

Индекс Мосбиржи вплотную приблизился к отметке в 2550 пунктов и сегодня ожидаем консолидации рынка вблизи этой отметки. Среднесрочный потенциал для роста рынка еще сохраняется, в то же время локально допускаем умеренное коррекционное движение в ключевых фишках.

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

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию вторника ростом на 0,5-0,7%.
- Сохраняющиеся позитивные настроения на мировых площадках и положительная динамика ключевых фишек позволили индексу МосБиржи вновь обновить исторические максимумы.
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки в 65,50 руб/долл.
- Сегодня ожидаем сохранения умеренного спроса на рискованные активы EM.
- Накануне аукционов Минфина ожидаем сохранения котировок госбумаг на текущем уровне; при этом до конца недели спрос на госбумаги может сохраниться.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 февраля 10:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	0,3%	-1,0%	
6-7 февраля 16:00	●	ИПЦ в России, г/г	январь	5,2%	4,3%	
6 февраля 16:30	●	Торговый баланс в США, млрд долл.	ноябрь	-54,0	-55,5	
6 февраля 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	1,419	0,919	
6 февраля 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,725	-1,112	
6 февраля 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,061	-2,224	
6 февраля	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



6 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▲ 2547	0,9	2,0	6,2	7,8
Индекс РТС	▲ 1223	1,0	2,7	9,8	14,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 607	0,1	0,0	6,6	11,1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25412	0,7	3,4	8,4	8,9
S&P 500	▲ 2738	0,5	3,7	8,1	9,2
FTSE Eurotop 100	▲ 2774	1,6	2,8	5,2	7,3
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1485	1,4	3,4	10,4	14,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 15,6	-0,2	-3,6	-5,8	-9,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 98311	-0,3	2,8	7,0	11,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 102448	0,2	-1,6	15,3	12,2
Индекс DXY	▲ 96,1	0,2	0,8	-0,1	-0,1
EURUSD	▼ 1,141	-0,3	-0,6	-0,6	-0,5
USDRUB	▼ 65,62	0,0	0,7	3,2	6,2
EURRUB	▲ 74,82	0,1	0,5	2,4	6,4
Бивалютная корзина	▲ 69,75	0,1	0,6	2,0	6,0
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 62,0	0,1	0,6	8,7	15,3
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 53,7	0,1	-0,9	12,0	18,3
Золото, \$/унц	▲ 1315	0,2	-0,3	2,4	2,6
Серебро, \$/унц	▼ 15,9	-0,1	-1,3	1,0	2,3
Медь, \$/тонну	▲ 6151	1,1	3,1	5,4	4,5
Никель, \$/тонну	▼ 13194	-1,6	7,7	17,5	22,4
Mosprime o/n	▲ 7,8	2,0	-16,0	15,0	15,0
CDS Россия 5Y	▲ 133	0,1	-1	-12	-20
Russia-27	▼ 4,59	-2,0	-3,8	-3,0	-54,9
Russia-42	▼ 5,13	-3,1	-2,9	-4,2	-44,3
ОФЗ 26214.	▲ 7,81	0,0	-3,0	10,0	-7,0
ОФЗ 26215	▼ 7,96	-4,0	-17,0	-20,0	-45,0
ОФЗ 26212	▼ 8,09	-4,0	-22,0	-28,0	-63,0

\* 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

Тенденция к росту рискованных активов пока сохраняется. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили 0,5-0,7%, а индекс S&P 500 приблизился к отметке в 2740 пунктов (максимумы с первых чисел декабря). Многие азиатские площадки остаются закрытыми в связи с празднованием Нового года по лунному календарю. Фьючерсы на американские индексы сегодня находятся в локальном плюсе, прибавляя около 0,1%.

На глобальном рынке активность торгов по-прежнему невысока. Доходности десятилетних бумаг продолжают консолидацию вблизи отметки в 2,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,87%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Сохраняющиеся позитивные настроения на мировых площадках и положительная динамика ключевых фишек позволили индексу МосБиржи (+0,9%) вновь обновить исторические максимумы и вплотную приблизиться к отметке в 2550 пунктов. Главным событием дня стал выход финансовой отчетности Роснефти (+4,3%), которая оказалась скорее нейтральной, но рост чистой прибыли по итогам года в 2,5 раза до 549 млрд. руб. позволяет инвесторам рассчитывать на высокие дивиденды в 25,9 руб./акция. Подогрело интерес к бумаге и повышение рейтинга в сторону инвестиционного со стабильным прогнозом от агентства S&P. В целом, нефтегазовый сектор закончил торги в «зеленой зоне», снизились только бумаги Транснефти (-1,1%). Помимо Роснефти в лидерах роста, вышедшие на новые исторические рубежи акции Лукойла (+1,6%), прочие же компании показали рост в пределах 0,5%.

После затишья в ходе предыдущей торговой сессии на волне глобального позитива неплохо подросли акции Сбербанка (ао: +1,1%; па: +1,0%), а вот ВТБ (-0,4%) и Мосбиржа (-1,1%) выглядели слабо.

В горнодобывающем сегменте после сообщений о том, что акции компании могут включить в индекс MSCI Russia, продолжился рост в сильно волатильных акциях Русала (+4,3%). В плюсе торговались Алроса (+1,1%), которая продолжает проторговывать диапазон 95-100 руб./акция, а также Норникель (+0,7%).

В металлургическом секторе выход неплохой отчетности Северстали (0,0%) не оказал существенного влияния на котировки компании, безыдейно торговались и НЛМК, в небольшом плюсе ММК (+0,6%). Отметим также коррекцию акций Распадской (-1,8%)

Из внутренних секторов уверенно росли акции АФК Система (+3,2%), Х5 (+2,3%) и Яндекса (+1,8%). Из бумаг потребительского сектора подросла Лента (+1,1%), а Магнит (-1,8%) теряет импульсы к росту, которым, впрочем, может стать выход неаудированной отчетности в конце недели.

Роман Антонов



## Товарные рынки

Фьючерс на Brent вчера вновь не смог преодолеть отметку в 63 долл./барр. на фоне укрепления доллара. Не способствуют сегодня активным покупкам и данные Американского Института нефти (API), отразившие рост на прошлой неделе запасов сырой нефти в США (+2,5 млн барр.) несколько сильнее ожиданий (консенсус Рейтерс: +1,6 млн барр.) и задающие умеренно негативные ожидания по недельным данным Минэнерго США, которые выходят сегодня. Вместе с тем, цифры API показали рост загрузки американских НПЗ, что говорит об устойчивости спроса. Мы полагаем, что котировки сегодня до отчета Минэнерго, могут торговаться без особых идей, оставаясь в диапазоне 61-63 долл./барр. В отсутствии явного негативного сюрприза от Минэнерго США (в первую очередь, по спросу на энергоносители) склонны ждать новых попыток нефтяных котировок закрепиться выше.

Евгений Локтюхов

## Наши прогнозы и рекомендации

**Фаза оптимизма на глобальных рынках пока сохраняется.** В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили 0,5-0,7%, а индекс S&P 500 приблизился к отметке в 2740 пунктов (максимумы с первых чисел декабря).

Вероятно, наиболее ожидаемым событием последней пары дней являлось выступление Д.Трампа с посланием «О положении дел в стране» к Конгрессу. По факту его выступления говорить о том, что послание Трампа может оказать весомое влияние на рынок вряд ли рационально. Президент в своей речи прошелся по ключевым направлениям: экономическая ситуация, торговые противоречия с Китаем, выход из договора об РСМД, предстоящем втором саммите США-КНДР, вопросу построения стены на границе с Мексикой и расследованиям в свой адрес (фраза «не может быть мира и законодательства, когда есть война и расследования» в этом отношении особенно показательна). В то же время большого объема конкретной полезной для инвесторов информации представлено, скорее, не было, соответственно, масштабного влияния на финансовые рынки не ожидаем.

Из других новостей отметим, что накануне агентство Reuters сообщило о подготовке нового раунда торговых переговоров между США и Китаем, которые могут состояться уже на следующей неделе. Газета WSJ сообщила, что с американской стороны в переговорах будут участвовать торговый представитель Р.Лайтхайзер и С.Мнучин. В конце февраля Д.Трамп планирует осуществить «азиатское турне», которое должно включать второй саммит США-КНДР и встречу с китайским лидером Си Цзиньпином (напомним, что срок окончания текущего «временного перемирия» между США и Китаем – 1 марта, соответственно, до этого момента необходимо либо заключение торговой сделки, либо достижение договоренности о продлении заморозки тарифов). Настроения на глобальных рынках пока остаются умеренно-позитивными, в то же время конкретных драйверов для продолжения роста в ближайшее время может не хватать, соответственно, на горизонте ближайших дней видим шансы на локальную коррекцию рискованных активов.

Российский фондовый рынок завершил вчерашний день уверенным ростом, прибавив 0,9% по индексу МосБиржи. Индекс вплотную приблизился к отметке в 2550 пунктов и сегодня ожидаем консолидации рынка вблизи этой отметки. Среднесрочный потенциал для роста рынка еще сохраняется, в то же время локально допускаем умеренное коррекционное движение в ключевых фишках.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

Торговая активность в российском рубле остается на низком уровне – на протяжении последних четырех торговых сессий пара доллар/рубль большую часть времени консолидируется вблизи отметки в 65,50 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже в понедельник-вторник текущей недели составляли менее 2 млрд долл. Внешние условия пока складываются преимущественно нейтрально для рубля (валюты ЕМ в начале текущей недели торгуются нейтрально, цены на нефть стабильны).

Из внутренних историй отметим, что вчера Минфин РФ опубликовал информационное сообщение, в котором обозначил объем покупок иностранной валюты на ближайший месяц – в период с 7 февраля по 6 марта ЦБ РФ по поручению Минфина должен приобрести валюты на сумму в 194 млрд руб. Ежедневный объем основных покупок в этот период составит 9,7 млрд руб., и к этому объему ЦБ должен добавить объем дополнительных (отложенных ранее) покупок на сумму в 2,8 млрд руб. В любом случае суммарный объем операций сравнительно невелик, и в феврале-марте будет с большим запасом перекрываться положительным сальдо счета текущих операций РФ.

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

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Доходности евробондов ЕМ продолжили снижаться вслед за кривой Treasuries (доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. – до 2,7% годовых): доходность 10-летних госбумаг России снизилась на 3 б.п. – до 4,71% годовых, ЮАР – на 5 б.п. – до 5,12% годовых, Турции – на 14 б.п. – до 6,68% годовых, Бразилии – на 3 б.п. – до 5,47%; Мексики на 2 б.п. – до 4,35% годовых.

**МКБ (Ваз/ВВ-/ВВ-)** выдал мандат на роуд-шоу 3-5 летних бондов в евро в Европе и США, которое начнется с 7 февраля. Также банк рассматривает возможность размещения евробондов в офшорных юанях на сумму не менее 100 млн. в долларовом эквиваленте.

Сегодня ожидаем сохранения умеренного спроса на рискованные активы ЕМ.

## Облигации

В понедельник покупки рублевых госбумаг возобновились – доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 4 б.п. – 8,18% годовых, 5-летних – также на 4 б.п. – 8,0% годовых. Премия 10-летних госбумаг к ключевой ставке сузилась до 43 б.п. – очередного минимума с лета 2018 года. Отметим, что ожидания инвесторами повышения ставки ЦБ постепенно сходят на нет – рынок процентных свопов указывает на ожидания сохранения ставки на пятничном заседании. Кроме того с начала недели существенно вырос профицит ликвидности банковской системы (в первую очередь за счет депозитов в ЦБ) – с 2,6 трлн. руб. в прошлый вторник до 4,3 трлн. руб. на 5 февраля.

На этом фоне можно ожидать сохранения спроса на ОФЗ и на аукционах Минфина, который предложил к размещению новый 7-летний выпуск ОФЗ 26226 с погашением в октябре 2026г на 20 млрд. руб. (купон – 7,95% годовых) и 25-летний выпуск ОФЗ 26225 на 15 млрд. руб.

Также Минфин указал, что рассматривает возможность со следующего аукциона отказаться от практики установления предельных объемов предложения облигаций на аукционах, что «позволит более гибко реагировать на изменения рыночной конъюнктуры». На наш взгляд, отказ от объявления объемов размещения позволит Минфину более эффективно реализовывать свою программу заимствований, более эффективно используя периоду повышенного спроса на рублевые активы, а инвесторам – фактически гарантированно покупать большие объемы ОФЗ по неконкурентным заявкам.

**Фольксваген Банк Рус (-/ВВВ-/ВВВ+)** по 3-летним облигациям серии 001P-03 на 5 млрд. руб. установил купон в размере 8,9% (YTM 9,1%) годовых при первоначальном ориентире доходности 9,06%-9,26%. Ранее мы рекомендовали участвовать в размещении с доходностью от 8,9%-9,0% годовых.

Напомним, сегодня **АФК Система (-/В+/ВВ-)** проведет вторичное размещение облигаций серии 001P-07 объемом до 10 млрд руб. Купон составляет 10% при доходности 10,25% к оферте через 2 года. Объем размещения будет равен объему предъявленных к выкупу облигаций по оферте, сбор заявок по которой состоялся в пятницу.

**РН Банк (Рено-Ниссан Банк) (-/ВВ-/)** предложит завтра 3-летние бонды серии БО-001P-04 на 5 млрд. руб., купон 9,3%-9,5% (YTM 9,52-9,73%). Выпуск РН БАНК1P3 с погашением в ноябре 2021 года торгуется на рынке с доходностью 8,93% годовых. На наш взгляд, премия порядка 60 б.п. к нижней границе ориентира по новому выпуску за увеличение срока облигаций на 3 месяца выглядит привлекательно.

Накануне аукционов Минфина ожидаем сохранения котировок госбумаг на текущем уровне; при этом до конца недели спрос на госбумаги может сохраниться.

Дмитрий Грицкевич

## Корпоративные и экономические новости

### Чистая прибыль Роснефти по МСФО в 2018г выросла в 2,5 раза, до 549 млрд руб.

Чистая прибыль Роснефти по МСФО в 2018 году выросла в 2,5 раза, до 549 млрд руб., сообщает НК. Прибыль за IV квартал составила 109 млрд руб. Выручка в прошлом году выросла на 37% и составила 8,2 трлн руб., показатель EBITDA увеличился на 48,6% и превысил 2 трлн руб. Свободный денежный поток Роснефти в 2018 году превысил 1,1 трлн руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Роснефть показала сильные финансовые результаты по итогам 2018 года, правда они оказались несколько хуже ожиданий рынка. Прибыль компании в 549 млрд руб. позволяет акционерам рассчитывать на суммарный дивиденд за 2018 году на уровне 25,9 руб./акцию, из них Роснефть уже выплатила 14,58 руб./акцию. Исходя из текущей цены акций компании, дивидендная доходность оценивается в 6%.

### ЧТПЗ намерен сократить уставный капитал, выкупит акции по 114,42 руб. за бумагу

Акционеры ЧТПЗ на внеочередном собрании 12 марта 2019 года рассмотрят вопрос об уменьшении уставного капитала (УК) компании путем приобретения части размещенных акций с целью сокращения их общего количества, говорится в материалах ПАО. Согласно материалам ЧТПЗ, совет директоров утвердил цену выкупа акций исходя из их рыночной стоимости (средневзвешенная цена по итогам торгов на Московской бирже с 1 ноября 2018 года по 31 января 2019 года) - 114,42 рубля за одну обыкновенную акцию. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на участие во внеочередном собрании акционеров, а также на осуществление прав по ценным бумагам - 14 февраля.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Несмотря на то, что цена выкупа предполагается на уровне средней за последние 3 месяца, она ниже текущей цены в 130,5 руб./акцию на 13%. Это может снизить количество желающих поучаствовать в buyback. Отметим, что заметно ниже цены выкупа акции ЧТПЗ торговались до 2017 года, т.е. долгосрочные инвесторы с крупными пакетами вполне могут воспользоваться этой опцией.

### Северсталь в IV квартале увеличила EBITDA по МСФО на 3,4% - до \$794 млн

Северсталь в IV квартале 2018 года увеличила показатель EBITDA по МСФО на 3,4% по сравнению с III кварталом - до \$794 млн, сообщила компания. Показатель рентабельности EBITDA в четвертом квартале составил 38,1% против 37,2% в третьем квартале. Выручка выросла в октябре-декабре на 1,1% по сравнению с третьим кварталом и составила \$2,085 млрд. По итогам года EBITDA Северстали выросла на 21,9%, до \$3,142 млрд. Годовая выручка выросла на 9,3%, до \$8,58 млрд.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Северстали за 4 кв. 2018 года по EBITDA оказались лучше ожиданий рынка, по выручке – хуже. Компания, при относительно умеренных темпах роста выручки, динамика которой была обеспечена в основном увеличением средних цен реализации, смогла существенно нарастить EBITDA. Данный фактор позволил показать высокую рентабельность по этому показателю (36,6%). Частично это следствие снижения издержек на тонну выплавки слябы (на 3% до 234 \$/т), а частично – рост EBITDA в горнорудном сегменте. Негативным моментом является снижение FCF из-за роста CAPEX. По итогам 4 кв. Северсталь выплатит дивиденды в размере 32,08 руб./акцию. Это меньше чем во 2 и 3 кв. (44,39 руб./акцию и 45,94 руб./акцию), но больше чем в 1 кв. (27,72 руб./акцию). Суммарный годовой дивиденд составляет 150,1 руб./акцию (14,5% от стоимости акции).

### АвтоВАЗ увеличил продажи в РФ в январе на 2,5%, до 21,5 тыс. автомобилей

АвтоВАЗ увеличило продажи в РФ в январе на 2,5%, до 21,531 тыс. автомобилей, говорится в сообщении компании. Указанный показатель включает в себя как легковые, так и легкие коммерческие автомобили. Как отмечает АвтоВАЗ, самой популярной моделью по итогам января стала Lada Granta: в России продано 7,63 тыс. автомобилей этого семейства. Модель стала и лидером по росту продаж - по сравнению с январем прошлого года, Lada Granta улучшила свой результат на 43,6%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** АвтоВАЗ существенно замедлил темпы роста продаж, так за 2018 года они выросли на 16%, в декабре – на 8,7%. Январь традиционно слабый месяц с точки зрения продаж, текущая ситуация могла ухудшиться подъемом цен из-за увеличения НДС. В целом, 2019 года может быть слабым с точки зрения продаж автомобилей, по итогам года рынок может показать околонулевые темпы роста.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 547	0,9%	1,4%	5,8%
Индекс РТС	1 223	1,0%	2,7%	9,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 223	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 630	0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 738	0,5%	3,7%	8,1%
Dow Jones (DJIA)	25 412	0,7%	3,4%	8,4%
Dow Jones Transportation	10 251	0,4%	2,8%	11,1%
Nasdaq Composite	7 402	0,7%	5,3%	9,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 731	0,0%	1,8%	7,9%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 774	1,6%	2,8%	5,2%
Euronext 100	996	1,8%	3,7%	8,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 177	2,0%	5,0%	5,0%
DAX (Германия)	11 368	1,7%	1,3%	5,6%
CAC 40 (Франция)	5 083	1,7%	3,1%	7,3%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 862	0,1%	1,5%	7,4%
Taiex (Тайвань)*	9 932	0,0%	0,9%	6,7%
Kospi (Корея)*	2 203	-0,1%	1,2%	2,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 209	1,5%	0,1%	3,8%
Bovespa (Бразилия)	98 311	-0,3%	2,8%	7,0%
Hang Seng (Китай)*	27 990	0,2%	26,7%	9,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 618	1,3%	0,6%	4,1%
BSE Sensex (Индия)*	36 837	0,6%	3,5%	3,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 051	0,7%	2,0%	7,7%
MSCI Emerging Markets	1 052	0,4%	1,5%	9,0%
MSCI Eastern Europe	265	1,1%	1,3%	7,8%
MSCI Russia	654	1,0%	1,8%	9,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,7	-1,7%	0,7%	11,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,6	-0,2%	0,4%	8,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,7	0,1%	-0,9%	12,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,1	0,1%	0,7%	8,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6217	1,1%	3,1%	5,4%
Никель (LME) spot, \$/т	12979	-1,6%	7,7%	17,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1899	0,2%	1,3%	1,6%
Золото spot, \$/унц*	1314	-0,1%	-0,5%	1,9%
Серебро spot, \$/унц*	15,8	-0,3%	-1,7%	0,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	481,1	0,2	4,3	8,5
S&P Oil&Gas	389,1	-1,1	2,3	7,3
S&P Oil Exploration	845,7	1,3	4,2	8,4
S&P Oil Refining	337,4	0,8	0,5	5,0
S&P Materials	101,6	-0,4	5,3	7,4
S&P Metals&Mining	651,1	1,1	5,0	13,2
S&P Capital Goods	618,2	0,9	4,5	12,6
S&P Industrials	116,1	0,6	3,1	14,7
S&P Automobiles	91,5	0,8	2,1	13,3
S&P Utilities	277,8	0,1	2,8	3,6
S&P Financial	433,1	-0,1	1,1	7,6
S&P Banks	311,5	-0,3	-0,6	7,6
S&P Telecoms	155,1	0,9	6,6	7,6
S&P Info Technologies	1 199,5	0,9	6,1	11,1
S&P Retailing	2 137	1,0	3,7	6,5
S&P Consumer Staples	549,7	0,0	2,9	4,3
S&P Consumer Discretionary	859,7	1,0	3,1	7,7
S&P Real Estate	214,2	0,6	2,4	12,3
S&P Homebuilding	820,2	1,3	2,7	7,1
S&P Chemicals	573,2	0,9	-0,3	3,9
S&P Pharmaceuticals	674,0	-0,1	3,2	2,3
S&P Health Care	1 045,8	-0,1	2,4	5,1

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 528	0,0	2,8	2,6
Нефть и газ	7 350	0,0	1,9	3,8
Эл/энергетика	1 747	0,0	1,8	7,5
Телекоммуникации	1 825	0,0	1,3	5,0
Банки	6 224	0,0	1,7	9,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,10	0,0	0,8	-0,1
Евро*	1,140	-0,1	-0,7	-0,7
Фунт*	1,295	0,0	-1,3	1,4
Швейц. франк*	0,999	0,0	-0,5	-2,0
Йена*	109,8	0,2	-0,7	-0,9
Канадский доллар*	1,316	-0,2	0,0	1,1
Австралийский доллар*	0,715	-1,2	-1,4	0,0
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,62	0,0	0,7	3,2
EURRUB	74,72	0,1	0,5	2,4
Бивалютная корзина	69,69	0,1	0,6	2,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,397	2 б.п.	-2 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,516	-2 б.п.	1 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,695	-3 б.п.	2 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,030	-2 б.п.	-0 б.п.	5 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,384	0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-1,0 б.п.
LIBOR 1M	2,513	-0,1 б.п.	1,1 б.п.	-0,7 б.п.
LIBOR 3M	2,734	-0,3 б.п.	-1,6 б.п.	-7,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	0,2 б.п.	-0,1 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б.п.	0,1 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,307	0,1 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,800	-4 б.п.	-16 б.п.	15 б.п.
MOSPRIME 3M	8,630	5 б.п.	6 б.п.	5 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	64	-1 б.п.	-5 б.п.	-17 б.п.
CDS High Yield (USA)	347	-5 б.п.	-15 б.п.	-71 б.п.
CDS EM	166	-4 б.п.	-10 б.п.	-25 б.п.
CDS Russia	133	0 б.п.	-1 б.п.	-12 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,9	0,3	0,1	-1,1%
Роснефть	6,2	4,0	0,3	-1,0%
Лукойл	81,3	2,0	4,3	0,1%
Сургутнефтегаз	4,1	1,3	0,1	-0,6%
Газпром нефть	26,1	0,6	0,6	-0,3%
НОВАТЭК	184	1,3	4,3	6,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	20,7	0,3	4,6	0,5%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,7	0,0	1,2	0,1%
НЛМК	24,1	0,2	1,6	0,6%
ММК	8,7	0,1	0,0	0,8%
Мечел ао	2,4	0,0	0,0	48,0%

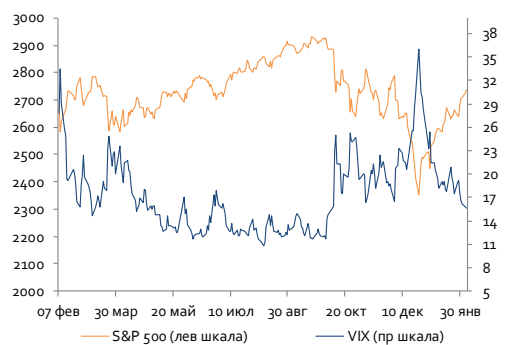
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,3	1,5	0,3	1,6%
ВТБ ао	1,3	0,2	0,1	10,4%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,5	-1,1	0,2	3,9%
Магнит ао	16,0	-3,3	-0,4	19,9%

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

# Рынки в графиках



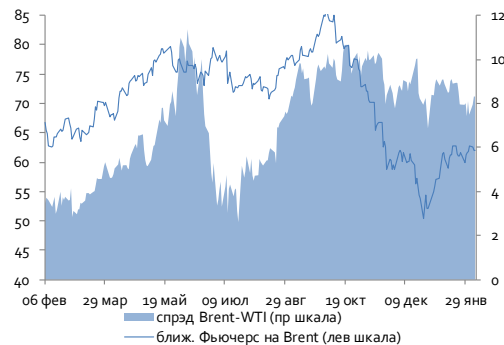
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

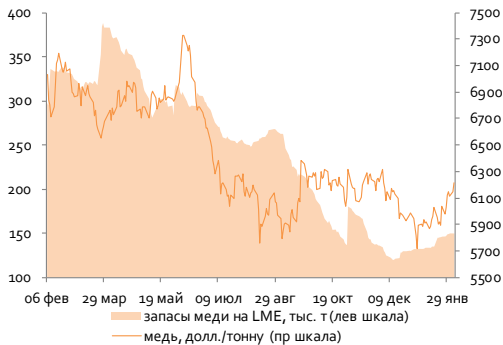
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

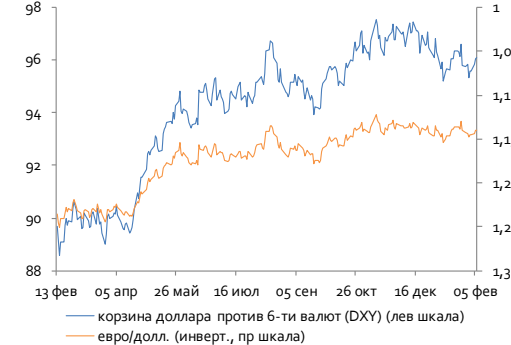
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

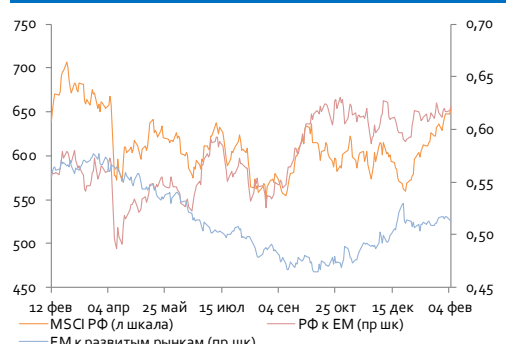
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

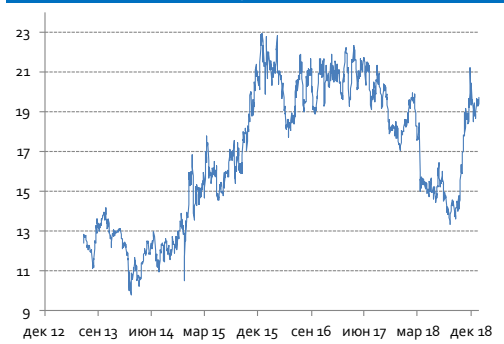
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

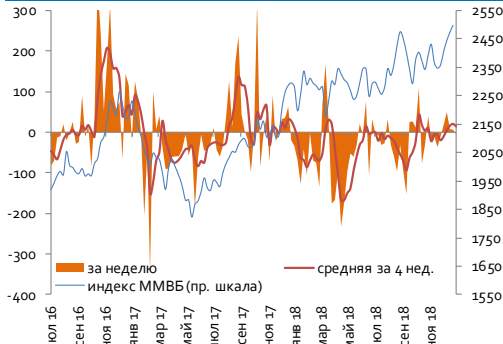
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

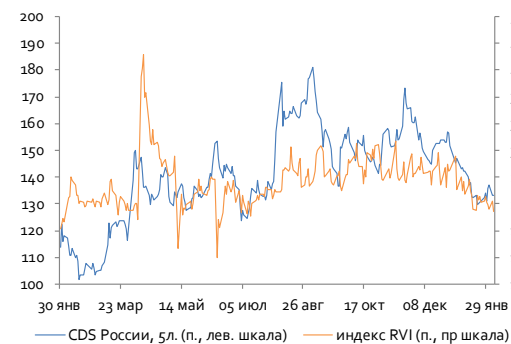
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

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

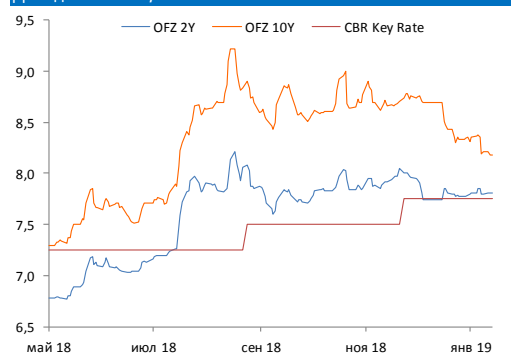


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках

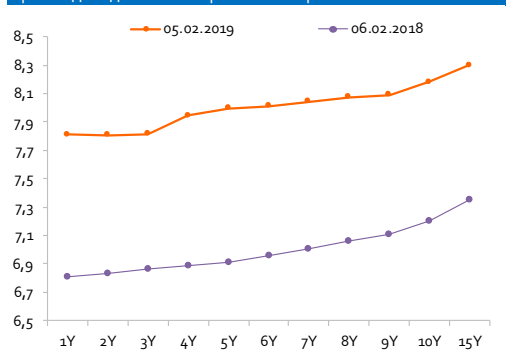
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

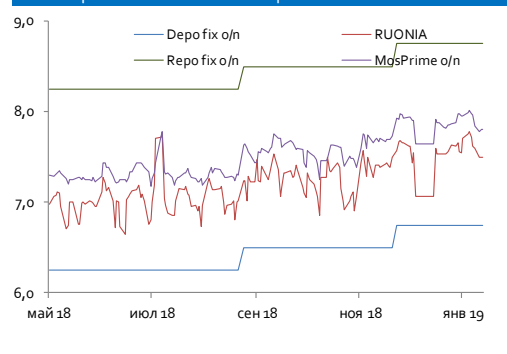
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

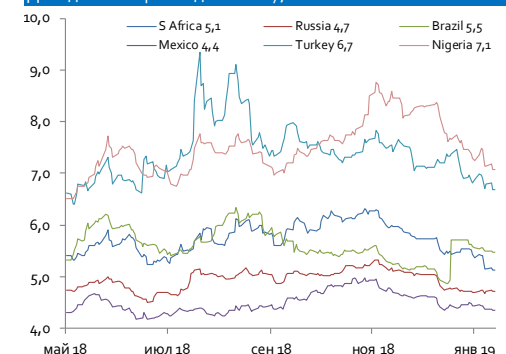
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

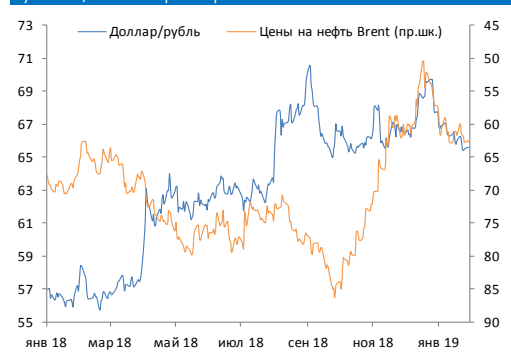
Доходность еврообонд EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

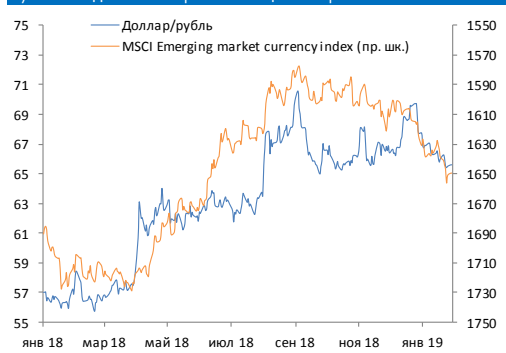
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

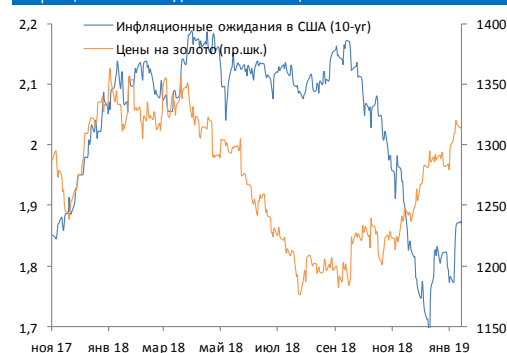
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

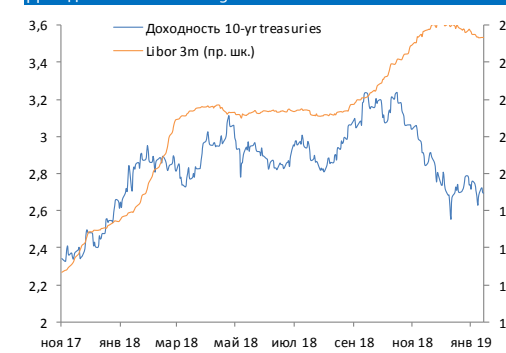
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST консолидируются вблизи 2,7%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8-3%. Короткие ставки со второй половины декабря локально снижаются, отступив от рубежа в 2,8%.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 547	21%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	15	31 864	0,9	1,4	5,6	7,5
Индекс РТС		1 223	21%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	20	486	1,0	2,7	6,3	14,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	59,3	164,3	24%	0,6	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	2 253	0,6	0,8	5,3	7,0
Новатэк	52,9	1 143,4	1%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	28	433	0,5	0,9	5,7	1,0
Роснефть	69,2	428,5	22%	0,9	3,5	5,6	0,8	6%	27%	25%	9%	1,0	27	4 432	4,3	3,8	-11,2	-0,9
Лукойл	62,1	5 435	5%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	25	2 136	1,6	4,6	7,5	8,8
Газпром нефть	25,0	345,7	17%	0,8	3,7	4,2	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	26	97	0,2	1,5	-10,4	-0,3
Сургутнефтегаз, ао	15,0	27,5	51%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	14	183	0,3	0,1	1,6	2,2
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,9	27%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	18	318	0,6	0,1	6,1	3,7
Татнефть, ао	26,9	810,0	-7%	1,9	6,1	8,5	n/a	12%	13%	32%	23%	1,1	28	524	0,8	1,4	1,0	9,8
Татнефть, ап	1,3	565,2	12%	1,9	6,1	8,5	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	151	0,3	2,8	5,1	8,3
Башнефть, ао	4,4	1 968	62%	0,4	1,8	3,1	n/a	12%	13%	32%	23%	0,7	14	7	0,2	2,0	-0,1	5,2
Башнефть, ап	0,8	1 864	40%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	24	48	0,6	1,3	-1,1	4,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>321,7</b>		<b>23%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>24</b>	<b>10 581</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>	<b>4,5</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	71,7	217,9	44%	-	-	5,6	1,06	-	-	-	23%	1,4	28	10 141	1,1	2,0	10,1	16,9
Сбербанк, ап	2,8	186,0	52%	-	-	5,6	1,06	-	-	-	23%	1,4	23	747	1,0	1,0	9,7	11,9
ВТБ	7,5	0,0382	46%	-	-	3,0	0,34	-	-	-	12%	0,9	22	478	-0,4	2,1	5,7	12,9
БСП	0,4	50,0	63%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	19	10	1,3	4,7	-0,6	12,8
АФК Система	1,5	10,0	41%	4,2	12,9	22,8	6,8	30%	32%	33%	19%	1,1	27	389	3,2	4,2	21,4	24,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>83,9</b>		<b>49%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,0</b>	<b>1,94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>24</b>	<b>11 766</b>	<b>1,3</b>	<b>2,8</b>	<b>9,3</b>	<b>15,8</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	32,8	13 588	12%	3,2	6,2	8,5	7,0	13%	14%	52%	32%	0,9	20	1 213	0,7	2,5	17,5	4,2
АК Алроса	11,1	98,9	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	569	1,1	1,7	-4,0	0,3
НЛМК	14,5	158,5	11%	1,4	5,5	8,5	2,2	0%	0%	26%	16%	0,8	25	392	0,0	5,2	0,3	0,7
ММК	7,5	44,1	33%	1,0	3,6	7,1	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	283	0,6	-1,3	-5,7	2,5
Северсталь	13,1	1 028,8	11%	1,7	5,2	7,9	3,8	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	1 170	0,0	7,5	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,9	94%	0,7	4,4	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	28	0,6	-1,9	-13,5	0,4
Мечел, ао	0,5	81,2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	29	69	-0,8	-0,2	-12,0	10,5
Полюс Золото	11,2	5 527	19%	3,9	6,1	8,2	17,2	9%	9%	64%	37%	0,6	24	139	0,7	-0,4	31,1	2,4
Полиметалл	5,3	740,2	2%	3,3	7,4	10,6	4,0	6%	8%	45%	24%	0,4	24	63	-0,1	-0,5	20,4	1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>96,9</b>		<b>25%</b>	<b>1,9</b>	<b>4,8</b>	<b>6,8</b>	<b>4,3</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>33%</b>	<b>19%</b>	<b>0,9</b>	<b>24</b>	<b>3925</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>4,3</b>	<b>2,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 660	-11%	2,3	6,7	9,9	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	16	0,1	-0,6	2,4	-1,1
Уралкалий	3,9	87,5	77%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	6	0,3	1,4	5,3	3,6
ФосАгро	5,0	2 528	19%	1,8	5,6	7,5	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,6	17	74	0,4	-2,0	0,0	-0,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,8</b>		<b>28%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>	<b>5,8</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>97</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,6</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>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,146	25%	0,8	3,7	5,2	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,5	23	39	0,8	5,1	8,4	10,9
Юнипро	2,6	2,756	9%	1,9	5,4	9,6	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	24	12	-0,3	-0,4	-1,6	6,0
ОГК-2	0,6	0,348	35%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	14	-0,5	2,8	0,2	9,8
ТГК-1	0,5	0,009	20%	0,5	2,1	3,5	0,3	-7%	-6%	22%	10%	1,0	24	5	0,2	0,3	4,5	14,5
РусГидро	3,4	0,529	40%	0,8	2,9	5,5	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	435	-0,2	5,0	-2,4	9,0
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,846	58%	0,3	2,8	5,9	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	156	-0,1	-0,4	-3,9	-0,9
Россети, ао	2,9	0,973	-34%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,3	36	128	-0,4	0,2	38,5	25,4
Россети, ап	0,0	1,490	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	0%	8%	30%	10%	1,0	21	1	0,3	0,1	12,5	6,3
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	15%	1,6	3,3	3,3	0,1	-5%	1%	49%	25%	1,2	21	132	-0,1	2,3	7,1	11,9
Мосэнерго	1,3	2,172	8%	0,3	2,2	7,2	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	8	0,3	-0,1	14,0	4,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,5</b>		<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,6</b>	<b>930,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>7,7</b>	<b>9,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	102,3	20%	0,2	2,0	5,4	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	31	1 210	-0,2	-3,6	-0,1	1,1
Транснефть, ап	4,1	173 400	18%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	166	-1,1	2,1	-1,1	1,4
НМТП	2,1	6,995	-	3,4	n/a	5,4	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	26	8	-0,4	1,5	10,8	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>19%</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>4,0</b>	<b>2,0</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,4</b>	<b>1384,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>3,2</b>	<b>1,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	72,6	17%	1,2	4,0	7,3	0,7	-1%	21%	31%	8%	0,6	12	56	0,5	-1,2	2,8	-0,7
МТС	8,1	265,0	21%	2,0	4,7	8,2	3,7	1%	3%	43%	13%	0,9	23	267	0,6	2,1	0,4	11,3
МегаФон	6,1	649,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	8	0,1	0,2	6,7	1,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,1</b>		<b>19%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>7,7</b>	<b>2,2</b>	<b>0%</b>	<b>12%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>16</b>	<b>331</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,3	1760	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	127	2,3	0,0	-	-
Магнит	6,3	4 054	13%	0,4	5,1	10,7	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	25	1 224	-1,8	-3,2	9,7	15,4
Лента	1,6	217,1	40%	0,4	6,5	17,2	1,0	2%	33%	5%	1%	0,5	32	51	1,1	-1,8	-11,0	1,4
М.Видео	1,1	401,3	-	1,0	9,0	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	48	-0,6	0,1	-0,9	-2,1
Детский мир	1,0	90,8	44%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	32	-0,2	-0,4	0,3	0,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,3</b>		<b>32%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,3</b>	<b>9,4</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>1482</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,8</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	653,6	58%	1,0	4,7	5,0	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,6	19	27	0,2	0,6	3,7	9,3
ПИК	3,6	356,0	12%	1,3	5,9	7,8	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	14	19	0,1	-0,7	0,7	-5,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>35%</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>17</b>	<b>46</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,7	812,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	3	-0,2	0,2	20,6	2,6
Яндекс	11,2	2 251	24%	4,0	12,5	20,4	1,9	14%	14%	32%	20%	1,1	47	498	1,8	4,6	12,4	16,6
QIWI	1,0	1 055	-	2,1	15,4	25,7	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	31	5	-1,4	3,5	21,5	11,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,8</b>		<b>24%</b>	<b>2,0</b>	<b>9,3</b>	<b>15,4</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>32,4</b>	<b>506</b>	<b>0,0</b>	<b>2,8</b>	<b>18,2</b>	<b>10,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 февраля 9:00	•	PMI в секторе услуг России	январь	54,1	54,4	54,9
5 февраля 11:15	•	PMI в секторе услуг Испании	январь	53,3	54,0	54,7
5 февраля 11:45	•••	PMI в секторе услуг Италии	январь	50,0	50,5	49,7
5 февраля 11:50	•	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	47,5	47,5	47,8
5 февраля 11:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	53,1	53,1	53,0
5 февраля 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	50,8	50,8	51,2
5 февраля 12:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	январь	50,8	51,2	50,1
5 февраля 13:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	декабрь	-0,4%	0,6%	-1,6%
5 февраля 17:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	январь	н/д	54,5	54,4
5 февраля 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	январь	57,5	57,6	56,7
5 февраля	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Anadarko, EA				
6 февраля 10:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	0,3%	-1,0%	
6-7 февраля 16:00	•	ИПЦ в России, г/г	январь	5,2%	4,3%	
6 февраля 16:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	ноябрь	-54,0	-55,5	
6 февраля 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,919	
6 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,112	
6 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,224	
6 февраля	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM				
7 февраля 10:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	декабрь	0,7%	-1,9%	
7 февраля 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	н/д	-5,1	
7 февраля 11:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	декабрь	н/д	-2,6%	
7 февраля 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	декабрь	н/д	0,7%	
7 февраля 15:00	•••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,75%	0,75%	
7 февраля 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	253	
7 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1782	
7 февраля 23:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	17,0	22,1	
7 февраля	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Tyson Foods, Philip Morris, Twitter, Marathon Petroleum				
8 февраля 10:00	•	Торговый баланс Германии, млрд евро	декабрь	н/д	19,0	
8 февраля 10:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	декабрь	0,8%	-1,3%	
8 февраля 12:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	декабрь	0,4%	-1,6%	
8 февраля 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	
8 февраля 18:00	•••	Оптовые запасы в США, м/м	декабрь	н/д	0,7%	
7 февраля	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Phillips				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
6 февраля	Энел Россия	День инвестора
7 февраля	Магнит	Неаудированные финансовые результаты за 2018г
7 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
7 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 февраля	Сбербанк	Неконсолидированные данные по финансовой деятельности за январь 2019 г. по РСБУ
11 февраля	Черкизово	Операционные результаты за январь 2019г
11 февраля	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 2018г
11 февраля	Полос	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
13 февраля	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
15 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
22 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
25 февраля	ММК	ВОСА
25 февраля	VEON	Финансовые результаты за 4 кв 2018г
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля	Euras	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русавто	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>Александр Борисов</b>	<b>Структурные продукты, DCM</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.