,0%	0,0%	
22 февраля	•••	Fitch объявит итоги пересмотра кредитного рейтинга Италии				

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

1- значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 февраля	НОВАТЭК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
21 февраля	Газпром нефть	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	Evgaz	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

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.