

Диапазон в 2500-2550 пунктов по индексу Мосбиржи пока сохраняет актуальность, и при сохранении аппетита на глобальных рынках есть шансы на попытку закрепления индекса в верхней половине диапазона. Сегодняшнее открытие торгов на Мосбирже будет в некотором смысле показателем того, как российские участники рынка воспринимают санкционные риски. В базовом сценарии мы по-прежнему пока ориентируемся на диапазон в 65,50-66 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торги вторника уверенным ростом на 1,3-1,5%.
- Вчера индекс МосБиржи пытался отскочить от уровня в 2500 пунктов.
- Новости санкционного характера способствовали росту волатильности пары доллар/рубль.
- Доходность Российского 10-летнего бенчмарка выросла на 1 б.п. – до 4,74% годовых: негативным фактором стало сообщение, что США и ЕС могут ввести новые санкции против РФ из-за инцидента в Керченском проливе.
- Вчера длинные ОФЗ продолжили падать в цене, тогда как короткие и среднесрочные гособлигации торговались в боковом диапазоне. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,30% (+2 б.п.).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13-15 февраля	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	
13-18 февраля	●●●	Прямые иностр. инвестиции в КНР, СНГ, г/г	январь	н/д	0,9%	
13 февраля 12:30	●	ИПЦ в Великобритании, г/г	январь	-0,6%	0,2%	
13 февраля 13:00	●●●	Пром. производство в Еврозоне, м/м	январь	-0,2%	-1,7%	
13 февраля 16:30	●●●●	ИПЦ в США, м/м	январь	0,0%	-0,1%	
13 февраля 16:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	
13 февраля 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,263	
13 февраля 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,257	
13 февраля 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,513	
13 февраля 22:00	●	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	декабрь	-12	-205	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



13 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2533	0,9	-0,5	3,7	7,2
Индекс РТС	▲ 1215	1,2	-0,7	5,8	14,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 602	0,1	-1,0	2,9	10,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25426	1,5	0,1	6,0	9,0
S&P 500	▲ 2745	1,3	0,3	5,7	9,5
FTSE Eurotop 100	▲ 2762	0,5	-0,4	3,9	6,8
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1487	1,1	0,1	8,2	14,7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 15,4	-0,5	-0,1	-2,8	-10,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 96168	1,9	-2,2	2,7	9,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 103763	-0,6	1,3	13,2	13,7
Индекс DXY	▼ 96,7	-0,4	0,3	1,1	0,6
EURUSD	▲ 1,133	0,4	-0,3	-1,2	-1,2
USDRUB	▼ 65,88	-0,1	-0,4	1,8	5,8
EURRUB	▲ 74,60	0,2	0,5	3,2	6,7
Бивалютная корзина	▲ 69,81	0,3	0,3	2,6	6,1
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 62,9	0,8	0,4	4,0	16,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 53,5	0,8	-0,9	3,8	17,9
Золото, \$/унц	▲ 1311	0,2	0,3	1,8	2,2
Серебро, \$/унц	▼ 15,7	0,0	0,2	0,7	1,4
Медь, \$/тонну	▼ 6136	-0,7	-2,0	2,9	2,4
Никель, \$/тонну	▼ 12407	-0,6	-5,0	8,0	16,2
Mosprime о/п	▲ 7,8	0,0	-4,0	-11,0	12,0
CDS Россия 5Y	▲ 139	0,7	5	-2	-13
Russia-27	▲ 4,62	0,6	2,8	-7,2	-52,4
Russia-42	▲ 5,13	0,0	-0,6	-9,8	-42,9
ОФЗ 26214.	▼ 7,79	-1,0	-2,0	5,0	-16,0
ОФЗ 26215	▲ 7,98	1,0	2,0	-13,0	-49,0
ОФЗ 26212	▲ 8,18	0,0	9,0	-7,0	-66,0

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

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашняя торговая сессия на глобальных рынках прошла в позитивном ключе – американские фондовые индексы по итогам дня прибавили 1,3-1,5%, индекс MSCI World вырос на 1,2%, MSCI EM прибавил 0,6%. Сегодня в Азии оптимистичные настроения сохраняются - большинство индексов региона находится на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,4-0,5%.

Улучшение аппетита к риску и рост вероятности предотвращения нового шатдауна в США способствуют умеренному восстановлению доходностей treasuries - доходности десятилетних бумаг подросли до 2,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,85%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил торговую сессию уверенным ростом вернувшись в район 2530 пунктов по индексу Мосбиржи (+0,9%). Поводом для роста в первой половине дня послужила благоприятная ситуация на внешних рынках, к которой затем добавился рост котировок нефти после отчета ОПЕК и перенос слушаний в Конгрессе США о санкционной политике в отношении России, но новости о новых санкциях со стороны ЕС и США несколько охладили оптимизм. Двигателем рынка стали ключевые фишки: Сбербанк и Газпром.

Сильную динамику показал финсектор во главе со Сбербанком (ао: +2,4%; ап: +2,2%), ВТБ (+0,8%), позитив с мировых рынков толкает котировки бумаг вверх. Отметим также сильную динамику в акциях Банк Санкт-Петербург (+4,1%).

На волне роста котировок нефти подросли Газпром (+1,5%), Роснефть (+1,0%) и сильно просевший на предыдущей сессии Новатэк (+0,6%).

Среди горнодобывающих компаний продолжили раллировать акции Русала (+1,7%) и Ep+ (+2,4%), умеренно подросли несмотря на коррекцию цен на никель акции Норникеля (+0,6%). После слабого отчета по продажам алмазов в январе просели акции Алросы (-1,23%, но остались в коридоре 95-100 руб/акция). В секторе металлургии и добычи выглядят слабо сталелитейщики, здесь растут только угольщики: Распадская (+2,7%), Мечел (ао: +2,6%; ап: +2,7%) и золотодобытчики, в частности, Полиметалл (+1,5%).

Из прочих секторов отметим рост ОГК-2 (+2,0%), Яндекса (+1,5%), а также рост телекомов: МТС (+1,1%) и АФК Система (+1,5%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть находятся под влиянием разнонаправленных факторов. Вчера был опубликован отчет ОПЕК, в котором инвесторы увидели первые результаты соглашения о сокращении добычи нефти. Картель снизил производство нефти на 797 тыс. барр./сут. Добыча нефти уменьшилась и в странах, которые освобождены от исполнения этого соглашения – Венесуэле и Ливии. Это способствовало покупкам нефтяных фьючерсов. Однако позже трейдеры были разочарованы отчетом Минэнерго США, где был повышен прогноз по добыче нефти в этой стране на 300 тыс. барр./сут. – 12,4 млн барр./сут. в 2019 году. Котировки Brent закрепятся выше 63 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

За вчерашний торговый день инвесторы получили такой объем новостных драйверов, который в обычные дни может не накопиться и за несколько недель. В целом риск-аппетит на глобальных рынках заметно вырос в связи с ростом вероятности избежания нового шатдауна в Штатах и надежд на прогресс в торговых переговорах США-Китай.

Накануне американские конгрессмены сформировали законопроект, который предусматривает частичное (не в полном запрашиваемом объеме) финансирование строительства стены на границе с Мексикой. Вчера Президент США Д.Трампа, комментируя данную ситуацию, заявил, что «не в восторге» от законопроекта, но при этом считает еще одну приостановку деятельности Правительства маловероятной.

Что касается торговых переговоров США-Китай (напомним, что новый раунд переговоров стартует в Пекине в этот четверг), то вчерашние комментарии Д.Трампа журналистам дают основания полагать, что при прогрессе в переговорах американская сторона не будет повышать импортные пошлины до непосредственной встречи лидеров США и Китая. Данные заявления Трампа также повышают значимость ближайшего раунда переговоров, итоги которых могут определить состояние риск-аппетита на рынках на ближайшее время.

Для российских инвесторов вчерашний день также был отмечен новостным фоном относительно санкционной истории. В первой половине дня стало известно, что слушания в Палате Представителей США по вопросам санкционного режима в отношении РФ, Ирана, КНДР и Венесуэлы перенесены на неопределенный срок. Однако уже после закрытия основной торговой сессии Мосбиржи газета FT заявила, что «США и ЕС близки к введению новых санкций в отношении РФ за инцидент в Керченском проливе», что способствовало резкому ослаблению российской валюты (в рамках 70 копеек) и оказало умеренное давление на фьючерсы на индекс Мосбиржи. По данным FT, новые ограничительные меры будут обсуждаться на встрече министров иностранных дел стран Евросоюза 18 февраля и могут вступить в силу в течение следующих двух месяцев. Поскольку с большой долей вероятности новые ограничения будут направлены в отношении отдельных физлиц и компаний, непосредственно связанных с инцидентом в Керчи, в базовом сценарии какого-либо значительного влияния на финансовые активы реализация подобных ограничительных мер не должна оказывать. Диапазон в 2500-2550 пунктов по индексу Мосбиржи пока сохраняет актуальность, и при сохранении риск-аппетита на глобальных рынках есть шансы на попытку закрепления индекса в верхней половине диапазона.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Вчерашние торги в российском рубле были отмечены ростом волатильности на фоне новостей касательно санкционной истории. Большую часть дня российский рубль вместе с основной группой валют развивающихся стран демонстрировал позитивную динамику – пара доллар/рубль опускалась в район 65,50 руб/долл., однако уже после закрытия основной торговой сессии Мосбиржи (около 20:00 мск.) комментарии газеты FT о вероятном скором введении новых санкций к РФ со стороны США и ЕС за инцидент в Керченском проливе рубль на сравнительно тонком рынке за несколько минут потерял около 70 копеек, примерно половину этого движения компенсировал в течение следующего получаса.

По данным FT, новые ограничительные меры будут обсуждаться на встрече министров иностранных дел стран Евросоюза 18 февраля и могут вступить в силу в течение следующих двух месяцев. Поскольку с большой долей вероятности новые ограничения будут направлены в отношении отдельных физлиц и компаний, непосредственно связанных с инцидентом в Керчи, в базовом сценарии какого-либо значительного влияния на финансовые активы реализация подобных ограничительных мер не должна оказывать. Вчерашняя реакция в российском рубле на данные события выглядит скорее эмоциональной, а также следствием тонкого рынка.

При этом не менее важным мы считаем и перенос на неопределенный срок слушаний в Палате Представителей США по вопросам санкционного режима в отношении РФ, Ирана, КНДР и Венесуэлы. Законопроекты, находящиеся сейчас в американском Конгрессе, предполагают возможность введения санкций в отношении нового госдолга РФ и жестких ограничений в отношении российских госбанков, и именно в этом мы видим основные риски касательно санкционной темы (перенос слушаний без конкретных сроков – локальный позитив).

Сегодняшнее открытие торгов на Мосбирже будет в некотором смысле показателем того, как российские участники рынка воспринимают санкционные риски. В базовом сценарии мы по-прежнему пока ориентируемся на диапазон в 65,50-66 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Спрос на евробонды EM во вторник вырос. Доходность 10-летних еврооблигаций ЮАР – снизилась до 5,32% (-3 б.п.), Бразилии – до 5,45% (-6 б.п.), Турции – до 6,86% (-12 б.п.); бумаги Мексики остались на отметке 4,49% годовых, Индонезии – выросли на 1 б.п. – до 4,42% годовых. Доходность Российского 10-летнего бенчмарка выросла на 1 б.п. – до 4,74% годовых: негативным фактором стало сообщение, что США и ЕС могут ввести новые санкции против РФ из-за инцидента в Керченском проливе.

МКБ вчера разместил 5-летние еврооблигации на 500 млн евро, установив ставку купона 5,15%. Данный уровень мы считаем интересным для покупки. Ближайший по дюрации суверенный выпуск торгуется с доходностью 2,38% (RUSSIA-25 EUR, погашение 04.12.2025)

Сегодня новости о том, что Д. Трамп готов сдвинуть срок повышения пошлин на китайские товары с 1 марта, если обе стороны будут близки к соглашению, формируют позитивный фон для евробондов EM. Однако российские евробонды могут выглядеть хуже рынка из-за усиления санкционной риторики.

Облигации

Вчера длинные ОФЗ продолжить падать в цене, тогда как короткие и среднесрочные гособлигации торговались в боковом диапазоне. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,30% (+2 б.п.), доходность 5-летних осталась на уровне 8,05%.

Новости о достижении предварительного соглашения по финансированию бюджетных расходов США оказали позитивное влияние на большинство локальных рынков гособлигаций развивающихся стран. Однако рынок рублевых облигаций не отреагировал на данные новости. Ключевым фактором, сдерживающим рост цен рублевых облигаций остаются ожидания увеличения предложения ОФЗ на аукционах и санкционный риск.

Сегодня Минфин предложит на аукционах ОФЗ 26223 (погашение через 5 лет – 28.02.2024) и ОФЗ 26224 (погашение через 10 лет - 23.05.2029). Порядок проведения аукционов изменен. Величина предложения ОФЗ теперь не лимитируется. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе будет определяться исходя из объема спроса и требований инвесторов по доходности. Для Минфина этот механизм позволит гибко реагировать на рыночную конъюнктуру и размещать ОФЗ в соответствии с рыночным спросом.

Вчера сбор заявок инвесторов на 3-летние бонды провел Тойота банк (-/-/A-). Ставка купона установлена в размере 8,75% (доходность 8,94%), что соответствует нижней границе первоначального прайсинга. Выпуск содержит премию 110 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что мы считаем интересным уровнем для бумаги с кредитным рейтингом выше суверенного.

Сегодня НПК (-/-/BB+) предложит 5-летние амортизируемые облигаций серии ПБО-02 на 5 млрд. руб. со спрэдом 110 б.п. к бескупонной кривой ОФЗ на срок 3,7 года по дюрации.

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на аукционах Минфина.

Дмитрий Монастыршин



Корпоративные и экономические новости

АЛРОСА в январе снизила продажи на 44%, до \$281,5 млн

АЛРОСА в январе 2019 года реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$281,5 млн, что на 44% ниже в годовом сравнении, сообщила компания во вторник. По сравнению с показателем декабря (\$328,7 млн) реализация в январе 2019 года упала на 14%. Объем продаж алмазного сырья составил \$278,2 млн, бриллиантов - \$3,4 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение продаж частично связано с высокой базой января 2018 года. Тем не менее, основной фактор снижения — это низкая активность покупателей из-за пополнения запасов в декабре. АЛРОСА в частности приводит статистику среднемесячных продаж за декабрь-январь, и они находятся на уровне среднего за последние три года.

ММК ожидает снижения EBITDA в 2019г в пределах 10-15%

Группа ММК рассчитывает, что EBITDA в 2019 году снизится не более чем на 10-15% от рекордного уровня прошлого года. Базовый сценарий предполагает снижение цен на железную руду, нормализацию маржи по стали и улучшение структуры затрат с запуском новой аглофабрики в конце I полугодия. Цены на сталь, уже превысившие \$500/т, могут вырасти еще на \$10-15/т на фоне хорошего спроса, в частности, из Турции, полагает менеджмент ММК. С учетом этого компания планирует повысить внутренние мартовские цены на горячекатаный прокат в пределах 15%.

НАШЕ МНЕНИЕ: ММК закладывает снижение EBITDA лучше, чем консенсус рынка, который предполагает падение на 17%. Мы считаем, что основным фактором снижения EBITDA может быть падение цен на сталь, но более слабый рубль, а в случае с ММК сокращение котировок на сырье, может частично компенсировать это влияние.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 533	0,9%	-0,3%	3,6%
Индекс РТС	1 215	1,2%	-0,7%	5,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 215	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	120 750	-0,6%		

США				
S&P 500	2 745	1,3%	0,3%	5,7%
Dow Jones (DJIA)	25 426	1,5%	0,1%	6,0%
Dow Jones Transportation	10 445	1,4%	1,9%	8,5%
Nasdaq Composite	7 415	1,5%	0,2%	6,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 754	0,3%	0,9%	6,1%

Европа				
EURTop100	2 762	0,5%	-0,4%	3,9%
Euronext 100	990	0,7%	-0,6%	5,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 133	0,1%	-0,6%	3,1%
DAX (Германия)	11 126	1,0%	-2,1%	2,2%
CAC 40 (Франция)	5 056	0,8%	-0,5%	5,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 148	1,4%	1,5%	7,2%
Taiex (Тайвань)*	10 091	-0,1%	0,8%	3,8%
Kospi (Корея)*	2 201	0,5%	-0,1%	3,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 961	1,0%	-1,1%	0,6%
Bovespa (Бразилия)	96 168	1,9%	-2,2%	2,7%
Hang Seng (Китай)*	28 500	1,2%	29,0%	8,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 713	1,6%	5,4%	6,2%
BSE Sensex (Индия)*	36 251	0,3%	-2,0%	0,7%

MSCI				
MSCI World	2 045	1,2%	-0,1%	4,5%
MSCI Emerging Markets	1 042	0,6%	-0,6%	4,1%
MSCI Eastern Europe	258	1,0%	-2,5%	1,7%
MSCI Russia	648	1,3%	-0,2%	5,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,1	1,3%	-1,0%	2,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	62,8	0,8%	1,1%	5,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,6	0,9%	-0,8%	3,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,9	0,8%	0,4%	4,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6092	-0,7%	-2,0%	2,9%
Никель (LME) spot, \$/т	12328	-0,6%	-5,0%	8,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1833	-1,3%	-3,5%	1,1%
Золото spot, \$/унц*	1314	0,2%	0,5%	1,7%
Серебро spot, \$/унц*	15,8	0,4%	0,6%	0,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	471,5	1,2	-1,6	2,9
S&P Oil&Gas	375,6	1,3	-3,3	-1,2
S&P Oil Exploration	807,5	-0,4	-4,2	0,3
S&P Oil Refining	338,4	2,2	0,3	3,3
S&P Materials	100,0	0,6	-1,6	1,2
S&P Metals&Mining	658,3	1,7	1,2	10,1
S&P Capital Goods	627,2	1,6	1,5	9,8
S&P Industrials	113,6	1,3	-2,2	2,1
S&P Automobiles	89,9	1,2	-1,7	1,0
S&P Utilities	282,6	0,2	1,9	4,6
S&P Financial	433,3	1,6	0,1	6,5
S&P Banks	311,7	1,6	0,1	6,8
S&P Telecoms	152,5	1,1	-1,7	3,7
S&P Info Technologies	1 207,1	1,4	0,8	8,2
S&P Retailing	2 131	2,1	-0,3	2,8
S&P Consumer Staples	558,7	0,9	1,7	5,4
S&P Consumer Discretionary	859,1	1,7	-0,1	3,7
S&P Real Estate	213,5	-0,7	-0,4	7,6
S&P Homebuilding	850,7	5,9	3,9	1,9
S&P Chemicals	575,0	2,5	0,3	3,0
S&P Pharmaceuticals	676,8	1,3	0,4	1,9
S&P Health Care	1 053,0	1,3	0,7	3,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 521	0,0	-0,1	0,7
Нефть и газ	7 236	0,0	-1,5	1,5
Эл/энергетика	1 745	0,0	-0,1	5,0
Телекоммуникации	1 778	0,0	-2,5	1,1
Банки	6 200	0,0	-0,4	6,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,67	0,0	0,3	1,0
Евро*	1,134	0,1	-0,2	-1,2
Фунт*	1,292	0,2	-0,1	0,4
Швейц. франк*	1,005	0,1	-0,3	-2,4
Йена*	110,6	-0,1	-0,6	-2,2
Канадский доллар*	1,321	0,2	0,0	0,6
Австралийский доллар*	0,713	0,5	0,4	-0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,88	-0,1	-0,4	1,8
EURRUB	74,47	0,2	0,5	3,2
Бивалютная корзина	69,65	0,2	0,3	2,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,405	-2 б.п.	-1 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,514	3 б.п.	-1 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,691	4 б.п.	-0 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,026	3 б.п.	-1 б.п.	-1 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,386	0,3 б.п.	0,2 б.п.	-0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,498	-1,9 б.п.	-1,5 б.п.	-1,1 б.п.
LIBOR 3M	2,688	-0,9 б.п.	-4,6 б.п.	-9,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,465	0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,770	-3 б.п.	-4 б.п.	-11 б.п.
MOSPRIME 3M	8,620	0 б.п.	0 б.п.	-2 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	65	-3 б.п.	-1 б.п.	-15 б.п.
CDS High Yield (USA)	350	-12 б.п.	-4 б.п.	-65 б.п.
CDS EM	175	-4 б.п.	6 б.п.	-20 б.п.
CDS Russia	140	-0 б.п.	5 б.п.	-2 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	1,4	0,0	-0,6%
Роснефть	6,2	0,9	-0,2	-0,7%
Лукойл	82,0	0,6	-0,5	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,0	0,1	-0,1	-0,9%
Газпром нефть	25,9	0,0	-0,4	-0,1%
НОВАТЭК	179	0,4	-6,1	5,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,9	0,4	0,9	0,3%

Черная металлургия				
Северсталь	15,7	0,1	0,1	0,2%
НЛМК	24,1	0,1	-0,1	1,3%
ММК	8,5	0,0	-0,3	-0,7%
Мечел ао	2,3	0,1	0,0	48,7%

Банки				
Сбербанк	13,2	3,9	0,2	2,8%
ВТБ ао	1,3	1,6	0,0	11,1%

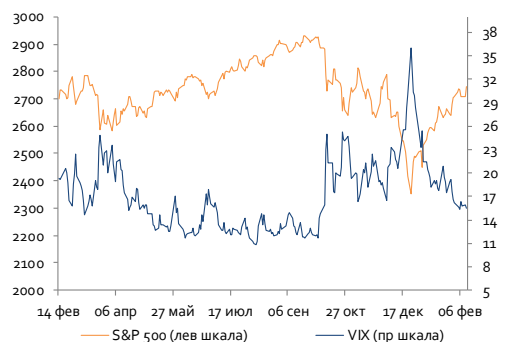
Прочие отрасли				
МТС	7,7	1,2	-0,6	0,6%
Магнит ао	15,1	1,7	-0,1	20,0%

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

Рынки в графиках



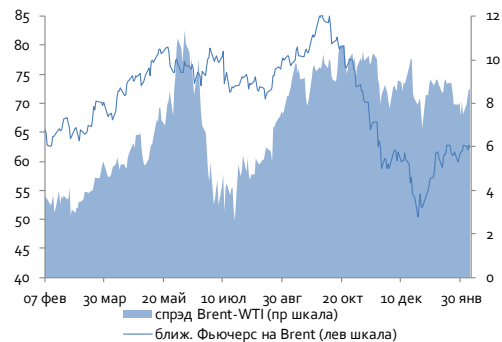
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

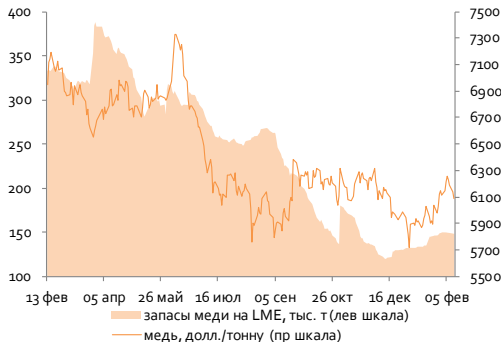
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть марки Brent проторговывают диапазон 60-65 долл./барр, оправданный с фундаментальной точки зрения. Восходящий тренд может продолжиться при сохранении высокого аппетита к риску. Ожидаем, что и в среднесрочной перспективе нефтяные котировки будут тяготеть к росту.

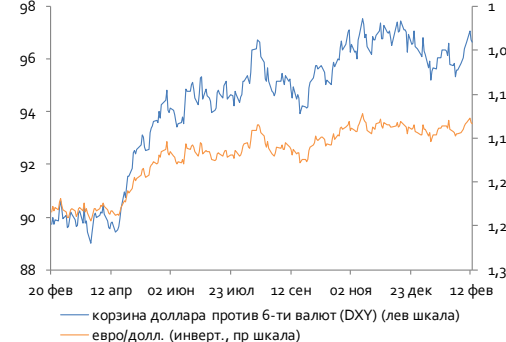
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Смягчение риторики ФРС, возродившиеся надежды на «мягкий» сценарий торгового конфликта США и КНР и отраслевые факторы позволили ценам на никель вернуться выше 12000 долл./т. Цены на медь торгуются в 6000-6500 долл./т. Алюминий выглядит послабее после снятия санкций с Русала. Среднесрочно на промметаллы смотрим осторожно ввиду остающихся рисков торговых войн.

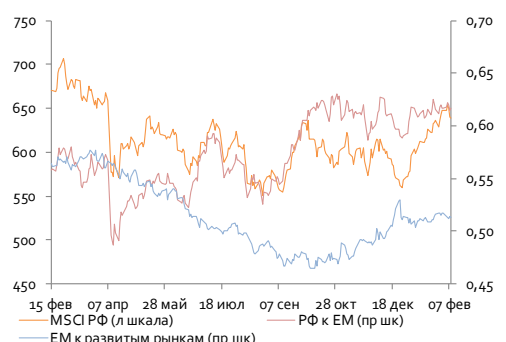
Динамика отдельных валютных пар



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.

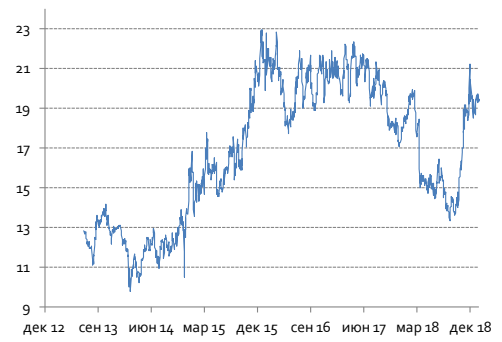
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

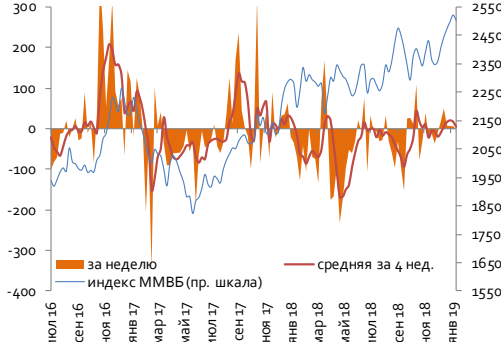
Отношение индекса PТС и нефти Brent



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.

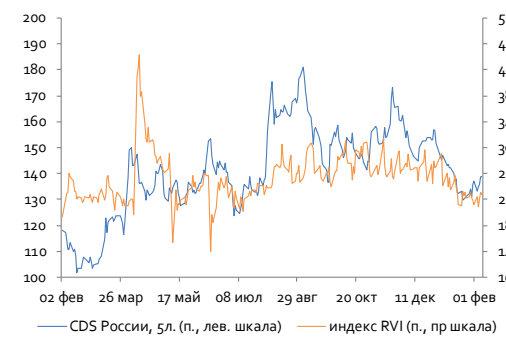
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

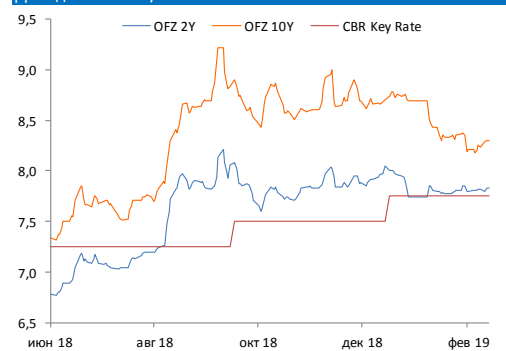


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

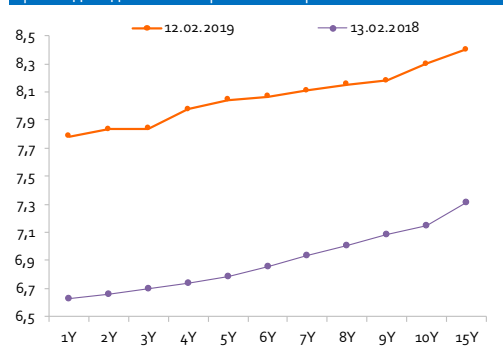
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

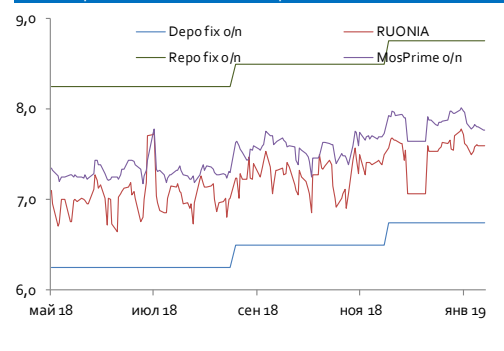
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

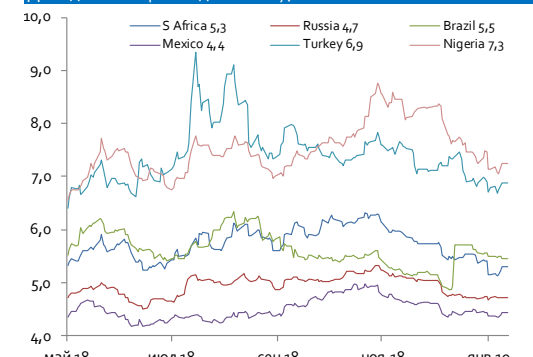
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

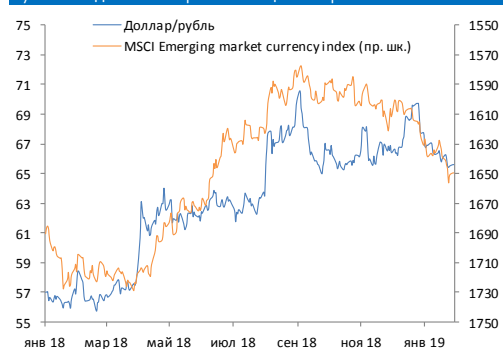
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс 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.

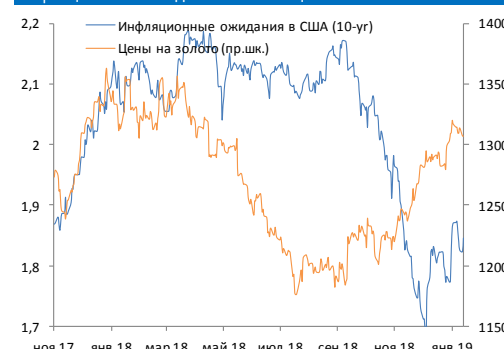
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

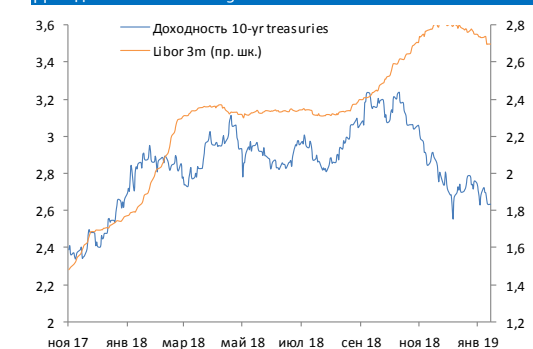
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок 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-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		2 533	22%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	15	35 559	0,9	-0,3	6,7	6,9
Индекс РТС		1 215	22%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	20	539	1,2	-0,7	10,5	13,7
Нефть и газ																		
Газпром	58,8	163,7	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	2 434	1,5	-0,3	10,0	6,6
Новатэк	51,7	1 121,2	3%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	27	446	0,6	-1,9	3,1	-1,0
Роснефть	66,7	414,5	22%	0,8	3,4	5,6	0,8	10%	36%	25%	9%	1,0	26	1 632	1,0	-3,3	-6,6	-4,2
Лукойл	61,9	5 439	7%	0,5	3,6	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	24	2 382	0,4	0,1	9,7	8,8
Газпром нефть	24,5	341,0	18%	0,8	3,6	4,1	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	25	98	-0,1	-1,4	-9,1	-1,6
Сургутнефтегаз, ао	14,5	26,8	54%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	13	221	0,4	-2,4	-0,4	-0,3
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,5	28%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	18	364	0,3	-0,8	6,0	2,9
Татнефть, ао	25,9	784,5	-1%	1,9	5,8	8,3	n/a	12%	13%	32%	23%	1,1	28	872	0,6	-3,1	-1,1	6,3
Татнефть, ап	1,3	560,8	12%	1,9	5,8	8,3	n/a	5%	3%	24%	13%	0,9	26	62	-0,3	-0,8	0,2	7,4
Башнефть, ао	4,4	1 965	56%	0,4	1,8	3,1	n/a	12%	13%	32%	23%	0,7	13	6	0,5	-0,2	0,9	5,1
Башнефть, ап	0,8	1 859	40%	0,4	1,8	3,1	n/a	5%	3%	24%	13%	0,8	23	34	0,0	-0,3	0,1	4,3
Всего по сектору	315,4		24%	1,1	3,7	5,3	1,1	7%	12%	27%	18%	0,9	23	8 551	0,4	-1,3	1,2	3,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71,8	219,1	43%	-	-	5,4	1,03	-	-	-	23%	1,4	28	16 025	2,4	0,6	11,5	17,6
Сбербанк, ап	2,8	186,5	51%	-	-	5,4	1,03	-	-	-	23%	1,4	22	1 019	2,2	0,3	8,7	12,2
ВТБ	7,5	0,0379	48%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	514	0,8	-0,8	-1,4	12,0
БСП	0,4	51,0	59%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	21	12	4,1	2,2	4,2	15,3
АФК Система	1,4	9,8	43%	4,2	12,6	22,5	6,7	30%	32%	33%	19%	1,1	27	194	1,1	-1,4	20,7	22,6
Всего по сектору	83,9		49%	-	-	7,8	1,90	-	-	-	18%	1,1	24	17 764	2,1	0,2	8,7	15,9
Металлургия и горная																		
НорНикель	33,1	13 780	10%	3,3	6,2	8,6	7,1	13%	14%	52%	32%	0,9	18	1 178	0,6	1,4	18,7	5,7
АК Алроса	11,0	98,3	16%	2,6	5,1	7,4	2,4	3%	5%	50%	33%	0,9	25	742	-1,2	-0,6	-3,9	-0,3
НЛМК	14,3	157,4	11%	1,4	5,5	8,5	2,5	0%	0%	26%	16%	0,8	24	369	-0,2	-0,7	-4,0	0,0
ММК	7,4	43,4	35%	1,0	3,6	7,0	1,5	-10%	-5%	26%	14%	1,0	24	449	0,3	-1,6	-8,5	0,8
Северсталь	13,2	1 035,0	12%	1,8	5,5	8,0	4,5	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	515	0,3	0,6	n/a	n/a
ТМК	0,8	49,4	112%	0,7	4,4	3,5	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	27	0,2	-8,3	-18,7	-7,9
Мечел, ао	0,5	80,0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	29	98	2,6	-1,4	-12,3	8,9
Полюс Золото	10,7	5 300	29%	3,9	6,0	8,1	16,8	9%	8%	64%	37%	0,6	24	277	0,0	-4,1	22,6	-1,8
Полиметалл	5,2	732,6	4%	3,3	7,3	10,3	3,9	6%	8%	45%	24%	0,4	24	127	1,5	-1,0	18,2	0,2
Всего по сектору	96,2		29%	2,2	5,5	7,7	4,7	3%	10%	39%	23%	0,9	23	3781	0,5	-1,7	1,5	0,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 740	-12%	2,3	6,7	9,8	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	3	0,9	1,7	2,5	0,6
Уралкалий	3,9	87,0	78%	1,8	5,6	7,4	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	20	2	0,4	-0,6	6,3	3,0
ФосАгро	4,9	2 500	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	16	71	-0,4	-1,1	-0,2	-1,8
Всего по сектору	11,7		28%	1,4	4,1	5,7	1,6	3%	0%	22%	12%	0,5	16	76	0,3	0,0	2,9	0,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,046	38%	0,8	3,6	4,9	0,8	-9%	-20%	35%	22%	0,5	24	45	-0,1	-8,7	-5,1	1,3
Юнипро	2,7	2,770	8%	1,9	5,4	9,7	1,4	-2%	-10%	19%	7%	0,7	23	32	-1,0	0,5	-1,1	6,5
ОГК-2	0,6	0,347	35%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	23	17	2,0	-0,1	2,6	9,7
ТГК-1	0,5	0,009	24%	0,5	2,0	3,4	0,3	-7%	-6%	21%	10%	1,0	23	8	-0,4	-2,9	2,9	11,3
РусГидро	3,4	0,525	41%	0,8	2,9	5,6	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	115	0,3	-0,8	-5,1	8,1
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,900	56%	0,3	2,7	5,9	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	358	0,7	1,4	-3,2	0,5
Россети, ао	3,0	0,981	-33%	0,6	2,0	1,8	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,3	30	80	0,4	0,9	37,4	26,5
Россети, ап	0,0	1,475	-40%	0,6	2,0	1,8	0,1	0%	9%	30%	10%	1,0	19	4	0,0	-1,0	10,2	5,2
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	14%	1,6	3,2	3,3	0,1	-5%	1%	49%	25%	1,2	20	113	-0,3	0,1	8,7	12,0
Мосэнерго	1,3	2,164	8%	0,3	2,1	7,0	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	6	-0,3	-0,4	17,5	4,3
Всего по сектору	21,4		15%	0,8	2,9	4,7	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	23,5	778,1	0,1	-1,1	6,5	8,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,7	21%	0,2	1,9	5,3	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	31	406	0,9	0,4	5,4	1,5
Транснефть, ап	4,1	174 450	17%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	17	233	3,0	0,6	2,8	2,0
НМТП	2,1	7,215	-	3,4	n/a	5,5	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	27	4	-0,3	3,1	9,2	4,9
Всего по сектору	8,0		19%	1,4	1,6	4,0	2,0	7%	4%	28%	22%	0,8	24,7	642,6	1,2	1,4	5,8	2,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	73,4	15%	1,2	4,0	7,3	0,7	0%	21%	31%	8%	0,6	12	55	0,5	1,1	3,4	0,5
МТС	7,7	255,4	26%	2,0	4,6	8,1	3,6	1%	2%	43%	13%	0,9	23	705	1,5	-3,6	-4,8	7,3
МегаФон	6,1	650,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	11	0,0	0,2	10,8	1,7
Всего по сектору	16,7		21%	1,6	4,3	7,7	2,1	0%	11%	37%	10%	0,7	16	771	0,7	-0,8	3,1	3,1
Потребительский сектор																		
X5	7,4	1 804	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	91	0,6	2,5	-	-
Магнит	6,2	4 035	12%	0,4	4,9	10,7	1,4	3%	2%	8%	3%	0,8	25	1 380	0,0	-0,5	11,2	14,9
Лента	1,6	217,4	39%	0,4	6,1	13,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	31	26	0,2	0,1	-8,1	1,6
М.Видео	1,1	402,9	-	0,9	8,9	8,9	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	42	-0,3	0,4	1,7	-1,7
Детский мир	1,0	90,0	45%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	45	-0,7	-0,9	-0,7	-0,5
Всего по сектору	17,4		32%	0,4	5,1	8,7	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	24	1585	0,0	0,3	1,0	3,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	651,0	71%	0,9	4,6	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	19	25	0,8	-0,4	2,9	8,9
ПИК	3,5	351,8	14%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	36%	21%	15%	0,5	14	28	-0,1	-1,2	0,1	-6,5
Всего по сектору	4,5		42%	1,1	5,3	6,4	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	16	53	0,3	-0,8	1,5	1,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,7	838,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	11	0,7	3,2	20,6	5,9
Яндекс	11,0	2 230	23%	3,9	12,1	19,8	1,9	14%	14%	32%	20%	1,1	48	394	1,5	-0,9	17,2	15,5
QIWI	1,0	1 063	-	2,1	15,5	27,7	4,2	7%	6%	13%	8%	0,6	31	4	0,9	0,8	23,2	12,7
Всего по сектору	13,7		23%	2,0	9,2	15,8	2,0	7%	7%	15%	9%	0,8	32,3	410	1,1	1,0	20,3	11,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 февраля 14:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	январь	103,0	104,4	101,2
13-15 февраля	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	
13-18 февраля	•••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	н/д	0,9%	
13 февраля 12:30	••	ИПЦ в Великобритании, г/г	январь	-0,6%	0,2%	
13 февраля 13:00	••	Пром. производство в Еврозоне, м/м	январь	-0,2%	-1,7%	
13 февраля 16:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	январь	0,0%	-0,1%	
13 февраля 16:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	
13 февраля 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	1,263	
13 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,257	
13 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,513	
13 февраля 22:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	декабрь	-12	-205	
14 февраля 2:50	••	ВВП Японии, кв/кв	4й кв.	0,4%	-0,6%	
14 февраля 9:30	•	Безработица во Франции, %	4й кв.	н/д	9,1%	
14 февраля 6:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	33,50	57,06	
14 февраля 10:00	•••	ВВП Германии, кв/кв (1-я оц.)	4й кв.	0,3%	-0,2%	
14 февраля 13:00	•••	ВВП еврозоны, кв/кв, 1-я оценка	4й кв.	0,2%	0,2%	
14 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	234	
14 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1736	
14 февраля 18:00	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	ноябрь	0,3%	0,6%	
15 февраля 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	январь	0,5%	0,0%	
15 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,3%	
15 февраля 12:30	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	0,0%	-0,9%	
15 февраля 13:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	декабрь	н/д	19,0	
15 февраля 16:00	••	Пром. производство в России, г/г	январь	1,3%	2,0%	
15 февраля 16:30	••	Цены на импорт в США, м/м	январь	-0,2%	-1,0%	
15 февраля 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	январь	0,2%	0,3%	
15 февраля 17:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	январь	78,7%	78,7%	
15 февраля 18:00	•••••	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	78,7%	78,7%	
15 февраля	•••	Fitch объявит итоги пересмотра кредитного рейтинга России	январь	94,5	91,2	

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

1- значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 февраля	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
15 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
20 февраля	НОВАТЭК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
22 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
25 февраля	ММК	ВОСА
25 февраля	VEON	Финансовые результаты за 4 кв 2018г
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русатом	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
	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©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.