

Сегодня новостной фон для российского рынка складывается не лучшим образом, поводом чему служит возрастающие противоречия между США и Китаем. Поддержку рынку может и не оказать некоторое восстановление нефтяных котировок. Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем снижение индекса МосБиржи в район 2450-2470 пунктов

Ухудшение настроений на глобальных рынках сместило торги в паре доллар/рубль в диапазон 66-66,50 руб/долл. Среднесрочно рубль по-прежнему недорог, но для продолжения тенденции к росту, наблюдаемой с начала года, крайне желательно увидеть возвращения позитива на глобальных рынках.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США снизились по итогам понедельника на 0,7-1,1%.
- Вчера в начале торгов российский рынок акций пытался продолжить рост, но вскоре на рынке возобладала тенденция к фиксации прибыли.
- Ухудшение настроений на глобальных рынках вернуло пару доллар/рубль выше отметки в 66 руб/долл.
- В понедельник цены российских еврооблигаций снижались, повторяя динамику евробондов большинства развивающихся стран. Доходность Russia `29 выросла на 3 б.п. – до 4,71%.
- Кривая доходности ОФЗ В понедельник сместилась вверх на 1 – 3 б.п. На закрытии торгов доходность 10-летних ОФЗ составила до 8,37% годовых (+2 б.п.).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 января 10:45	●	Потребдоверие во Франции	декабрь	н/д	87	
29 января 17:00	●	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	ноябрь	н/д	0,4%	
29 января 18:00	●●●	Индекс потребдоверия в США от Conference Board	январь	126,0	128,1	
29 января	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Pfizer, 3M, Xerox, Verizon, Lockheed Martin				
29 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, eBay				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



29 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2477	-0,9	0,3	5,3	4,8
Индекс РТС	▼ 1179	-1,1	0,7	10,9	10,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 601	-0,9	0,6	10,5	8,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24528	-0,8	-0,7	6,4	5,1
S&P 500	▼ 2644	-0,8	-1,0	6,4	5,5
FTSE Eurotop 100	▼ 2676	-1,0	-1,0	3,8	3,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1420	-1,3	0,3	10,6	9,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 18,9	1,5	1,1	-9,5	-6,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 95444	-2,3	-0,7	8,6	8,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 101290	-0,5	3,4	12,0	11,0
Индекс DXY	▼ 95,7	-0,1	-0,6	-0,7	-0,4
EURUSD	▲ 1,143	0,2	0,6	-0,3	-0,3
USDRUB	▼ 66,27	-0,4	0,2	4,9	5,2
EURRUB	▼ 75,68	0,0	-0,2	5,0	5,0
Бивалютная корзина	▲ 70,54	0,1	0,1	4,8	4,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 60,1	0,3	-2,3	15,1	11,7
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 52,2	0,3	-0,8	15,0	14,8
Золото, \$/унц	▲ 1303	0,0	1,4	1,7	1,6
Серебро, \$/унц	▼ 15,7	0,0	2,6	2,3	1,6
Медь, \$/тонну	▼ 6038	-1,0	0,5	-0,1	0,5
Никель, \$/тонну	▼ 11907	-1,2	0,2	10,5	10,9
Mosprime o/n	▲ 8,0	4,0	1,0	34,0	34,0
CDS Россия 5Y	▲ 131	0,1	-2	-22	-22
Russia-27	▲ 4,62	2,8	0,1	-32,3	-39,7
Russia-42	▲ 5,16	3,3	-1,6	-26,6	-34,9
ОФЗ 26214.	▲ 7,83	2,0	8,0	-11,0	-21,0
ОФЗ 26215	▲ 8,12	0,0	1,0	-32,0	-58,0
ОФЗ 26212	▲ 8,30	2,0	5,0	-45,0	-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

Слабая корпоративная отчетность американских компаний способствовала коррекционным движениям на американском фондовом рынке в ходе вчерашних торгов – основные индексы потеряли 0,8-1,1%. Сегодня в Азии основные фондовые индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,2%.

На долговом рынке по-прежнему больших изменений не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries на протяжении последних дней держатся вблизи 2,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) во второй половине прошлой недели опустился ниже 1,8% и пока остается ниже этого рубежа.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера утром российский рынок акций пытался продолжить рост и протестировал отметку 2500 пунктов по индексу МосБиржи при поддержке новостей о снятии санкций с РунАла и Еп+. Однако вскоре на рынке возобладала тенденция к фиксации прибыли - инвесторы отреагировали на ухудшение настроений на рынках Европы и США, а также серьезное падение нефтяных котировок. В результате индекс МосБиржи потерял к закрытию 0,9%, скорректировав большую часть роста второй половины прошлой недели. Подавляющее большинство ликвидных бумаг сменило рост на негативную динамику.

Наиболее выражены коррекционные настроения проявились в "фишках" внутренних секторов, пользовавшихся последнее время хорошим спросом и в отдельных бумагах, показывавших догоняющий рынок рост. Так, в электроэнергетике лишь "идейные" акции Россетей (-0,1%) смогли удержаться от явного падения; возглавили здесь снижение ОГК-2 (-2,1%), Юнипро (-1,8%) и ФСК (-1,4%). В телекомах сильнее рублевого индекса упали МТС (-1,2%) и Ростелеком (-1,4%). В потребсекторе - Х5 (-2,0%), Детский Мир (-1,3%) и Магнит (-1,1%). Среди акций финансового сектора отметим развитие отката акций Сбербанка (-1,1%) и МосБиржи (-1,1%).

Нефтегазовый сектор выглядел лучше рынка, однако ключевые "фишки", Лукойл (-1,0%) и Газпром (-1,4%), подпали под выраженное давление продаж: первая бумага прервала фазу роста, вторая сделала заявку на выход из консолидации у района максимумов.

В акциях металлургического и горнодобывающего сектора отметим умеренно позитивную восстановительную динамику перепроданных сталелитейных компаний во главе с НЛМК (+0,7%), а также сохранение инерции к росту в бумагах Еп+ (+3,7%). Активно росший последнее время Мечел (-2,5%), а также Алроса (-1,8%) и последовавшие за дешевеющими промышленными металлами акции НорНикеля (-1,7%) и РунАл (-2,3%) стали одними из аутсайдеров дня.

Из редких историй роста отметим акции ЛСР (+1,1%), сумевшие отскочить к уровням начала декабря на фоне публикации сильных операционных данных. **Евгений Локтюхов**

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Котировки Brent восстанавливаются на фоне усиления рисков уменьшения мирового предложения нефти. США ввели санкции против нефтяной компании PDVSA, что может привести к дальнейшему сокращению экспорта из Венесуэлы. При этом Саудовская Аравия сообщила, что может снизить добычу ниже уровня, который обозначен в рамках соглашения между странами ОПЕК+. В краткосрочной перспективе котировки Brent будут консолидироваться около отметки 60 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Умеренно-позитивные настроения, которые имели место на протяжении последней недели сходят на нет. В свете предстоящих переговоров представителей США и Китая, которые должны начаться в среду, эскалацию напряженности между странами знаменуют официально выдвинутые прокуратурой США уголовные обвинения против китайской технологической компании Huawei в краже технологий, мошенничестве и нарушении санкционного режима в отношении Ирана. Несмотря на это министр финансов С. Мнучин надеется на значительный прогресс в наиболее сложных вопросах, что приблизит заключение сделки. В тоже время Китай обратился в ВТО и пытается оспорить введенные США пошлины.

Торговые противоречия между двумя крупнейшими экономиками уже отразились на опасениях инвесторов замедлением темпов экономического роста, теперь они касаются ухудшения операционной деятельности компаний и падения прибыли. Так, опубликованные вчера слабые финансовые результаты Caterpillar и Nvidia связаны со снижением продаж на рынке Китая, что на фоне прогнозов МВФ делает проблему замедления Поднебесной все более реалистичной. Сегодня отчетность опубликует Apple.

Среди важных событий сегодняшнего дня повторное голосование в Парламенте Великобритании по поправкам по соглашению о Brexit. Европарламент не намерен пересматривать условия сделки и призывает к скорому разрешению ситуации. Наиболее важные события, которые окажут влияние на глобальные рынки ожидаются в среду после заседания Федрезерва, а также после выхода корпоративных отчетностей. Помимо Apple до конца недели отчитаются Microsoft, Facebook, Alibaba, SAP, Tesla, Samsung и Sony. В связи с шатдауном анонсированная на среду первая оценка ВВП США за четвертый квартал будет перенесена на две недели вперед.

Сегодня новостной фон для российского рынка складывается не лучшим образом, поводом чему служит возрастающие противоречия между США и Китаем. Поддержку рынку может и не оказать некоторое восстановление нефтяных котировок. Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем снижение индекса МосБиржи в район 2450-2470 пунктов.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

Вчерашние новости о снятии американских санкций с российских компаний (РусАл, EN+ и Евросибэнерго) оказали локальную поддержку рублю на открытии основной торговой сессии Мосбиржи, но общее ухудшение настроений на глобальных рынках вскоре вернуло пару доллар/рубль выше отметки в 66 руб/долл. Снятие санкций с данных компаний во многом было ожидаемо, и, на наш взгляд, не означает кардинального изменения санкционного подхода. Данные компании выполнили все необходимые условия, выдвинутые OFAC, соответственно, формальные поводы для сохранения в их отношении санкционного режима отсутствуют.

При этом ряд других рисков санкционного характера для РФ сохраняется: в Сенате по-прежнему лежат два законопроекта, предполагающие введение санкций против нового госдолга РФ и государственных банков, а также напомним, что Штаты, согласно собственному законодательству, обязаны реализовать второй раунд санкций за использование химоружия (с ноября продолжается период консультаций между госдепартаментом и Конгрессом, предельные сроки которого не установлены).

В краткосрочной перспективе ключевое влияние на рубль оказывает общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран. Локальное ухудшение настроений на глобальных рынках вчера оказывало умеренное давление практически на всю группу валют EM, соответственно, российский рубль, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли за сутки на 0,3-1%. С точки зрения общего риск-аппетита на глобальных рынках ключевым событием недели выглядит новый раунд торговых переговоров США-Китай в среду-четверг, итоги которых могут найти отражение в динамике всей группы рискованных активов (в том числе и валют EM).

Ухудшение настроений на глобальных рынках сместило торги в паре доллар/рубль в диапазон 66-66,50 руб/долл. Среднесрочно рубль по-прежнему недорог, но для продолжения тенденции к росту, наблюдаемой с начала года, крайне желательно увидеть возвращения позитива на глобальных рынках.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В понедельник цены российских еврооблигаций снижались, повторяя динамику евробондов большинства развивающихся стран. Доходность Russia`29 выросла на 3 б.п. – до 4,71%. оходность 10-летних суверенных гособлигаций ЮАР выросла на 6 б.п. – до 5,43% годовых, Индонезии – до 4,31% годовых (+5 б.п.), Турции – до 7% (+12 б.п.). Доходность базового актива – UST`10 – снизилась на 2 б.п. – до 2,74% годовых.

Обострение торговой напряженности между США и Китаем сегодня может оказать давление на российские евробонды. Важными событиями для рынка будут новости по итогам заседания ФРС (30 января).

Облигации

Кривая доходности ОФЗ В понедельник сместилась вверх на 1 – 3 б.п. На закрытии торгов доходность 10-летних ОФЗ составила до 8,37% годовых (+2 б.п.), 5-летних ОФЗ - 8,18% годовых (0 б.п.), 2-летних – 7,81% (+1 б.п.). Позитивное влияние на российский рынок облигаций новостей о снятии санкций с компаний Русал и EN+ было подавлено снижением аппетита глобальных инвесторов к риску развивающихся стран.

Появление информации о том что власти США предъявили официальные обвинения Huawei в промышленном шпионаже и нарушении санкций вновь усилили опасения инвесторов относительно перспектив торговых переговоров США и Китая.

Сегодня ритейлер ИКС 5 (Ва2/ВВ/ВВ+) проводит сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии 1Р-4 объемом 5 млрд руб. Ставка купона объявлена в диапазоне 8,60 - 8,70% (УТМ 8,78 - 8,89%) годовых на срок 2,5 года. Прайсинг выпуска предполагает премии. К кривой ОФЗ в размере 90 – 101 б.п., что мы считаем интересным уже по нижней границе.

Также на этой неделе планируют провести сбор заявок на новые бонды ГТЛК и КАМАЗ. ГТЛК (Ва2/ВВ-/ВВ) предлагает облигации с премией к ОФЗ в размере 155 б.п. на срок 3 года. Прайсинг КАМАЗа (Ва3/-/-) по 3-хлетнему займу с амортизационным погашением содержит премию к суверенной кривой в размере 132 – 153 б.п. Готовность инвесторов покупать рублевые облигации также протестирует в среду Минфин. Учитывая квартальный план и текущую конъюнктуру, ожидаем предложение новых ОФЗ в объеме 30 млрд руб.

На текущей неделе важное влияние на российский рынок рублевых облигаций будут оказывать новости по итогам заседания ФРС (30 января) и торговым переговорам США и Китая, которые пройдут 30-31 января.

Дмитрий Монастыршин

СФО Газпрома подтвердил, что в бюджет заложены дивиденды за 2018 г в 10,43 руб./ao

Газпром заложил в бюджет 2019 года выплаты дивидендов по итогам 2018 года в размере 10,43 рубля на акцию, подтвердил журналистам начальник финансово-экономического департамента ПАО Александр Иванников.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 6,5%. На их выплату Газпром направит 27% от чистой прибыли по МСФО. По итогам 2019 года не ожидается рост чистой прибыли компании, в этой связи рост дивидендов может быть только за счет увеличения доли от прибыли, направляемой на них.

Акрон в 2018г увеличил производство на 2,5% - до 7,5 млн т

Акрон в 2018 году увеличил производство товарной продукции на 2,5% - до 7,5 млн тонн, сообщила компания. Выпуск удобрений вырос на 2% и составил 6,2 млн тонн. Средние цены на карбамид в 2018 году выросли на 15% - до \$251/т, котировки КАС - на 23%, до \$179/т FOB Балтика. Средние цены на аммиачную селитру в 2018 году, напротив, снизились на 2%, до \$188/т FOB Балтика. Средние цены на NPK 16-16-16 выросли на 13% - до \$300/т FOB Балтика.

НАШЕ МНЕНИЕ: Акрон нарастил выпуск азотных удобрений в части карбамида и КАС, но снизил выпуск аммиачной селитры. Компания сократила также производство сложных удобрений. С учетом роста цен на карбамиды и КАС и снижении котировок аммиачной селитры, такое изменение структуры производства должно позитивно отразиться на финансовых результатах Акрона.

Группа Аэрофлот увеличила перевозки в декабре на 15%, в 2018 г - на 11%

Группа Аэрофлот увеличила перевозки в декабре 2018 года на 15,4% относительно декабря 2017 года, до 4,3 млн пассажиров. На внутренних линиях группа перевезла 2,4 млн человек (+16%), на международных - 1,9 млн (+14,6%). Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 14,3%, до 11,2 млрд пассажиро-километров. Занятость кресел уменьшилась на 1,5 процентного пункта, до 77,1%, коммерческая загрузка - на 2,5 п.п., до 65,1%. За весь 2018 год пассажиропоток группы вырос на 11,1%, до 55,7 млн человек. Пассажирооборот группы увеличился на 9,9%, до 143,2 млрд пассажиро-километров, занятость кресел сократилась на 0,1 п.п., до 82,7%, коммерческая загрузка подросла на 0,5 п.п., до 69,3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Динамика перевозок группы Аэрофлот близка с общим показателем по рынку и прогнозом, который давал менеджмент. Операционные результаты должны позитивно отразиться на выручке компании, но рост издержек негативно отразиться на марже. В 2019 году мы ожидаем слабого роста рынка авиаперевозок в РФ. Снижение может произойти на международном направлении, увеличение – на внутренних воздушных линиях.

Группа ЛСР в 2018г увеличила продажи на 38%, до 93 млрд рублей

ПАО Группа ЛСР в 2018 году увеличило продажи на 38% по сравнению с 2017 годом, до 93 млрд рублей, говорится в сообщении компании. В общей сложности компания реализовала 1,002 млн кв. м недвижимости, что на 44% выше показателя 2017 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: ЛСР показала хорошие темпы роста продаж. Увеличению способствовал рост спроса на жилье на фоне ипотечного бума. Продажи стимулировали и сами девлоперы, давая хорошие предложения, на фоне вступления новых правил. Отметим, что у ЛСР продажи в денежном выражении выросли слабее, чем физические объемы реализации, что свидетельствует о снижении средней цены. Данный фактор также способствовал хорошим темпам роста продаж.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 477	-0,9%	0,3%	4,5%
Индекс РТС	1 179	-1,1%	0,7%	10,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 179	-1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 940	-0,1%		

США				
S&P 500	2 644	-0,8%	-1,0%	6,4%
Dow Jones (DJIA)	24 528	-0,8%	-0,7%	6,4%
Dow Jones Transportation	9 922	0,0%	-0,9%	8,9%
Nasdaq Composite	7 086	-1,1%	-1,0%	7,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 630	-0,5%	-0,1%	5,8%

Европа				
EUR0top100	2 676	-1,0%	-1,0%	3,8%
Euronext 100	953	-0,9%	0,1%	5,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 747	-0,9%	-3,2%	0,2%
DAX (Германия)	11 210	-0,6%	0,7%	6,2%
CAC 40 (Франция)	4 889	-0,8%	0,4%	4,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 596	-0,3%	-0,1%	4,2%
Taiex (Тайвань)*	9 916	-1,0%	0,2%	1,9%
Kospi (Корея)*	2 176	0,0%	2,8%	1,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 767	-0,5%	-0,7%	2,5%
Bovespa (Бразилия)	95 444	-2,3%	-0,7%	8,6%
Hang Seng (Китай)*	27 457	-0,4%	24,3%	7,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 585	-0,5%	0,2%	3,7%
BSE Sensex (Индия)*	35 605	-0,1%	-2,3%	-1,3%

MSCI				
MSCI World	1 989	-0,6%	0,5%	6,3%
MSCI Emerging Markets	1 028	-0,4%	1,7%	6,8%
MSCI Eastern Europe	258	-1,1%	0,8%	7,8%
MSCI Russia	629	-1,1%	1,1%	10,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,0	-2,8%	-3,4%	14,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,6	0,2%	-2,3%	14,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,2	0,3%	-0,8%	15,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,1	0,3%	-2,3%	15,2%
Медь (LME) спот, \$/т	5979	-1,0%	0,5%	-0,1%
Никель (LME) спот, \$/т	11761	-1,2%	0,2%	10,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1847	-2,9%	-0,1%	-0,6%
Золото спот, \$/унц*	1304	0,1%	1,5%	1,7%
Серебро спот, \$/унц*	15,7	0,0%	2,7%	1,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	459,9	-1,0	-2,4	8,9
S&P Oil&Gas	378,2	-1,5	-3,5	11,5
S&P Oil Exploration	806,9	-0,9	-3,0	9,2
S&P Oil Refining	332,4	-0,1	-0,8	5,8
S&P Materials	94,5	-2,7	-5,2	1,9
S&P Metals&Mining	608,7	-1,3	-1,4	8,7
S&P Capital Goods	583,8	-1,0	-1,1	8,8
S&P Industrials	113,3	-0,9	0,0	13,0
S&P Automobiles	90,0	-1,2	0,0	12,1
S&P Utilities	269,5	-0,5	-0,1	0,5
S&P Financial	430,5	-0,3	-0,3	9,8
S&P Banks	315,2	0,0	0,4	14,1
S&P Telecoms	147,0	-1,1	-1,8	6,2
S&P Info Technologies	1 141,8	-1,4	-0,4	5,9
S&P Retailing	2 088	-1,0	-1,6	8,4
S&P Consumer Staples	533,3	0,5	-0,9	2,6
S&P Consumer Discretionary	841,0	-0,7	-0,7	8,8
S&P Real Estate	207,6	1,0	2,5	8,0
S&P Homebuilding	785,0	-0,9	-0,1	7,8
S&P Chemicals	569,2	0,2	-0,6	5,1
S&P Pharmaceuticals	648,9	-0,7	-3,3	-1,3
S&P Health Care	1 017,4	-1,1	-2,4	3,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 348	-0,6	-1,0	0,3
Нефть и газ	7 150	-0,7	0,2	1,8
Эл/энергетика	1 711	-1,1	1,2	6,3
Телекоммуникации	1 792	-1,2	0,3	6,6
Банки	6 047	-0,4	-0,5	8,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,72	0,0	-0,6	-0,7
Евро*	1,143	0,0	0,6	-0,3
Фунт*	1,315	-0,1	1,5	3,1
Швейц. франк*	0,992	0,0	0,6	-1,0
Йена*	109,3	0,1	0,1	0,4
Канадский доллар*	1,325	0,1	0,8	2,9
Австралийский доллар*	0,717	0,0	0,6	1,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,27	-0,4	0,2	4,9
EURRUB	75,69	0,0	-0,2	5,0
Бивалютная корзина	70,48	0,1	0,1	4,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,387	1 б.п.	-1 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,583	-2 б.п.	-0 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,740	-2 б.п.	0 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,062	-0 б.п.	0 б.п.	4 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,385	0,1 б.п.	0,1 б.п.	-0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,500	-1,0 б.п.	-0,6 б.п.	-0,6 б.п.
LIBOR 3M	2,752	-1,9 б.п.	-0,9 б.п.	-6,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	-0,1 б.п.	-0,0 б.п.	-0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,307	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,990	4 б.п.	1 б.п.	34 б.п.
MOSPRIME 3M	8,560	0 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	73	1 б.п.	-2 б.п.	-15 б.п.
CDS High Yield (USA)	380	5 б.п.	-18 б.п.	-69 б.п.
CDS EM	179	3 б.п.	-5 б.п.	-29 б.п.
CDS Russia	131	0 б.п.	-2 б.п.	-22 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	-1,2	0,1	-0,8%
Роснефть	6,2	-0,3	-0,1	0,2%
Лукойл	78,9	-1,2	-0,3	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,1	-1,5	-0,1	-1,7%
Газпром нефть	25,6	-1,4	-0,7	-1,8%
НОВАТЭК	180	0,4	4,0	6,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,1	-1,3	-1,3	0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	14,5	-0,1	0,1	0,2%
НЛМК	22,5	0,2	-0,2	0,6%
ММК	8,9	0,0	0,1	0,1%
Мечел ао	2,5	-0,1	0,1	48,9%

Банки				
Сбербанк	13,1	-1,5	0,1	1,6%
ВТБ ао	1,3	0,2	0,0	11,1%

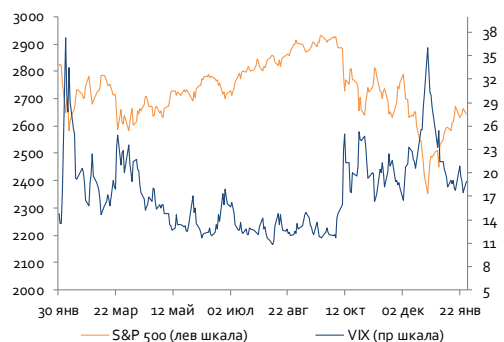
Прочие отрасли				
МТС	8,3	-0,7	0,1	5,7%
Магнит ао	15,8	-1,0	0,3	20,0%

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

Рынки в графиках



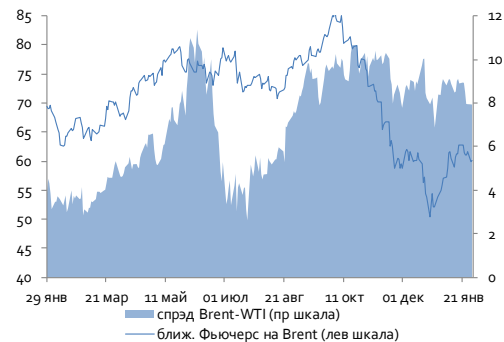
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

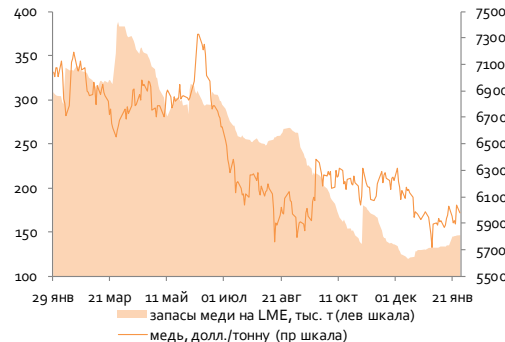
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

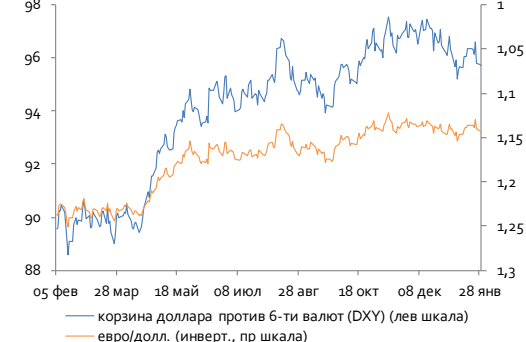
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прометаллы, после бурного отскока в начале года, перешли к боковой динамике: медь и никель проторговываются район «под» 6000 и 12 тыс. долл./т соответственно. Мы по-прежнему видим потенциал роста, по-прежнему предпочитая никель в силу специфических факторов. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно ввиду рисков торговых войн.

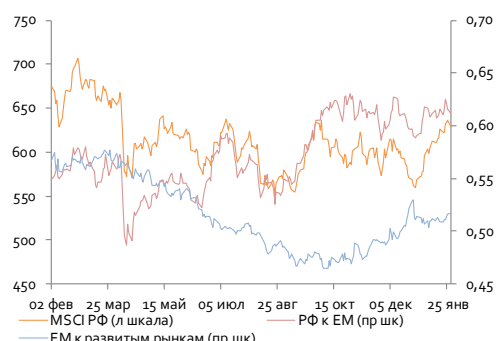
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD находится под давлением, но может, по нашему мнению, вернуться в 1,16-1,18 долл. до конца месяца при поддержке технических факторов и 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.

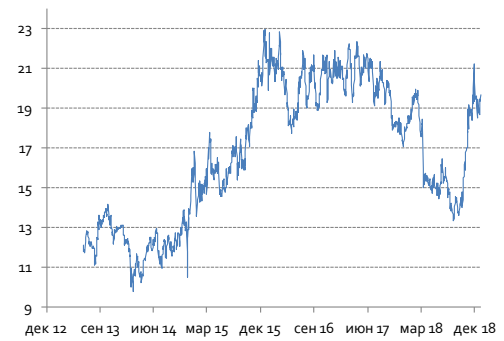
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM по отношению DM смотрятся в январе послабее из-за их большей зависимости от развития торгового конфликта США и КНР. Рынок РФ движется вместе с EM.

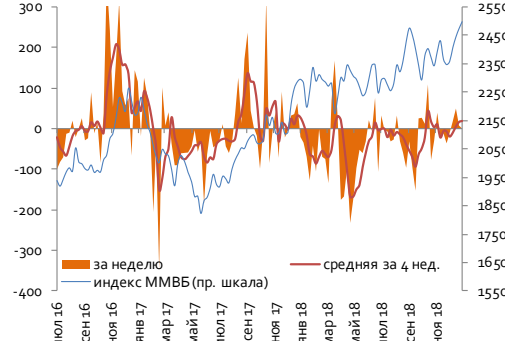
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

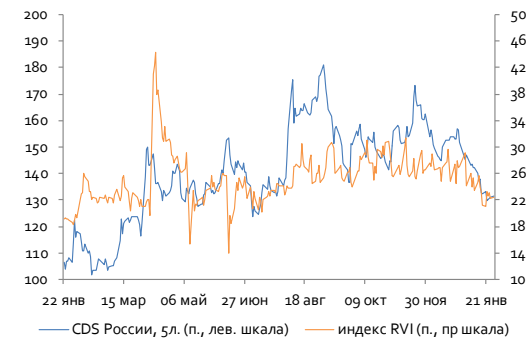
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 18 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, не наблюдалось притока или оттока капитала.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

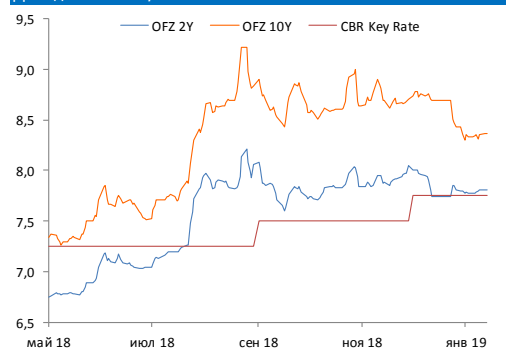


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

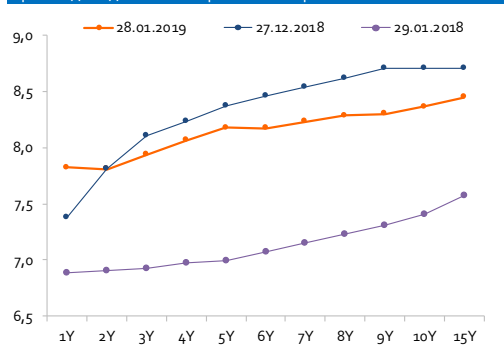
Доходность ОФЗ, %



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.

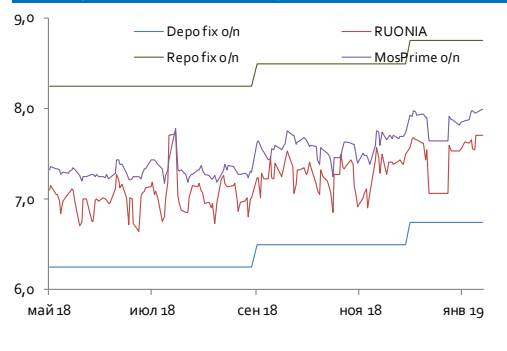
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

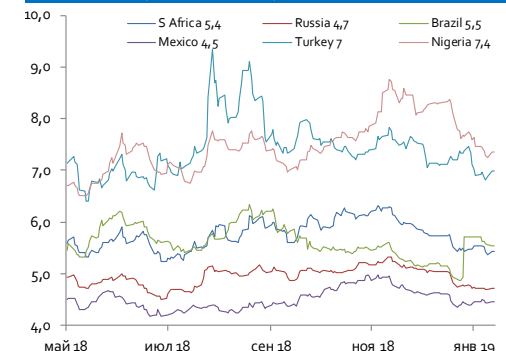
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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).

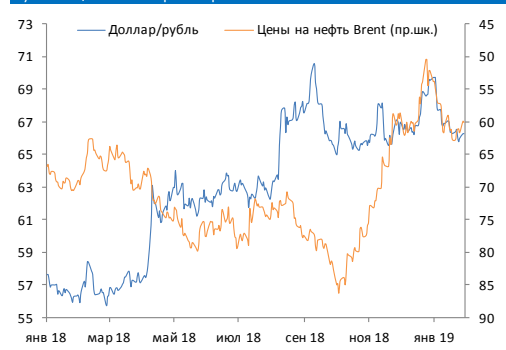
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

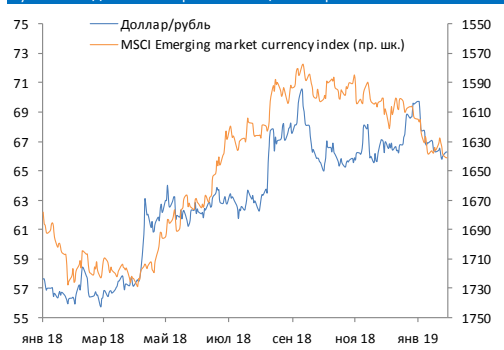
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент локально недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). В базовом сценарии ожидаем снижения доллар/рубль к отметкам в 65,50-66 руб./долл.

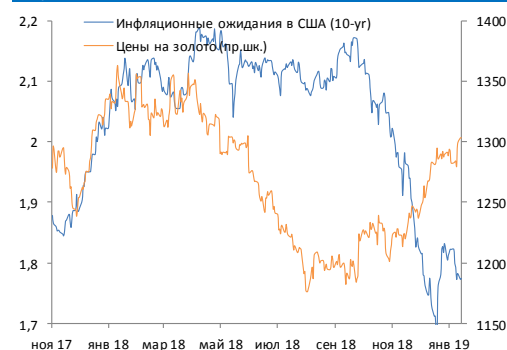
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

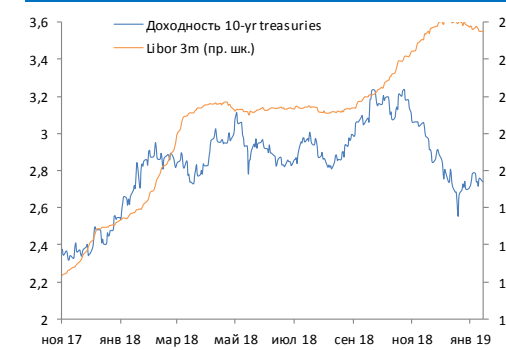
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Последнее время доходность 10-летних UST находится в верхней части зоны 2,7%-2,8%. В случае восстановления рискованных активов доходности UST могут продолжить рост к 3%. Короткие ставки со второй половины декабря консолидируются - трехмесячный Libor также 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 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		2 477	25%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	16	33 587	-0,9	0,3	6,9	4,5
Индекс РТС		1 179	24%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	21	507	-1,1	0,7	6,0	10,3
Нефть и газ																		
Газпром	57,4	160,6	28%	0,7	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	28	3 858	-1,4	1,4	5,3	4,6
Новатэк	51,3	1 118,6	3%	4,3	12,2	11,4	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	29	467	0,3	-0,3	4,8	-1,2
Роснефть	65,8	411,2	28%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 365	-0,7	-2,6	-10,3	-4,9
Лукойл	58,5	5 165	10%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	3 407	-1,0	-0,7	6,0	3,4
Газпром нефть	24,4	340,6	21%	0,8	3,6	4,2	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	27	451	-0,7	-1,0	-8,8	-1,8
Сургутнефтегаз, ао	14,7	27,4	51%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	290	-0,7	-1,8	3,3	1,8
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,3	26%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	20	513	-0,8	-2,2	10,2	2,2
Татнефть, ао	26,0	791,4	-5%	1,9	6,0	8,4	n/a	11%	12%	32%	23%	1,1	30	1 289	-0,9	7,6	3,7	7,3
Татнефть, ап	1,2	547,5	18%	1,9	6,0	8,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	102	-0,8	4,3	3,9	4,9
Башнефть, ао	4,3	1 930	65%	0,4	1,8	3,0	n/a	11%	12%	32%	23%	0,7	16	9	-0,3	-1,3	0,7	3,2
Башнефть, ап	0,8	1 840	42%	0,4	1,8	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	31	0,0	-0,5	0,8	3,2
Всего по сектору	309,0		26%	1,1	3,8	5,3	1,1	6%	11%	27%	18%	0,9	25	11 782	-0,6	0,3	1,8	2,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	68,3	209,7	48%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	29	11 921	-1,1	1,2	13,0	12,6
Сбербанк, ап	2,7	179,8	54%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	23	730	-0,7	0,5	11,5	8,2
ВТБ	7,2	0,0369	51%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	659	-0,1	0,1	1,5	9,1
БСП	0,4	48,1	69%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	0,9	19	18	0,9	7,6	-4,0	8,6
АФК Система	1,4	9,5	47%	4,3	12,9	23,0	6,8	30%	32%	33%	19%	1,1	28	167	-0,3	-0,1	20,8	18,8
Всего по сектору	80,0		54%	-	-	7,9	1,92	-	-	-	18%	1,1	24	13 495	-0,2	1,9	8,5	11,5
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,3	13 089	17%	3,2	6,1	8,6	6,9	13%	14%	53%	32%	0,9	20	1 375	-1,7	-2,0	22,6	0,4
АК Алроса	11,0	98,8	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	743	-1,8	-3,7	2,4	0,2
НЛМК	13,5	149,8	17%	1,4	5,1	8,0	2,0	0%	0%	26%	16%	0,8	26	328	0,6	-1,3	-6,3	-4,9
ММК	7,6	45,1	30%	1,0	3,7	7,2	1,4	-10%	-5%	27%	14%	1,0	27	309	0,2	1,0	-3,2	4,8
Северсталь	12,0	952,5	19%	1,6	4,9	7,4	3,6	-2%	-2%	33%	21%	n/a	22	417	0,2	0,3	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,4	92%	0,7	4,5	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	21	7	-0,9	0,4	-11,6	1,4
Мечел, ао	0,5	80,6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	36	102	-2,5	-1,0	-12,5	9,7
Полюс Золото	10,8	5 372	21%	3,9	6,1	8,2	16,6	9%	9%	63%	37%	0,6	23	153	-0,3	0,8	27,9	-0,5
Полиметалл	5,2	737,6	-2%	3,3	7,4	10,5	4,0	7%	9%	44%	24%	0,4	25	67	0,8	2,2	22,7	0,9
Всего по сектору	92,8		27%	1,9	4,7	6,7	4,2	3%	9%	33%	18%	0,8	25	3500	-0,6	-0,4	5,2	1,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 682	-11%	2,3	6,7	9,9	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	4	-0,2	0,1	4,1	-0,6
Уралкалий	3,8	86,0	80%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	27	9	-0,3	0,0	2,4	1,8
ФосАгро	5,0	2 579	17%	1,9	5,7	7,6	3,0	6%	-2%	33%	18%	0,7	18	47	0,2	0,0	6,4	1,3
Всего по сектору	11,7		29%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	0%	22%	11%	0,5	19	60	-0,1	0,0	4,3	0,8

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	1,087	31%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	27	11	-0,3	0,3	1,5	5,2
Юнипро	2,6	2,714	11%	1,9	5,4	9,6	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	26	36	-1,8	1,3	-4,0	4,4
ОГК-2	0,6	0,341	38%	0,5	2,8	3,7	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	25	13	-2,2	-2,1	-0,8	7,6
ТГК-1	0,5	0,009	19%	0,5	2,1	3,6	0,3	-7%	-6%	22%	10%	1,0	25	6	-1,8	-0,4	6,3	15,3
РусГидро	3,2	0,502	50%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	213	-1,4	-1,5	-8,1	3,4
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,848	58%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	23	123	-0,6	-0,1	0,5	-0,8
Россети, ао	2,9	0,972	-34%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	37	142	-0,1	9,2	43,3	25,3
Россети, ап	0,0	1,514	-41%	0,6	2,0	1,9	0,1	0%	8%	30%	10%	1,0	25	5	-0,3	-0,3	17,1	8,0
ФСК ЕЭС	3,1	0,162	17%	1,6	3,3	3,3	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	21	212	-1,4	3,5	6,6	9,4
Мосэнерго	1,3	2,166	8%	0,3	2,2	7,2	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	9	-0,8	-1,5	12,2	4,4
Всего по сектору	20,9		16%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-3%	26%	12%	0,9	25,9	770,4	-1,1	0,8	7,5	8,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	105,8	19%	0,2	2,0	5,3	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	30	273	0,1	0,0	12,5	4,6
Транснефть, ап	3,9	168 100	17%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	70	-0,2	-1,4	-1,7	-1,7
НМТП	2,0	6,955	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	27	8	0,8	1,1	12,4	1,1
Всего по сектору	7,7		18%	1,4	1,7	4,0	2,0	6%	4%	28%	22%	0,8	24,4	350,9	0,2	-0,1	7,7	1,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	73,3	14%	1,2	4,0	7,5	0,7	-1%	20%	31%	7%	0,6	12	60	-1,4	-0,3	5,9	0,3
МТС	7,8	257,8	25%	2,0	4,7	8,2	3,7	1%	3%	43%	13%	0,9	23	456	-1,2	-0,8	-0,4	8,3
МегаФон	6,1	647,5	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	16	10	0,0	0,2	9,4	1,2
Всего по сектору	16,7		19%	1,6	4,4	7,9	2,2	0%	12%	37%	10%	0,7	17	526	-0,9	-0,3	5,0	3,3
Потребительский сектор																		
X5	7,3	1785	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	118	-2,0	0,8	-	-
Магнит	6,4	4 147	8%	0,4	5,1	11,0	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	27	1 246	-1,0	0,2	17,1	18,1
Лента	1,6	223,5	19%	0,4	6,5	17,0	1,0	2%	32%	5%	1%	0,5	33	27	-0,5	-1,2	-10,8	4,4
М.Видео	1,1	402,9	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	26	37	0,3	-0,5	0,8	-1,7
Детский мир	1,0	91,3	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	24	-1,3	-1,1	4,1	0,9
Всего по сектору	17,4		21%	0,4	5,3	9,5	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	26	1451	-0,9	-0,4	2,8	5,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	671,0	54%	1,0	4,9	5,1	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,6	20	81	1,1	7,7	5,6	12,2
ПИК	3,6	360,8	11%	1,3	6,0	7,9	3,7	15%	36%	21%	15%	0,4	14	26	-0,1	-0,1	6,0	-4,1
Всего по сектору	4,6		33%	1,2	5,5	6,5	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	107	0,5	3,8	5,8	4,1

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	813,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	15	0,1	0,6	22,8	2,8
Яндекс	10,7	2 167	28%	3,8	11,5	18,4	1,8	15%	16%	33%	21%	1,1	47	660	0,7	6,0	16,5	12,3
QIWI	0,9	1 028	-	2,0	15,3	25,5	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	31	5	3,2	7,1	20,2	9,0
Всего по сектору	13,3		28%	1,9	8,9	14,7	2,0	7%	8%	15%	10%	0,7	32,5	680	1,3	4,5	19,8	8,0

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
28 января 12:00	●●●●	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	3,8%	4,0%	3,7%
28 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Caterpillar, Whirlpool				
28 января-1 февраля	●●●●●	Может выйти задержанная из-за shutdown статистика по США (розничные продажи, пром. производство, данные по рынку жилья...)				
29 января 10:45	●	Потребдоверие во Франции	декабрь	н/д	87	
29 января 17:00	●	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	ноябрь	н/д	0,4%	
29 января 18:00	●●●	Индекс потребдоверия в США от Conference Board	январь	126,0	128,1	
29 января	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Pfizer, 3M, Xerox, Verizon, Lockheed Martin				
29 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, eBay				
30 января 10:00	●●	Индекс потребдоверия GfK в Германии	декабрь	10,4	10,4	
30 января 10:45	●●	Потребительские расходы во Франции, м/м	декабрь	н/д	-0,3%	
30 января 11:00	●●	Розничные продажи в Испании, г/г	декабрь	н/д	1,4%	
30 января 12:30	●●	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	декабрь	0,80	0,92	
30 января 13:00	●●●	Индекс уверенности потребителей в еврозоне	январь	-7,9	-7,9	
30 января 16:00	●●●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	-0,8%	0,3%	
30 января 16:30	●●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2,8%	3,4%	
30 января 16:30	●●	Отложенные продажи жилья в США, м/м	декабрь	н/д	-0,7%	
30 января 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,970	
30 января 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,637	
30 января 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,050	
30 января 22:00	●●●●	Решение по ключевой ставке ФРС		2,25%-2,5%	2,25%-2,5%	
30 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, McDonalds, Hess, AT&T				
30 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Juniper Networks, Microsoft, Qualcomm, Visa, Facebook, Tesla				
31 января 4:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офици.)	январь	49,3	49,4	
31 января 4:00	●●	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	январь	н/д	53,8	
31 января 10:00	●●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-0,7%	1,4%	
31 января 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	н/д	0,1%	
31 января 11:00	●	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	0,6%	0,6%	
31 января 11:55	●	Безработица в Германии, %	январь	5,0%	5,0%	
31 января 12:00	●	ВВП Италии, кв/кв	4й кв.	-0,1%	-0,1%	
31 января 13:00	●●●●	ВВП еврозоны, 1-я оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
31 января 13:00	●●	Безработица в еврозоне, %	декабрь	7,9%	7,9%	
31 января 16:30	●●●●	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,4%	0,2%	
31 января 16:30	●●●●●	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,4%	
31 января 16:30	●●●	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0,3%	0,3%	
31 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	199	
31 января 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1713	
31 января 16:45	●	PMI Чикаго	январь	62,5	65,4	
31 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, IP, Brunswick, GE, ConocoPhillips, Mastercard				
31 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует PayPal, Symantec, Amazon.com				
1 февраля 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Saixip	январь	49,5	49,7	
1 февраля 9:00	●	PMI в промышленности России	январь	н/д	51,7	
1 февраля 11:15	●	PMI в промышленности Испании	январь	н/д	51,1	
1 февраля 11:45	●●	PMI в промышленности Италии	январь	н/д	49,2	
1 февраля 11:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	январь	н/д	51,2	
1 февраля 11:55	●●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	январь	49,9	49,9	
1 февраля 12:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	январь	50,5	50,5	
1 февраля 12:30	●	PMI в промышленности Великобритании	январь	53,4	54,2	
1 февраля 16:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	183	312	
1 февраля 16:30	●●●●●	Безработица в США, %	январь	3,9%	3,9%	
1 февраля 17:45	●	PMI в промышленности США (оконч.)	январь	н/д	54,9	
1 февраля 18:00	●●●●●	ISM в промышленности США	январь	54,0	54,1	
1 февраля 18:00	●●●●●	Расходы на строительство в США, м/м	декабрь	0,2%	-0,1%	
1 февраля 18:00	●●	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	90,7	
1 февраля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Merck, Honeywell, ExxonMobil				

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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
31 января	РусГидро	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	Русатом	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
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов		
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.