

В базовом сценарии сегодня ориентируемся на диапазон 2450-2480 пунктов. Среднесрочно по-прежнему считаем рынок интересным и при улучшении аппетита к риску на глобальных рынках на горизонте ближайшей пары недель видим шансы на обновление исторических максимумов по индексу.

На горизонте ближайших торговых сессий в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-67 руб/долл. Фундаментально рубль по-прежнему недорог, но для дальнейшего укрепления желательно увидеть продолжение улучшения риск-аппетита на глобальных рынках.

### Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашний день снижением на 1,2-1,9%.
- Российский рынок акций большую часть торгов вторника провел в негативном ключе, но к концу дня смог отыграть потери и закончить торги нулевой динамикой.
- Пара доллар/рубль консолидировалась во вторник вблизи отметки в 66,50 руб/долл.
- Текущий уровень доходности кривой Treasuries выглядит комфортно для неагрессивного продолжения покупок евробондов EM.
- Ждем успешного размещения ОФЗ на фоне снижения предложения от Минфина. Также рекомендуем обратить внимание на завтрашнее размещение облигаций Магнита.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 января 17:00	●●	Динамика цен на дома в США, г/г	ноябрь	н/д	5,7%	
23 января 18:00	●	Потребдоверие в еврозоне	январь	-6,5	-6,2	
23 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Procter&Gamble, F5				
23 января	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Ford, TI				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2469	0,0	1,2	5,5	4,5
Индекс РТС	▼ 1170	-0,1	1,9	8,9	9,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 591	-0,3	0,7	8,1	7,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24404	-1,2	2,1	8,7	4,6
S&P 500	▼ 2633	-1,4	1,9	8,9	5,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2688	-0,5	1,2	4,0	4,0
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1418	0,1	3,1	10,5	9,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 20,8	3,0	1,7	-9,3	-4,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 95103	-0,9	1,1	11,0	8,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 99677	1,8	7,0	8,5	9,2
Индекс DXY	▼ 96,3	0,0	0,3	-0,7	0,1
EURUSD	▼ 1,136	0,0	-0,3	-0,4	-0,9
USDRUB	▼ 66,53	-0,2	0,7	3,1	4,8
EURRUB	▲ 75,55	0,0	0,1	3,6	5,3
Бивалютная корзина	▲ 70,53	0,0	0,0	3,4	4,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 61,7	0,4	0,7	14,7	14,7
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 53,2	0,3	2,0	16,6	17,1
Золото, \$/унц	▲ 1285	0,7	-0,6	2,3	0,2
Серебро, \$/унц	▲ 15,3	0,5	-1,6	4,9	-1,0
Медь, \$/тонну	▼ 5952	-0,8	0,3	-1,1	-0,8
Никель, \$/тонну	▼ 11736	-1,9	-1,2	6,7	8,6
Mosprime o/n	▲ 8,0	10,0	12,0	5,0	33,0
CDS Россия 5Y	▲ 133	0,2	-4	-19	-20
Russia-27	▼ 4,62	-0,4	-6,9	-30,3	-35,3
Russia-42	▼ 5,17	-0,1	-4,9	-24,1	-29,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,77	2,0	6,0	-23,0	-7,0
ОФЗ 26215	▲ 8,13	2,0	1,0	-34,0	-21,0
ОФЗ 26212	▲ 8,28	3,0	2,0	-50,0	-34,0

\* 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

Торговая сессия вторника на фондовых рынках была отмечена коррекционными настроениями. Американские фондовые индексы завершили торги снижением на 1,2-1,9%, MSCI World снизился на 1,1%, MSCI EM потерял 0,8%. При этом сегодня в Азии настроения несколько улучшились - большинство индексов региона находятся в локальном плюсе, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,2%.

На долговом рынке по-прежнему больших изменений не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 2,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) находится возле уровня в 1,8%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский рынок акций большую часть торгов вторника провел в негативном ключе на фоне опасений замедления мировой экономики и пересмотре прогнозов МВФ по темпам роста глобального ВВП. В моменте индекс МосБиржи приближался к отметке в 2455 пунктов, однако, к концу дня смог отыграть потери и закончить торги нулевой динамикой. В лидерах роста акции Россетей (ао: +5,6%; па: +1,4%) – максимумы с начала ноября 2017г., что может быть связано с тем, что Госдума отклонила законопроект по обязанности госкомпаний направлять на выплату дивидендов не менее 50% чистой прибыли. Прочие компании из сектора электроэнергетики выглядели слабо: ОГК-2 (-2,2%), Русгидро (-1,7%), Интер РАО (-1,0%).

Из металлургических и угольных компаний на новостях о реструктуризации кредита росли только бумаги Мечела (ао: +3,0%; па: +2,8%). Прочие компании показали сильное снижение: ММК (-1,5%), НЛМК (-1,2%), в небольшом плюсе Северсталь (+0,2%). Похожая ситуация наблюдалась и в секторе горной добычи: Алроса (-2,5%), Русал (-1,8%), Еп+ (-1,2%), Норникель (-0,4%). На волне возвращения к росту котировок золота в «зеленой зоне» завершили торги акции золотодобытчиков: Полюс (+1,3%), Полиметалл (+1,2%).

В нефтегазовом секторе лучше рынка торговались обыкновенные акции Татнефти (+2,1%), сильное падение показали акции Роснефти (-1,3%).

По-прежнему сохраняется позитивная динамика компаний из внутренних секторов, в частности, растут ритейлеры: Х5 (+3,0%) – сегодня компания представит операционные результаты за 4-й квартал, а также Магнит (+1,4%). Из прочих секторов отметим рост QIWI (+1,3%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

Котировки Brent восстанавливаются после резкого снижения накануне, которое было вызвано опасениями замедления темпов роста мировой экономики и ослабления спроса на энергоносители. Инвесторы ждут публикации отраслевой статистики в США. Сильные данные по спросу на нефть и нефтепродукты позволят перейти к покупкам нефтяных фьючерсов. В краткосрочной перспективе котировки Brent закрепятся выше 62 долл./барр., в среднесрочной перспективе уровень 65 долл./барр. остается актуальным.

Владимир Лящук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Настроения на глобальных рынках пока близки к нейтральным.** После уверенного роста в начале года последние пару торговых сессий прошли в коррекционных настроениях. Какого-либо масштабного продвижения по основным факторам риска не наблюдается, драйверов для роста волатильности пока не хватает.

Ключевыми темами на рынках остаются идеи общего замедления темпов роста мировой экономики (и реакции на данную тенденцию со стороны монетарных и фискальных властей), торговых противоречий США-Китай, а также локальных тем продолжающегося уже больше месяца шатдауна в Штатах и все никак не происходящего выхода Британии из ЕС. В целом, по большому счету, за последние дни ситуация по этим линиям не сильно изменилась.

Напомним, что в начале недели МВФ понизил прогноз по темпам роста мировой экономики на этот год с 3,7% до 3,5%, что отчасти оказало негативное влияние на рискованные активы, однако в целом идея замедления экономического роста на текущий момент уже стала общерыночным консенсусом, поэтому не думаем, что негативное влияние пересмотра прогнозов МВФ на рынки может быть продолжительным. По теме торгового соглашения США-Китай значимых новостей также пока не хватает – стороны дают позитивную оценку ходу дискуссии, но, согласно источникам СМИ, продвижения в вопросе защиты интеллектуальной собственности пока не удастся достичь. Что касается вопроса шатдауна, то вчера представители республиканской и демократической партии в Сенате согласовали вариант разрешения проблемы, идея которого состоит в раздельном рассмотрении предложений Д.Трампа о выделении бюджетных средств на строительство стены и средств на работу федерального Правительства до 8 февраля, но газета NYT отмечает, что данному проекту сложно будет набрать необходимое квалифицированное большинство. Отсутствие явных драйверов пока заставляет нас в краткосрочной перспективе смотреть нейтрально на глобальные рынки.

Российский фондовый рынок закрыл вчерашние торги вблизи нулевой отметки по индексу Мосбиржи. В базовом сценарии сегодня ориентируемся на диапазон 2450-2480 пунктов. Среднесрочно по-прежнему считаем рынок интересным и при улучшении аппетита к риску на глобальных рынках на горизонте ближайшей пары недель видим шансы на обновление исторических максимумов по индексу.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 66,50 руб/долл. Локальное ухудшение аппетита к риску на глобальных рынках привело к умеренному ослаблению основной группы валют EM. В то же время текущее ослабление валют развивающихся стран в большей степени на данный момент выглядит как локальный технический откат, с начала года большинство валют EM остаются в неплохом плюсе.

Поводов для роста волатильности в рубле не хватает. Из внутренних новостей отметим, что, согласно данным ЦБ, в понедельник, 21 января, на счета ЦБ поступило меньше валюты, чем стандартный суточный объем в рамках бюджетного правила, следовательно за день до этого объемы покупок валюты были уменьшены с 15,6 млрд руб. до 7 млрд руб. На наш взгляд, причиной тому стала осторожность ЦБ на фоне уменьшения торговых объемов на внутреннем валютном рынке (отчасти в связи с уменьшением активности нерезидентов из-за празднования в понедельник в Штатах Дня Мартина Лютера Кинга). ЦБ вновь демонстрирует, что намерен оказывать минимально возможное влияние на валютный курс своими операциями).

Напомним также, что на конец текущей – начало следующей недели в РФ приходится пик налоговых выплат. 25 января российские компании выплачивают НДС, НДС, акцизы, 28 января – налог на прибыль (мы ожидаем, что суммарный объем выплат в этот период составит 1,04 трлн руб.). Влияние фактора налогов на валютный курс в этом месяце, на наш взгляд, будет невысоким (внешние условия для рубля важнее).

На горизонте ближайших торговых сессий в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-67 руб/долл. Фундаментально рубль по-прежнему недорог, но для дальнейшего укрепления желательно увидеть продолжение улучшения аппетита на глобальных рынках.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Еврооблигации стран EM не демонстрирует четкого тренда в последние дни, продолжая консолидироваться на достигнутых уровнях – инвесторы ждут прогресса в торговых переговорах США-Китай, разрешение вопроса с «shutdown», а также решения ФРС по ставке на следующей неделе. Доходности 10-летних госбумаг России и ЮАР вчера осталась без изменений, составив 4,72% и 5,55% годовых соответственно; Бразилии – снизились на 8 б.п. – до 5,62%, Мексики – выросли на 3 б.п. - 4,5% годовых, Турции – на 4 б.п. – до 6,97% годовых.

Доходность базового актива – UST'10 – снизилась вчера на 5 б.п. – до 2,74% годовых. В целом, текущий уровень доходности кривой Treasuries выглядит комфортно для неагрессивного продолжения покупок евробондов EM.

## Облигации

ОФЗ с начала недели продолжают консолидироваться на достигнутых уровнях – во вторник доходность 10-летних госбумаг выросла на 1 б.п. – до 8,35% годовых, доходность 5-леток – выросла также на 1 б.п. - до 8,15% годовых, годовых – на 2 б.п. – до 7,77% годовых, оставаясь вблизи ключевой ставки.

Минфин не стал увеличивать объем предложения бумаг на аукционе – сегодня к размещению будут предложены короткие 3,5-летние ОФЗ 26209 на 20 млрд. руб. и 15-летние ОФЗ 26225 на 10 млрд. руб. Таким образом, министерство не стало предлагать флоутеры / линкеры, сосредоточившись на классических госбумагах. Снижение совокупного предложения до 30 млрд. руб. против 35 млрд. руб. неделей ранее дает повод ожидать успешного размещения выпусков.

**Росбанк (Ba2/-/BBB-)** вчера закрыл книгу заявок на 3-летний выпуск БО-002P-04 на 10 млрд. руб. по нижней границе ориентира купона - 8,95% (YTM 9,15%) годовых. Как мы отмечали ранее, предложение банка выглядит достаточно интересно, предлагая премию к собственной кривой порядка 30 б.п. при данном уровне купона.

**МТС (Ba1/BB/BB+)** по 5-летним бондам серии 001P-07 на 10 млрд руб. также установил купон по нижней границе ориентира - 8,7% (YTM 8,99%) годовых, что предполагает премию к собственной кривой не более 5 б.п.

**Газпромбанк (Ba2/BB+/BB+)** вчера объявил финальный ориентир купона по 4-летним облигациям на 10 млрд. руб. 9,15% годовых при первоначальном ориентире 9,05-9,20% (YTM 9,25-9,41%) годовых. Выпуск с заявленным купоном выглядит достаточно интересно для покупки при справедливой доходности порядка 9,3% годовых.

В четверг на первичный рынок планирует выйти **Магнит (-/BB/-)** с 3-летним выпуском 003P-01 на 10 млрд. руб. с купоном 8,9%-9,1% (YTM 9,1-9,31%) годовых. Кривая ИКС5Фин (-/BB/-) - Лента (-/BB-/BB) на данном участке дает экстраполированную доходность порядка 8,8% годовых, в результате чего первоначальный прайсинг Магнита выглядит крайне интересно. Учитывая отсутствие бумаг у эмитента в обращении, ожидаем повышенный интерес инвесторов к данному выпуску.

Ждем успешного размещения ОФЗ на фоне снижения предложения от Минфина. Также рекомендуем обратить внимание на завтрашнее размещение облигаций Магнита.

## Корпоративные и экономические новости

### Добыча Татнефти в 2019г останется на уровне 2018г - 29,5 млн тонн

Группа Татнефть в 2019 году из-за сделки ОПЕК+ планирует сохранить добычу на уровне 2018г в объеме 29,5 млн тонн, говорится в материалах компании. В ноябре, когда еще не было принято новое соглашение об ограничении добычи нефти на 2019 год между странами ОПЕК и не ОПЕК, план добычи Татнефти был утвержден в объеме 31,1 млн тонн в соответствии со стратегией развития компании до 2030 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Отсутствие роста добычи нефти вкупе со снижением цен на нефть в 2019 году может негативно отразиться на финансовых результатах компании. В тоже время снижение денежного потока может быть компенсировано сокращением CAPEX (Татнефть снизила прогноз с 147 млрд руб. до 127,3 млрд руб.) и более слабым курсом рубля. Так же мы не исключаем, что компания в условиях ограничения роста добычи может нарастить переработку, маржинальность которой в 2019 году должна увеличиться.

### ТМК в IV квартале увеличила отгрузку труб на 6%, за год отгрузка выросла также на 6%

Группа ТМК Дмитрия Пумпянского в IV квартале 2018 года отгрузила 1,005 млн тонн труб, увеличив этот показатель на 6% по сравнению с III кварталом (949 тыс. тонн), сообщила компания. По итогам 2018 года отгрузка труб увеличилась также на 6% - до 4,01 млн тонн. ТМК отмечает, что годовой прирост был обусловлен увеличением отгрузки бесшовных труб ОСТГ российским дивизионом, а также повышением отгрузки бесшовных и сварных труб ОСТГ американским дивизионом на фоне роста объемов буровых работ в Северной Америке.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ТМК показал хорошие темпы роста операционных показателей, позитивный вклад в динамику внес сегмент ОСТГ (+11%). В тоже время, на финансовые результаты ТМК негативное влияние может оказать снижение цен на трубы большого влияния из-за высокой конкуренции на этом рынке и давлении Газпрома на производителей. На 2019 год компания дает позитивный прогноз, но ставку делает на сегмент бесшовных труб, а не сварных.

### ВТБ, скорее всего, превысит прогноз по прибыли на 2018г, рассчитывает выйти на 200-220 млрд руб. в 2019г - Костин

ВТБ, скорее всего, превысит свой прогноз по чистой прибыли на 2018 год, который составляет 170 млрд рублей, рассчитывает выйти на 200-220 млрд рублей в 2019 году, сообщил "Интерфаксу" глава банка Андрей Костин. "Мы, скорее всего, превысим эту планку (170 млрд рублей в 2018 году - ИФ). Но надо дождаться аудированных результатов. Год был хороший, мы спокойно выполняем задание по прибыли", - сказал А.Костин.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ВТБ с высокой вероятностью превысит прогноз по прибыли за 2018 год в размере 170 млрд руб. (за 11 мес. 2018 года банк получил чистую прибыль в размере 163,9 млрд руб.). В тоже время по оценкам Fitch в 2018 году ВТБ мог получить 50 млрд руб. прибыли от сделки с Согазом. В этой связи прогноз банка по прибыли на 2019 год в 200-220 млрд руб., если не будет разовых сделок, выглядит оптимистичным.

### Мечел рефинансировал PXF на \$1 млрд, ему осталось реструктурировать 8% долга

Мечел завершил реструктуризацию синдицированного предэкспортного кредита (PXF) на \$1 млрд, сообщила компания. Ранее для этих целей Мечел привлек кредитную линию ВТБ в евро с погашением в апреле 2022 года. Льготный период установлен до апреля 2020 года. Рефинансирование PXF позволило уменьшить долю нереструктурированной задолженности Мечела с 22% до 8%, сократить количество зарубежных кредиторов в общем объеме кредитного портфеля, синхронизировать условия и график погашения задолженности с текущими условиями по кредитам российских банков, а также снизить стоимость заимствования, отметила финансовый директор компании Нелли Галева, чьи слова приводятся в сообщении.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Реструктуризация долга позитивный момент для компании, т.к. снижает риски проблем с кредиторами. В тоже время, долговая нагрузка Мечела остается высокой. Чистый долг компании на 30 сентября 2018 года составил 421 млрд рублей (-2% ко II кварталу), соотношение чистого долга к EBITDA - 5,1x (на конец II квартала - 5,2x). Данный фактор будет по-прежнему сдерживать интерес инвесторов к акциям Мечела.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 459	0,0%	1,4%	5,2%
Индекс РТС	1 170	-0,1%	1,9%	8,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 170	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 670	-0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 633	-1,4%	1,9%	8,9%
Dow Jones (DJIA)	24 404	-1,2%	2,1%	8,7%
Dow Jones Transportation	9 822	-1,9%	2,0%	10,7%
Nasdaq Composite	7 020	-1,9%	1,7%	10,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 635	0,1%	1,1%	9,2%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 688	-0,5%	1,2%	4,0%
Euronext 100	948	-0,4%	1,4%	4,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 901	-1,0%	0,1%	2,7%
DAX (Германия)	11 090	-0,4%	1,8%	4,3%
CAC 40 (Франция)	4 848	-0,4%	1,3%	3,3%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 592	-0,2%	0,7%	3,1%
Taiex (Тайвань)*	9 846	-0,5%	0,8%	1,6%
Kospi (Корея)*	2 126	0,4%	0,9%	2,5%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 078	-0,1%	0,5%	5,1%
Bovespa (Бразилия)	95 103	-0,9%	1,1%	11,0%
Hang Seng (Китай)*	26 987	-0,1%	22,2%	4,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 576	-0,2%	0,2%	2,4%
BSE Sensex (Индия)*	36 430	0,0%	0,3%	1,9%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	1 979	-1,1%	0,6%	7,8%
MSCI Emerging Markets	1 011	-0,8%	0,1%	5,6%
MSCI Eastern Europe	256	-0,1%	0,0%	7,8%
MSCI Russia	623	0,1%	1,4%	9,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,6	-2,3%	0,9%	15,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,2	0,3%	1,1%	16,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,1	0,2%	2,0%	16,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,7	0,3%	0,6%	14,6%
Медь (LME) spot, \$/т	5904	-0,8%	0,3%	-1,1%
Никель (LME) spot, \$/т	11517	-1,9%	-1,2%	6,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1879	1,7%	3,1%	-1,5%
Золото spot, \$/унц*	1284	-0,1%	-0,7%	1,2%
Серебро spot, \$/унц*	15,4	0,3%	-1,3%	4,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>С&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	461,1	-2,2	0,5	11,1
S&P Oil&Gas	378,7	-3,4	-1,1	13,8
S&P Oil Exploration	816,6	-1,8	1,7	13,6
S&P Oil Refining	330,4	-1,4	2,4	8,5
S&P Materials	98,8	-0,8	4,6	9,1
S&P Metals&Mining	602,7	-2,4	1,3	10,3
S&P Capital Goods	577,9	-2,1	1,6	10,3
S&P Industrials	111,8	-1,3	0,3	12,4
S&P Automobiles	89,0	-1,2	-0,7	11,5
S&P Utilities	270,2	0,1	1,0	-1,2
S&P Financial	426,9	-1,1	3,4	12,5
S&P Banks	311,0	-0,9	4,4	15,8
S&P Telecoms	146,8	-2,0	-1,5	9,9
S&P Info Technologies	1 126,3	-1,8	0,4	8,3
S&P Retailing	2 068	-2,5	-0,8	13,9
S&P Consumer Staples	532,9	-1,0	0,2	3,3
S&P Consumer Discretionary	832,0	-1,8	0,0	12,7
S&P Real Estate	202,3	-0,2	1,2	5,0
S&P Homebuilding	773,8	-1,5	-5,5	8,8
S&P Chemicals	562,8	-1,7	2,1	7,4
S&P Pharmaceuticals	665,6	-0,8	0,0	3,1
S&P Health Care	1 035,3	-0,7	1,2	8,1

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 364	0,0	-0,4	1,2
Нефть и газ	7 120	0,0	0,2	3,6
Эл/энергетика	1 687	0,0	1,5	5,5
Телекоммуникации	1 789	0,0	1,9	4,7
Банки	6 082	0,0	3,7	7,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,31	0,0	0,3	-0,7
Евро*	1,137	0,1	-0,2	-0,3
Фунт*	1,295	0,0	0,5	1,9
Швейц. франк*	0,997	0,0	-0,7	-1,1
Йена*	109,6	-0,2	-0,5	0,7
Канадский доллар*	1,333	0,2	-0,5	2,0
Австралийский доллар*	0,714	0,2	-0,4	1,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,53	-0,2	0,7	3,1
EURRUB	75,52	0,0	0,1	3,6
Бивалютная корзина	70,51	0,0	0,0	3,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,410	2 б.п.	0 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,587	-3 б.п.	5 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,743	-4 б.п.	2 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,063	-3 б.п.	-1 б.п.	3 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,384	-0,1 б.п.	-0,6 б.п.	20,4 б.п.
LIBOR 1M	2,512	0,9 б.п.	0,2 б.п.	0,6 б.п.
LIBOR 3M	2,772	-0,3 б.п.	-0,7 б.п.	-4,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,980	11 б.п.	12 б.п.	5 б.п.
MOSPRIME 3M	8,580	0 б.п.	0 б.п.	-3 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	76	3 б.п.	-1 б.п.	-19 б.п.
CDS High Yield (USA)	397	15 б.п.	-6 б.п.	-88 б.п.
CDS EM	185	5 б.п.	-5 б.п.	-32 б.п.
CDS Russia	133	-0 б.п.	-4 б.п.	-19 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	0,0	0,1	0,3%
Роснефть	6,3	-1,1	0,0	-1,0%
Лукойл	78,2	-0,2	1,0	0,2%
Сургутнефтегаз	4,1	0,8	0,0	-0,3%
Газпром нефть	25,9	0,0	-0,5	0,2%
НОВАТЭК	177	0,7	0,5	5,7%

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

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,4	0,0	0,1	0,7%
НЛМК	22,9	-0,3	0,1	-0,2%
ММК	8,8	-0,2	0,1	-1,4%
Мечел ао	2,3	0,1	0,1	50,0%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,8	-0,3	0,7	2,5%
ВТБ ао	1,2	0,2	0,1	11,7%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,1	-0,5	0,2	4,2%
Магнит ао	15,3	2,5	1,0	20,8%

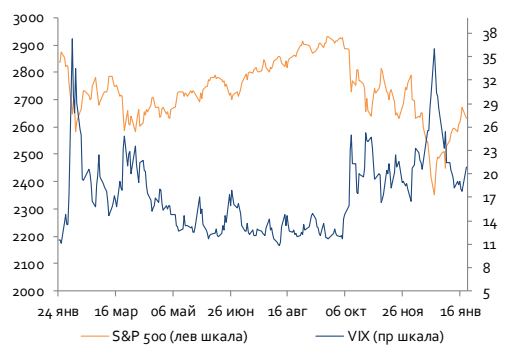
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



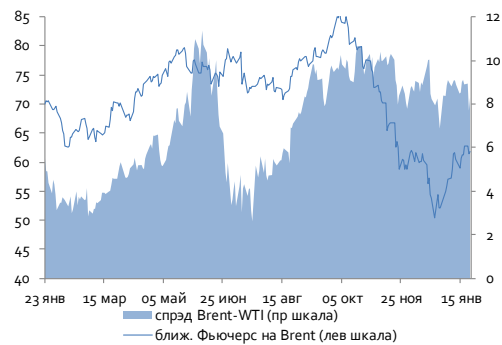
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

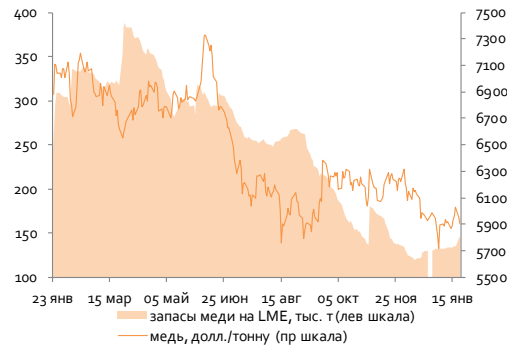
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

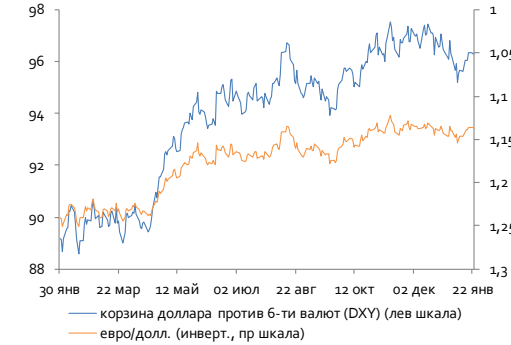
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

*Прометаллы пытаются отыграть просадку конца 2018 и начала этого года: медь вернулась к 6000 долл./т, никель – тяготеет к 12 тыс. долл. /т. Локально-прежнему видим потенциал роста, по-прежнему предпочитаю никель в силу специфических факторов. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно ввиду рисков торговых войн.*

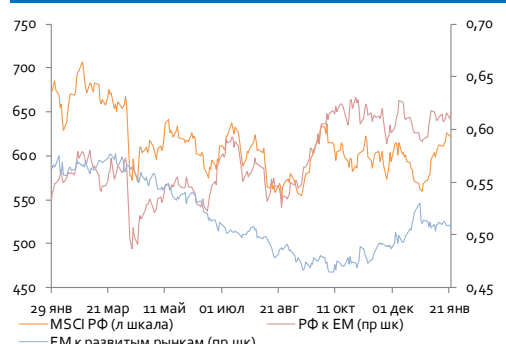
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в 1,16-1,18 долл. до конца месяца при поддержке технических факторов и появившихся надежд на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок, слабость статистики по еврозоне и нерешенность торговых проблем Европы и США пока не позволяет нам ожидать более активного роста.*

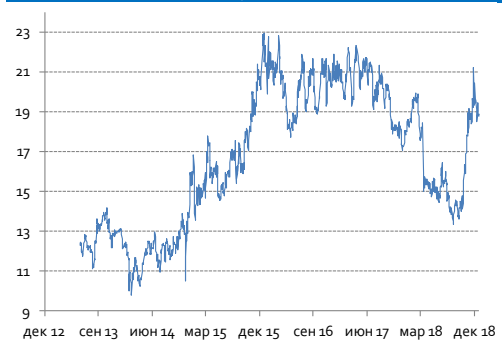
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*Рынки EM по отношению DM смотрятся в январе слабее из-за их большей зависимости от развития торгового конфликта США и КНР: встреча представителей сторон в Давосе способна стать ключевым событием месяца. Рынок РФ движется вместе с EM.*

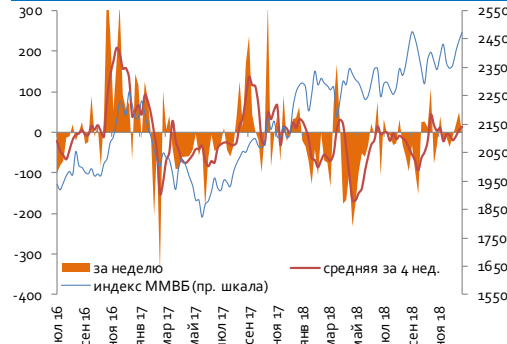
**Отношение индекса PТС и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*RTS/Brent ratio остается у 19х, что чуть ниже нашего уровня, оправданного исходя из циклической точки зрения и сценария «мягкого» санкционного давления (20х-22х). С конъюнктурной точки зрения 17-19 выглядит актуальным на ближ. перспективу.*

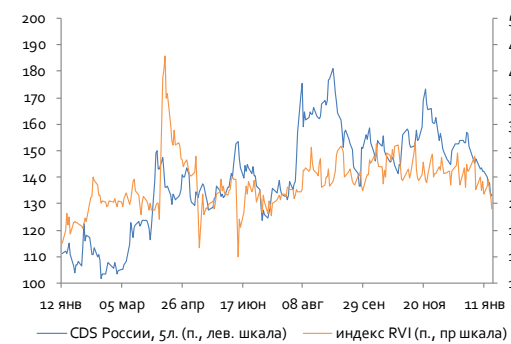
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*За неделю, завершившуюся 18 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 4 млн долл.*

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

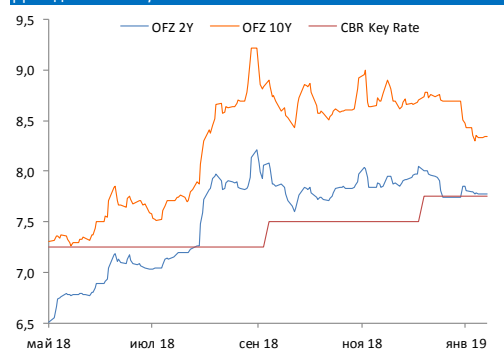


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках

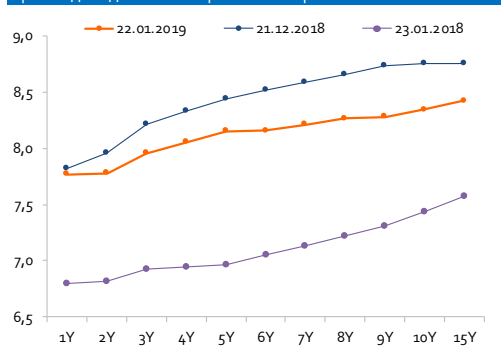
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

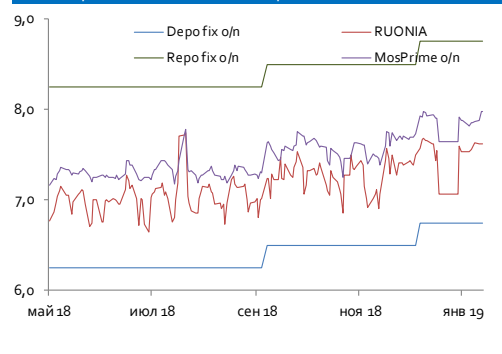
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

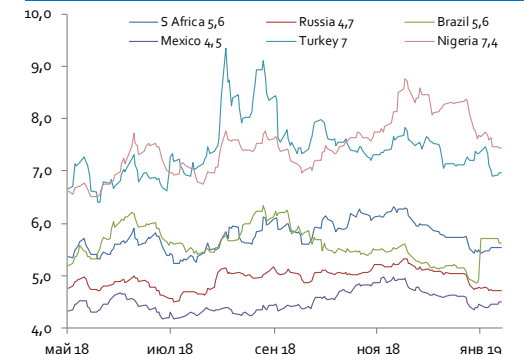
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года. Вместе с тем, на фоне сохранения инфляционного давления риск повышения ставки до 8% также достаточно велик (альтернативный сценарий).

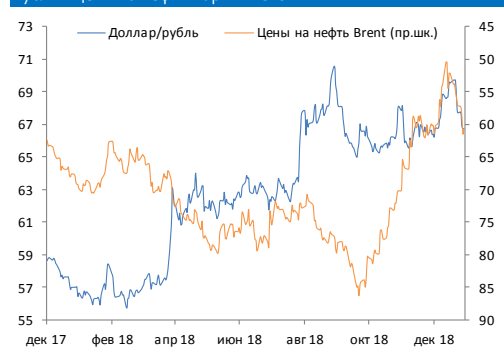
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

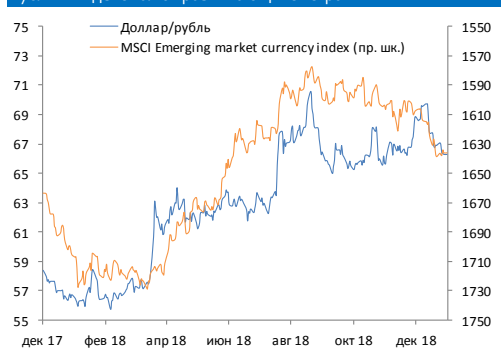
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент локально недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). При текущем фоне ожидаем снижения доллар/рубль к отметке в 66 руб/долл.

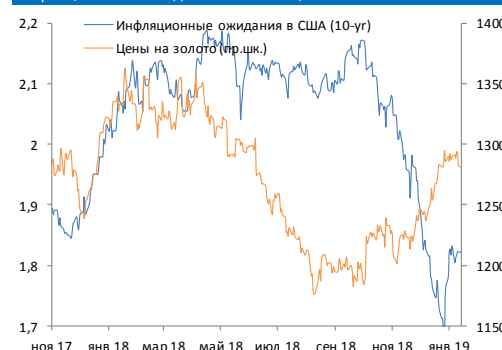
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Локальное улучшение настроений на глобальных рынках и коррекция в индексе доллара на FX поддерживают в январе практически всю группу валют развивающихся стран. При этом локально импульс к росту замедлился в последние дни.

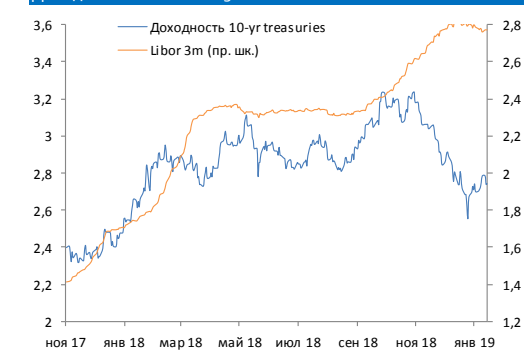
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок демонстрируют тенденцию к локальному росту, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото пока не смогли достигнуть рубежа в 1300 долл/унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 2,75%. В случае продолжения восстановления рискованных активов доходности UST могут продолжить движение вверх. Короткие ставки во второй половине декабря консолидируются - трехмесячный Libor, держится вблизи 2,75-2,8%.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 459	25%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	16	33 751	0,0	1,4	7,1	4,2
Индекс РТС		1 170	24%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	21	514	-0,1	1,9	5,7	9,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	55,9	157,1	30%	0,6	2,3	2,8	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	28	2 975	0,1	0,2	3,2	3,3
Новатэк	51,0	1 117,8	4%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	30	452	-0,5	-1,3	3,0	-1,4
Роснефть	66,7	418,6	26%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 888	-1,3	-1,8	-8,4	-3,6
Лукойл	58,4	5 178	8%	0,5	3,5	6,2	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	3 381	-0,3	-0,2	8,7	3,8
Газпром нефть	24,5	344,0	18%	0,8	3,6	4,3	n/a	6%	5%	23%	14%	0,8	27	107	0,1	-3,2	-5,7	-0,7
Сургутнефтегаз, ао	15,0	27,8	49%	0,1	0,4	2,7	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	276	0,2	-0,8	4,5	3,9
Сургутнефтегаз, ап	4,8	41,0	24%	0,1	0,4	2,7	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	20	517	0,4	2,1	14,4	4,9
Татнефть, ао	24,6	729,6	3%	1,8	5,6	7,9	n/a	11%	12%	31%	22%	1,1	28	1 270	2,1	4,1	-2,0	1,7
Татнефть, ап	1,2	523,8	23%	1,8	5,6	7,9	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	120	-0,2	2,4	-5,7	0,4
Башнефть, ао	4,3	1 946	64%	0,4	1,8	3,0	n/a	11%	12%	31%	22%	0,7	15	5	-0,6	1,4	0,2	4,0
Башнефть, ап	0,8	1 847	41%	0,4	1,8	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	27	-0,4	-0,3	1,5	3,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>307,2</b>		<b>26%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</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>11 019</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	67,5	206,3	51%	-	-	5,4	1,02	-	-	-	23%	1,4	30	10 634	0,4	5,0	14,9	11,6
Сбербанк, ап	2,7	177,8	56%	-	-	5,4	1,02	-	-	-	23%	1,4	24	606	0,1	4,3	12,9	7,8
ВТБ	7,2	0,0367	51%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	810	0,6	4,6	2,5	9,6
БСП	0,3	44,5	81%	-	-	2,7	0,39	-	-	-	12%	0,9	18	3	-0,4	-1,0	-8,0	0,5
АФК Система	1,4	9,7	44%	3,9	12,0	21,2	6,2	30%	31%	33%	19%	1,0	27	518	0,5	12,5	20,2	19,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>79,1</b>		<b>57%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,5</b>	<b>1,80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>24</b>	<b>12 571</b>	<b>0,2</b>	<b>5,1</b>	<b>8,5</b>	<b>9,8</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	31,5	13 252	15%	3,2	6,2	8,7	6,8	13%	14%	52%	31%	0,9	20	1 401	-0,4	-0,6	20,3	2,0
АК Алроса	11,3	102,4	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	1 471	-2,5	-3,9	5,0	1,4
НЛМК	13,6	150,7	16%	1,4	5,2	8,1	2,1	0%	0%	26%	16%	0,8	26	643	-1,2	-0,5	-5,2	-4,8
ММК	7,5	44,6	32%	1,0	3,6	7,1	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	27	407	-1,5	0,7	-5,0	2,2
Северсталь	11,9	946,9	20%	1,6	5,0	7,7	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	395	0,2	-0,3	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,3	93%	0,7	4,4	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	21	49	2,2	1,3	-11,2	3,3
Мечел, ао	0,5	80,5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	41	285	3,0	5,9	-12,1	14,1
Полюс Золото	10,7	5 350	22%	3,8	6,1	8,1	16,5	9%	9%	63%	37%	0,6	24	237	1,3	0,6	27,3	0,0
Полиметалл	5,1	721,6	0%	3,2	7,3	9,9	3,9	10%	11%	44%	25%	0,4	26	111	1,2	-0,6	15,8	-0,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>93,1</b>		<b>27%</b>	<b>1,9</b>	<b>4,7</b>	<b>6,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>0,8</b>	<b>26</b>	<b>4999</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>4,3</b>	<b>2,3</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 666	-10%	2,3	6,6	9,6	1,8	3%	-1%	35%	17%	0,5	12	6	-0,4	-0,5	1,7	-1,1
Уралкалий	3,8	85,9	80%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	34	6	-0,1	0,1	1,2	1,8
ФосАгро	5,0	2 578	17%	1,9	5,8	7,8	2,9	6%	-2%	32%	17%	0,7	19	56	-0,5	-0,2	5,2	0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,7</b>		<b>29%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>	<b>5,8</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>21</b>	<b>69</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,7</b>	<b>0,5</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	1,080	32%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	29	17	-0,4	0,1	-1,4	4,5
Юнипро	2,5	2,678	12%	1,9	5,3	9,5	1,3	-3%	-11%	19%	7%	0,7	25	12	-0,9	0,2	-1,9	2,1
ОГК-2	0,6	0,340	38%	0,5	2,8	3,7	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	26	15	-2,2	0,9	-0,1	7,4
ТГК-1	0,5	0,009	21%	0,5	2,1	3,5	0,3	-7%	-7%	22%	10%	1,0	25	19	-1,3	3,6	3,8	14,2
РусГидро	3,2	0,505	49%	0,8	2,9	5,5	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	372	-1,7	-1,7	-9,4	3,2
Интер РАО ЕЭС	6,0	3,848	58%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	6%	10%	7%	0,9	24	522	-1,0	-3,2	2,1	-1,8
Россети, ао	2,8	0,883	-28%	0,6	2,0	1,8	0,1	-5%	-3%	30%	10%	1,2	37	574	5,6	16,6	33,0	21,2
Россети, ап	0,0	1,539	-42%	0,6	2,0	1,8	0,1	-1%	1%	30%	10%	1,0	26	14	1,4	8,2	13,7	9,8
ФСК ЕЭС	3,0	0,156	21%	1,6	3,2	3,1	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	22	164	0,2	2,3	4,5	5,8
Мосэнерго	1,3	2,180	8%	0,3	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	30	8	-0,9	1,0	15,3	5,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,6</b>		<b>17%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,6</b>	<b>1717,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,8</b>	<b>6,0</b>	<b>7,2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	106,2	19%	0,2	2,0	5,4	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	31	321	-0,5	-1,6	14,0	4,0
Транснефть, ап	4,0	169 700	13%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	17	66	-0,3	0,4	-0,4	-0,6
НМТП	2,0	6,895	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	28	7	0,4	-0,1	11,7	0,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,7</b>		<b>16%</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>25,2</b>	<b>393,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>8,4</b>	<b>1,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	73,3	14%	1,2	4,0	7,3	0,7	-1%	20%	31%	8%	0,6	12	107	-1,9	0,2	3,4	-1,3
МТС	7,8	258,1	24%	2,0	4,6	8,1	3,6	1%	3%	43%	13%	0,9	24	454	-0,6	2,4	-1,4	8,6
МегаФон	6,0	646,8	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	10%	n/a	n/a	0,5	17	42	0,1	0,4	10,6	1,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,6</b>		<b>19%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>7,7</b>	<b>2,1</b>	<b>0%</b>	<b>11%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>18</b>	<b>603</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>4,2</b>	<b>2,8</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,2	1769	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	222	3,0	2,8	-	-
Магнит	6,3	4 134	10%	0,4	5,0	10,8	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	27	1 792	1,4	7,1	21,2	19,6
Лента	1,7	227,0	17%	0,3	6,0	13,7	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	65	-0,8	0,6	-2,4	4,9
М.Видео	1,1	404,5	-	0,9	8,9	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	34	-0,7	-1,6	4,3	-1,9
Детский мир	1,0	92,5	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	21	0,5	1,4	7,5	2,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,3</b>		<b>20%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,7</b>	<b>1,3</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>26</b>	<b>2134</b>	<b>0,7</b>	<b>2,1</b>	<b>7,7</b>	<b>6,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	619,6	67%	1,0	4,7	4,7	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	20	47	-0,3	0,9	-4,3	3,9
ПИК	3,6	361,3	11%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	36%	21%	15%	0,4	14	28	0,5	-1,9	2,7	-3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,5</b>		<b>39%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,3</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>75</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,6	810,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	5	0,1	2,2	22,8	2,3
Яндекс	10,0	2 038	39%	4,2	12,7	20,2	1,9	15%	16%	33%	22%	1,1	47	284	0,3	2,6	16,5	6,3
QIWI	0,9	972	-	2,0	15,3	25,5	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	32	2	1,3	1,0	16,0	3,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,5</b>		<b>39%</b>	<b>2,1</b>	<b>9,3</b>	<b>15,2</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>32,8</b>	<b>291</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>18,4</b>	<b>3,9</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
21-25 января	●●●●●	Может выйти задержанная из-за shutdown статистика по США (розничные продажи, пром. производство, данные по рынку жилья...)				
22 января 12:30	●	Безработица в Великобритании, %	ноябрь	4,3%	4,3%	4,0%
22 января 12:30	●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	январь	-17,4	-17,5	-15,0
22 января 18:00	●●●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн (анн.)	декабрь	5,28	5,32	4,99
22 января	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Halliburton, Johnson&Johnson, Black&Decker				
22 января	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM				
23 января 17:00	●●	Динамика цен на дома в США, г/г	ноябрь	н/д	5,7%	
23 января 18:00	●	Потребодверие в еврозоне	январь	-6,5	-6,2	
23 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Procter&Gamble, F5				
23 января	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Ford, TI				
24 января 11:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	49,8	49,7	
24 января 11:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	53,0	49,0	
24 января 11:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	53,4	53,5	
24 января 11:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	52,0	51,8	
24 января 12:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	53,4	53,4	
24 января 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	51,6	51,2	
24 января 15:45	●●●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	январь	0,0%	0,0%	
24 января 15:45	●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	январь	-0,4%	-0,4%	
24 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	213	
24 января 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1737	
24 января 17:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	январь	53,4	53,8	
24 января 17:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	54,2	54,4	
24 января 19:00	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,683	
24 января 19:00	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,967	
24 января 19:00	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,503	
24 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует McCormick, Freeport-McMoRan, Union Pacific, American Airlines				
24 января	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Starbucks				
25 января 12:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	январь	55,2	55,4	
25 января 16:00	●	Розничные продажи в России, г/г	декабрь	2,8%	3,0%	
25 января 16:00	●	Реальные зарплаты в России, г/г	декабрь	4,3%	4,6%	
25 января 16:00	●	Безработица в России, %	декабрь	4,8%	4,8%	
25 января 16:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	2,3%	0,8%	
25 января 16:30	●●●	Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта, м/м	декабрь	0,3%	-0,3%	
25 января 18:00	●●●●	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	декабрь	0,567		
24 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, DR Horton				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 января	Petrovavlovsk	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
23 января	X5 Retail Group	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Алроса	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Полос	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Лента	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
28 января	ЛСР	Операционные результаты за 2018г
28 января	Русагро	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
29 января	Энел Россия	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
30 января	НорНикель	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
31 января	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
31 января	Evraz	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
31 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
4 февраля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за январь
4-5 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 2018г.
4-8 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
5 февраля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г (предварительная дата)
7 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
11 февраля	Черкизово	Операционные результаты за январь 2019г
11 февраля	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 2018г
12 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
13 февраля	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
22 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
25 февраля	ММК	ВОСА
25 февраля	VEON	Финансовые результаты за 4 кв 2018г
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля-1 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русагро	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

### 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>Михаил Маркин</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Аркадий Ключин</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>Комаров Дмитрий</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Максим Сушко</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Давид Меликян</b>	<b>Структурные продукты, DCM</b>	
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Глеб Попов</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+7(495) 411-51-39



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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