

Локальное улучшение аппетита к риску на сегодняшних торгах в Азии и умеренное восстановление нефтяных котировок могут сегодня оказать умеренную поддержку российскому рынку. Несмотря на неудавшуюся вчера попытку протестировать исторические максимумы, сегодня российский рынок сможет возобновить восходящую динамику, а индекс МосБиржи способен закончить торги выше отметки в 2500 пунктов.

Смещение пары доллар/рубль в зону 65,50-66 руб/долл. было ожидаемо, и данный диапазон на текущие пару торговых сессий может сохранять актуальность.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок вчера не смог продолжить начатое в среду восхождение к историческим максимумам.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 66 руб/долл.
- Возврат доходности 10-летних UST к отметке 2,7% годовых благоприятно влияет на спрос на евробонды EM.
- ОФЗ постепенно походят к «справедливым» уровням доходности, в результате чего рекомендуем обратить внимание на размещения корпоративных облигаций.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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	4,1%	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



25 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2483	-0,4	1,4	7,2	5,1
Индекс РТС	▲ 1188	0,1	2,7	11,3	11,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 592	1,5	1,4	9,6	9,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24553	-0,1	1,4	12,7	5,3
S&P 500	▲ 2642	0,1	1,0	12,4	5,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2687	0,1	1,0	4,4	3,9
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1438	0,6	3,0	12,2	11,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 18,9	-0,6	-0,2	-17,2	-6,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 97677	1,2	2,4	14,0	11,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 101774	1,6	5,1	12,0	11,5
Индекс DXY	▲ 96,6	0,5	0,3	0,0	0,4
EURUSD	▼ 1,130	-0,7	-0,5	-0,8	-1,4
USDRUB	▲ 65,78	0,4	0,9	4,3	6,0
EURRUB	▼ 74,34	-0,1	1,1	5,3	6,8
Бивалютная корзина	▲ 69,67	0,0	1,1	4,9	6,1
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 61,7	1,1	-1,5	22,3	14,8
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 53,8	1,2	3,3	26,5	18,5
Золото, \$/унц	▼ 1281	-0,1	0,0	0,9	-0,1
Серебро, \$/унц	▼ 15,3	-0,3	-0,2	3,7	-1,1
Медь, \$/тонну	▼ 5919	-0,4	-1,2	-0,6	-0,9
Никель, \$/тонну	▲ 11628	0,7	1,4	8,4	10,4
Mosprime o/n	▼ 8,0	-3,0	8,0	1,0	30,0
CDS Россия 5Y	▼ 130	-0,2	-3	-23	-23
Russia-27	▼ 4,59	-1,5	-4,1	-35,3	-40,1
Russia-42	▼ 5,13	-2,7	-5,9	-29,9	-36,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,80	2,0	7,0	-16,0	-10,0
ОФЗ 26215	▼ 8,11	-3,0	-2,0	-34,0	-39,0
ОФЗ 26212	▼ 8,24	-4,0	-4,0	-51,0	-57,0

* 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

В ходе вчерашнего дня американские фондовые индексы завершили торги разнонаправленно. Индекс S&P 500 последние три торговые сессии консолидируется под отметкой в 2650 пунктов. Сегодня в Азии основные фондовые индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы также в плюсе, прибавляя около 0,5%.

На долговом рынке по-прежнему больших изменений не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries вчера локально опустились к 2,72%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) пока продолжает сползать, опустившись до 1,73%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок вчера не смог продолжить начатое в среду восхождение к историческим максимумам. Внешний фон не сулил каких-либо явных признаков для коррекции, тем не менее индекс МосБиржи снизился на 0,4%, что может быть связано с фиксацией прибыли по спекулятивным позициям в отдельных бумагах. Цены на нефть держались около отметки в 61 долл/барр, что не оказало поддержки нефтегазовому сектору, который наряду с акциями металлургов выглядел наиболее уязвимо. Однако главными аутсайдерами дня стали акции АФК Система, потерявшие 3,1%.

Сильное снижение продемонстрировали акции Роснефти (-2,7%) и Новатэка (-2,3%), на волне укрепления рубля снижались бумаги Сургутнефтегаза (ао: -2,1%; па: -1,0%). В пределах 1-1,5% теряли акции Башнефти, Татнефти и Газпром нефти. Единственной бумагой из нефтегазового сектора, завершившей торги в плюсе, стал Газпром (+0,6%).

После позитивного старта в начале года, продолжается падение котировок акций Северстали (2,1%) и НЛМК (-1,6%), корректируются перегретые бумаги Мечела (ао: -2,6%; ап: -2,3%) и Распадская (-1,5%). Выход неплохих операционных результатов по итогам 2018г не позволил подрасти акциям Полюс (-0,8%), что отчасти может быть связано с откатом стоимости золота от максимумов месяца, на фоне чего снижался Полиметалл (-1,2%). В сегменте горной добычи росли котировки Русала (+1,0%) и Алроса (+0,4%), операционная отчетность которой оказалась ожидаемой и не принесла сюрпризов.

В финсекторе в зеленой зоне закрылись акции Сбербанка (+0,9%) и Банка Санкт-Петербург (+1,8%). После нескольких дней роста корректировались вниз ВТБ (-1,6%) и Мосбиржа (-2,8%).

Укрепление рубля позитивно сказалось на акциях компаний из сектора электроэнергетики: ФСК (+1,6%), ТГК-1 (+1,4%), Интер РАО (+0,9%), а вот Мосэнерго, наоборот, снижались на 2,5%. Из внутренних секторов вторую сессию подряд растут акции ЛСР (+2,8%), а также Яндекс (+1,1%) и Х5 (+1,3%). Из ретейлеров после выхода слабой отчетности падали акции Ленты (-1,8%), Магнит (-1,0%) также не показал рост.

Роман Антонов



Товарные рынки

Котировки Brent восстанавливаются на фоне политического и экономического кризиса в Венесуэле, что может привести к более сильному сокращению добычи нефти в этой стране. Впрочем, это не создает ажиотаж на рынке нефтяных фьючерсов, поскольку страны ОПЕК+ могут компенсировать недостающие объемы для удовлетворения спроса. Рост цен также сдерживает отраслевая статистика Минэнерго США, которая на первый взгляд выглядит негативной. Добыча в стране находится на рекордном уровне 11,9 млн барр./сут., выросли запасы нефти на 8 млн барр., бензина на 4,1 млн барр., дистилляты снизились на 0,6 млн барр. При этом есть и положительные моменты, спрос на нефтепродукты в США продолжает восстанавливаться. В случае уверенного спроса на рискованные активы, котировки Brent сегодня продолжат рост и достигнут отметки 63 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Поводов для роста волатильности на глобальных рынках пока не хватает. В ходе вчерашнего дня американские фондовые индексы завершили торги разнонаправленно, а индекс S&P 500 последние три торговые сессии большую часть времени консолидируется под отметкой в 2650 пунктов.

Тема торговых противоречий США-Китай остается одним из ключевых драйверов на рынке, но какого-либо существенного продвижения в данном вопросе в последние дни не наблюдается. Накануне в интервью CNBC министр торговли США У.Росс заявил, что до разрешения торговых противоречий между странами еще «очень далеко». В отношении вскоре стартующего нового раунда торговых переговоров У.Росс подчеркнул, что «не стоит думать, что события следующей недели станут решением всех вопросов между США и Китаем», при этом добавив, что видит «в конечном итоге хорошие шансы на достижение сделки».

Сезон корпоративной отчетности в Штатах продолжается. К текущему моменту за 4 кв. отчитались 108 компаний из индекса S&P 500, и три четверти из отчитавшихся компаний представили цифры по прибыли лучше ожиданий (прогнозы по выручке смогли превзойти только 60% компаний). На следующей неделе свои отчеты начнут представлять крупнейшие компании сектора технологий, и отчеты лидеров рынка по капитализации последних лет определенно будут заслуживать внимания инвесторов. На текущий момент настроения на глобальных рынках воспринимаем как преимущественно нейтральные с небольшим перевесом позитива – индексы недороги и имеют неплохие шансы в ближайшее время продолжить фазу восстановления, но конкретных драйверов новой волны оптимизма пока скорее не хватает.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги умеренным снижением на 0,4% по индексу Мосбиржи. Локальное улучшение аппетита к риску на сегодняшних торгах в Азии и умеренное восстановление нефтяных котировок могут сегодня оказать поддержку российскому рынку. Несмотря на неудавшуюся вчера попытку протестировать исторические максимумы, сегодня российский рынок сможет возобновить восходящую динамику, а индекс МосБиржи способен закончить торги выше отметки в 2500 пунктов.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

После нескольких дней консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 66-66,50 руб/долл. в ходе вчерашних торгов российский рубль продемонстрировал умеренный рост на 0,5%, соответственно, пара доллар/рубль вышла вниз из этого диапазона. Умеренную поддержку рублю могло оказывать вчера и общее локальное укрепление основной группы валют развивающихся стран: мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,1-0,7%.

Из внутренних новостей отметим, что ЦБ РФ принял решение приступить к проведению отложенных в 2018 г. покупок валюты в рамках бюджетного правила. Отложенные объемы будут равномерно распределены на три года, соответственно ежедневный объем операций увеличивается на 2,8 млрд руб (около 42-43 млн долл/сутки). Подобное увеличение объемов не должно оказывать значительного влияния на курс рубля в 1 кв. на фоне сезонно сильного счета текущих операций.

Напомним, что на конец текущей – начало следующей недели в РФ приходится пик налоговых выплат. Сегодня российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, 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).

Из событий на глобальном валютном рынке выделим вчерашнее заседание ЕЦБ. Европейский регулятор в целом не принес больших сюрпризов – М. Драги отметил, что «риски для экономического роста сместились к нисходящим», и что до весны не собирается предпринимать активных действий и серьезно менять риторику, поскольку необходимо время, чтобы оценить ситуацию в экономике.

Смещение пары доллар/рубль в зону 65,50-66 руб/долл. было ожидаемо, и данный диапазон на текущие пару торговых сессий может сохранять актуальность.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Вслед за снижением кривой UST активизировались покупки евробондов EM - доходности 10-летних госбумаг России снизилась на 2 б.п. – до 4,70% годовых, ЮАР – на 10 б.п. – до 5,43% годовых, Мексики – на 4 б.п. – до 4,45% годовых, Турции – на 5 б.п. – до 6,81% годовых, Бразилии – на 3 б.п. - до 5,59%. Доходность базового актива – UST'10 – снизилась еще на 5 б.п. – до 2,72% годовых.

Альфа-Банк (Ва2/BB+/BB+) планирует в понедельник провести в Лондоне встречи с инвесторами для размещения еврооблигаций в рублях на срок 3-5 лет.

ЕвроХим (-/BB-/BB+) готовит евробонды в долларах на 500-700 млн. долл.; выдал мандат на организацию выпуска. Отмечается, что средства компания привлекает, в том числе, на рефинансирование 3-летних облигаций на 15 млрд руб., но может отложить выпуск, если ей удастся привлечь бридж-финансирование.

Возврат доходности 10-летних UST к отметке 2,7% годовых благоприятно влияет на спрос на евробонды EM.

Облигации

Рынок госбумаг достаточно быстро оправился после слабых аукционов Минфина - кривая ОФЗ вновь подошла к своим минимумам с начала года – в четверг доходность 10-летних госбумаг снизилась на 4 б.п. – 8,31% годовых, 5-летних – на 3 б.п. - 8,13% годовых: рынку помогли стабильные цены на нефть и укрепляющийся рубль.

Отметим, что премия к ставке ЦБ 10-летнего выпуска снизилась до 56 б.п. при нашем целевом ориентире порядка 50 б.п., в связи с чем, на наш взгляд, в текущих условиях потенциал роста котировок госбумаг выглядит ограниченно.

На рынке корпоративного долга **Магнит (-/BB/-)** вчера закрыл книгу заявок по с 3-летним облигациям серии 003P-01 на 10 млрд. руб. Как и ожидалось, интерес выпуску со стороны инвесторов оказался высоким за счет отсутствия у компании бумаг на рынке, а также щедрому первоначальному прайсингу по купону на уровне 8,9%-9,1% (YTM 9,1-9,31%) годовых. В результате финальный купон оказался ниже прайсинга – на уровне 8,7% (YTM 8,9% годовых) при справедливой оценке доходности на уровне 8,8% годовых (-10 б.п.) к текущему уровню.

Сегодня **МегаФон (Ва1/BB+/BB+)** предложит 3-летние облигаций серии БО-001P-05 на 20 млрд руб. с купоном 8,6%-8,7% (YTM 8,78%-8,89%) годовых. Близкий по сроку выпуск МегафнБ1P3 торгуется на рынке с доходностью 8,75% годовых, в результате чего можно ожидать закрытие книги заявок по нижней границе ориентира.

Также **РЖД (Вааз/BBB-/BBB-)** сегодня соберет заявки инвесторов на выпуск серии 001P-12R объемом от 10 млрд. руб. с ориентиром купона 8,7%-8,8% (YTM 8,89%-8,99%) годовых. Ближайшие по срочности выпуски госкомпаний торгуются около отметки 9% годовых по доходности, в связи с чем бумага не предлагает явной премии к рынку.

ОФЗ постепенно походят к «справедливым» уровням доходности, в результате чего рекомендуем обратить внимание на размещения корпоративных облигаций.

Корпоративные и экономические новости

Полюс в 2018 г увеличил производство золота на 13%, до 2,4 млн унций

Полюс в 2018 году увеличило производство золота на 13%, до 2,436 млн унций (включая 256 тыс. унций золота в концентрате), сообщила компания. В том числе в IV квартале производство составило 637 тыс. унций, что на 8% меньше, чем в предыдущем квартале, но на 10%, больше, чем в октябре-декабре 2017 года. По оценке Полюса, его выручка от продаж золота в 2018 году составила \$2,876 млрд, что на 7% превышает результат 2017 года. За год компания реализовала 2,333 млн унций золота - на 8% больше, чем за 2017 год. Общий объем реализации золота включает 211 тыс. унций золота в концентрате с Олимпиады.

НАШЕ МНЕНИЕ: Полюс показал сильные операционные результаты. Рост был обеспечен увеличением добычи почти на всех ключевых активах компании, кроме Благодатное. Выручка компании показала увеличение на уровне физических объемов реализации, что связано с нулевым изменением средневзвешенных цен на золото. Мы ждем хороших финансовых результатов Полюса по итогам 2018 года.

Лента замедлила рост выручки до 6,6% в IV квартале на фоне падения оптовых продаж

Выручка ритейлера Лента в IV квартале 2018 года выросла на 6,6% по сравнению с показателем за IV квартал 2017 года, до 119,5 млрд рублей. По сравнению с динамикой III квартала (12,5%) рост выручки в октябре-декабре замедлился. Это произошло на фоне падения оптовых продаж - на 50,7%. Розничная выручка при этом увеличилась на 11,3% (до 115,3 млрд рублей), сообщила компания. По итогам 2018 года Лента нарастила выручку на 13,2%, до 413,5 млрд рублей. В том числе розничная выручка в прошлом году выросла на 13,6%, до 392,1 млрд рублей, оптовые продажи - на 6%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Лента показала слабые результаты, одна из причин – сильное падение оптовых продаж. Помимо этого не показали существенного роста сопоставимые продажи. По итогам 2018 года они увеличились на 1,3% на фоне роста трафика на 0,5% и чека на 0,8%. Правда, в 4 кв. 2018 года наблюдалось ускорение показателя. Розничная выручка сопоставимых магазинов (LfL) выросла на 2,1% благодаря росту среднего чека также на 2,1% при нулевой динамике покупательского трафика.

АЛРОСА в 2018г снизила добычу на 7%, объем продаж - на 8%

АЛРОСА в 2018 году произвела 36,7 млн карат алмазов, что соответствует годовому прогнозу и на 7% ниже уровня 2017 года, сообщила компания в четверг. В целом за 2018 год продажи алмазов составили 38,1 млн карат, что на 8% ниже 2017 года. Было реализовано 26,4 млн карат алмазов ювелирного качества и 11,7 млн карат алмазов технического качества. Продажи алмазов ювелирного качества снизились на 3,7 млн карат (или на 12%) в связи со снижением объемов производства к уровню 2017 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты АЛРОСА вполне ожидаемые, снижение добычи связано с аварией на шахте Мир. Объемы реализации алмазов превысили их добычу, что связано с продажами из запасов. Позитивным моментом является рост выручки, она увеличилась на 6% до 4,5 млрд долл. Такая динамика свидетельствует о росте средней цены реализации.

Яндекс рассматривает опцию выплаты дивидендов наряду с buyback

Яндекс не исключает возможности начать платить дивиденды, к этому вопросу в компании периодически возвращаются, сообщил Интерфаксу операционный директор Яндекса Грег Абовский в кулуарах Всемирного экономического форума в Давосе. "Мы задумываемся об этом (выплате дивидендов - ИФ), рассматриваем время от времени", - сказал Г.Абовский.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ранее Яндекс не платил дивиденды. Согласно оценкам рынка, чистая прибыль компании по итогам 2018 года ожидается на уровне 22,7 млрд руб., FCF – 12,8 млрд руб. В 2019 года эти показатели составят 31,5 млрд руб. и 22,8 млрд руб. соответственно. Если Яндекс направит акционерам весь FCF, то дивидендная доходность по итогам 2018 года оценивается в 1,9%, по итогам 2019 года – 3,3%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 483	-0,4%	0,4%	8,4%
Индекс РТС	1 188	0,1%	2,7%	13,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 188	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 170	0,1%		

США				
S&P 500	2 642	0,1%	1,0%	12,4%
Dow Jones (DJIA)	24 553	-0,1%	1,4%	12,7%
Dow Jones Transportation	9 843	1,1%	2,4%	14,0%
Nasdaq Composite	7 073	0,7%	0,6%	14,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 651	0,6%	0,6%	13,2%

Европа				
EUR0top100	2 687	0,1%	1,0%	4,4%
Euronext 100	953	0,6%	1,9%	6,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 819	-0,3%	-0,2%	2,0%
DAX (Германия)	11 130	0,5%	1,9%	4,7%
CAC 40 (Франция)	4 872	0,7%	1,6%	5,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 791	1,0%	0,6%	6,4%
Taiex (Тайвань)*	9 970	0,9%	1,4%	9,6%
Kospi (Корея)*	2 177	1,5%	2,5%	6,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 639	-0,5%	-0,2%	3,0%
Bovespa (Бразилия)	97 677	1,2%	2,4%	14,0%
Hang Seng (Китай)*	27 507	1,4%	24,5%	8,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 616	1,0%	0,8%	4,5%
BSE Sensex (Индия)*	36 387	0,5%	0,0%	2,6%

MSCI				
MSCI World	1 983	0,2%	-0,9%	10,0%
MSCI Emerging Markets	1 019	0,8%	0,1%	7,0%
MSCI Eastern Europe	259	0,4%	0,8%	8,9%
MSCI Russia	633	0,2%	1,1%	12,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,0	1,1%	1,8%	25,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,4	0,8%	-1,1%	23,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,8	1,3%	3,4%	26,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,8	1,2%	-1,4%	22,5%
Медь (LME) spot, \$/т	5894	-0,4%	-1,2%	-0,6%
Никель (LME) spot, \$/т	11707	0,7%	1,4%	8,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1873	-1,2%	1,6%	-1,3%
Золото spot, \$/унц*	1282	0,1%	0,0%	1,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,4	0,3%	0,2%	4,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	459,3	0,6	-0,7	15,3
S&P Oil&Gas	377,6	0,7	-2,3	19,3
S&P Oil Exploration	795,7	-1,7	-2,8	15,7
S&P Oil Refining	326,4	-0,6	-1,0	10,1
S&P Materials	93,9	-4,7	-3,9	4,6
S&P Metals&Mining	607,8	0,3	0,2	14,8
S&P Capital Goods	582,2	0,6	0,5	14,7
S&P Industrials	112,2	2,0	0,7	16,1
S&P Automobiles	89,4	2,0	0,8	15,7
S&P Utilities	274,4	0,5	1,8	4,8
S&P Financial	428,0	0,2	0,8	15,5
S&P Banks	312,0	0,3	0,9	19,0
S&P Telecoms	147,2	0,0	-1,2	12,5
S&P Info Technologies	1 141,5	0,9	1,0	12,9
S&P Retailing	2 085	0,5	-0,6	16,8
S&P Consumer Staples	532,2	-1,3	0,1	6,3
S&P Consumer Discretionary	838,3	0,5	0,3	15,9
S&P Real Estate	203,2	0,4	0,6	9,6
S&P Homebuilding	801,3	2,1	0,7	15,1
S&P Chemicals	557,4	-0,3	-1,1	9,5
S&P Pharmaceuticals	651,4	-2,2	-2,4	4,1
S&P Health Care	1 027,7	-0,9	-0,3	10,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 337	0,0	-0,5	3,2
Нефть и газ	7 112	0,0	0,4	5,6
Эл/энергетика	1 721	0,0	1,6	7,9
Телекоммуникации	1 822	0,0	2,7	10,9
Банки	6 078	0,0	2,6	10,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,37	-0,2	0,0	-0,2
Евро*	1,132	0,2	-0,4	-0,6
Фунт*	1,313	0,5	2,0	3,6
Швейц. франк*	0,995	0,1	0,0	-0,8
Йена*	109,8	-0,1	0,0	0,5
Канадский доллар*	1,332	0,2	-0,5	2,0
Австралийский доллар*	0,710	0,1	-1,0	0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,78	0,4	0,9	4,3
EURRUB	74,46	-0,2	1,0	5,2
Бивалютная корзина	69,69	0,0	1,0	4,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,353	-4 б.п.	-4 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,579	-0 б.п.	-4 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,728	-1 б.п.	-6 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,044	-2 б.п.	-5 б.п.	5 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,384	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	-0,8 б.п.
LIBOR 1M	2,510	-0,2 б.п.	-0,3 б.п.	0,4 б.п.
LIBOR 3M	2,771	-0,2 б.п.	-1,0 б.п.	-5,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	0,1 б.п.	0,2 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,1 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,950	-3 б.п.	8 б.п.	1 б.п.
MOSPRIME 3M	8,580	0 б.п.	0 б.п.	-3 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	74	-0 б.п.	2 б.п.	-21 б.п.
CDS High Yield (USA)	384	-9 б.п.	1 б.п.	-101 б.п.
CDS EM	179	-1 б.п.	-1 б.п.	-38 б.п.
CDS Russia	130	0 б.п.	-3 б.п.	-23 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	1,0	0,2	-1,1%
Роснефть	6,3	-2,8	0,0	-1,5%
Лукойл	78,0	1,3	1,4	0,0%
Сургутнефтегаз	4,2	-1,6	-0,1	-1,7%
Газпром нефть	26,1	-0,4	0,2	-0,8%
НОВАТЭК	179	-1,1	-1,4	5,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,3	-0,2	1,1	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	14,2	-0,2	-0,4	-0,6%
НЛМК	22,3	-0,2	-0,5	-0,8%
ММК	8,7	0,0	0,2	-0,7%
Мечел ао	2,5	0,0	0,0	48,5%

Банки				
Сбербанк	12,9	2,1	0,8	2,2%
ВТБ ао	1,3	-0,2	0,0	10,2%

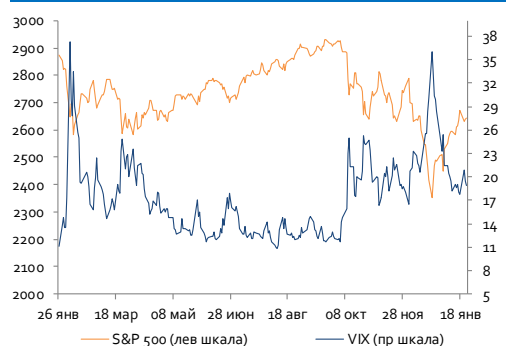
Прочие отрасли				
МТС	8,5	-1,1	0,3	4,2%
Магнит ао	15,9	-0,8	0,5	18,2%

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

Рынки в графиках



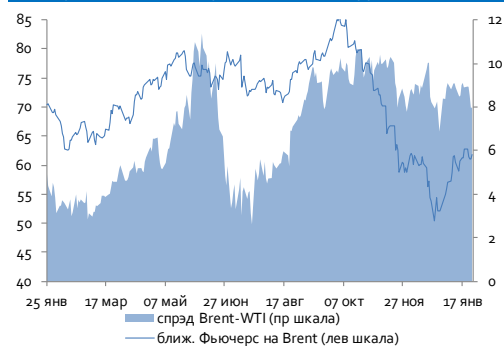
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

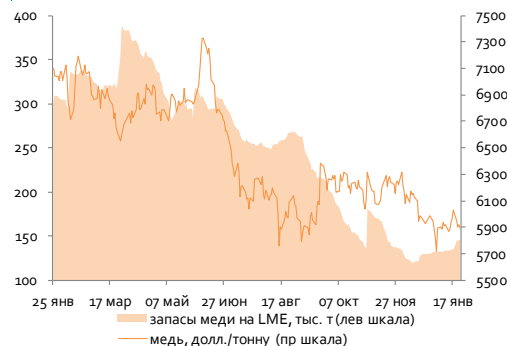
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

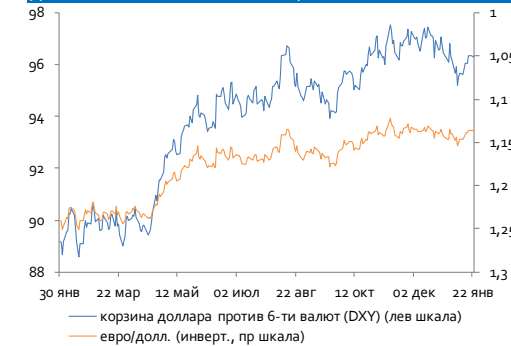
Цены и запасы меди на LME



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 предпочитаем никель в силу специфических факторов. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно ввиду рисков торговых войн.

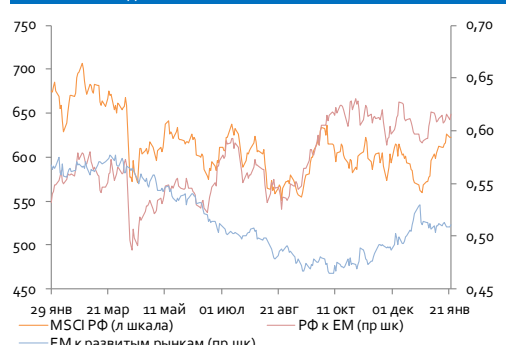
Динамика отдельных валютных пар



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.

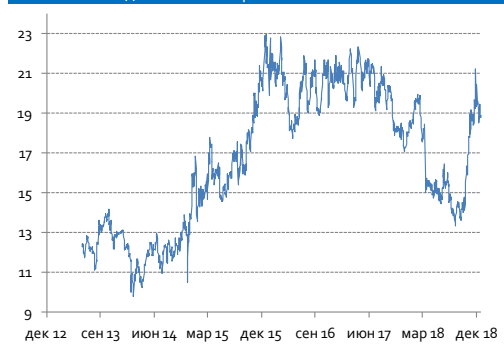
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

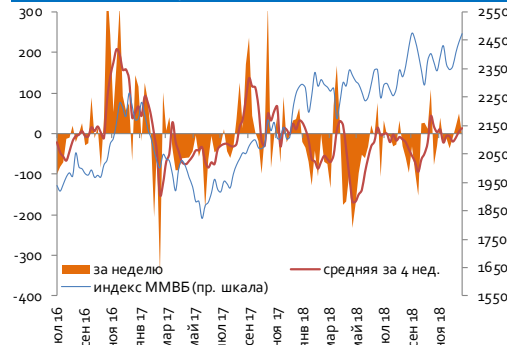
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

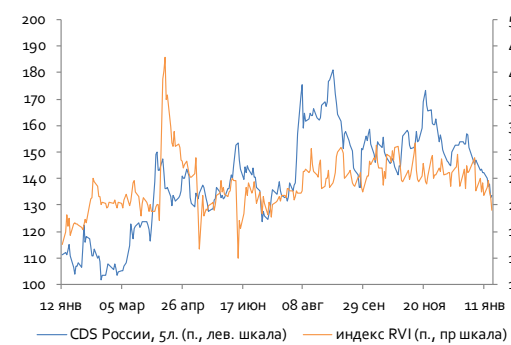
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

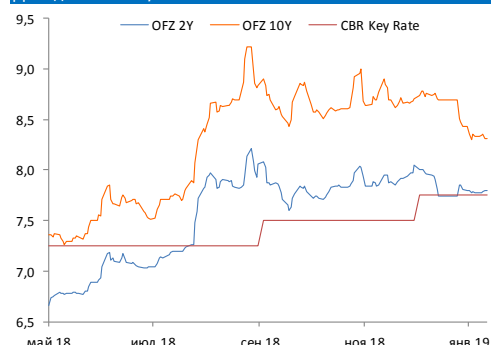


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

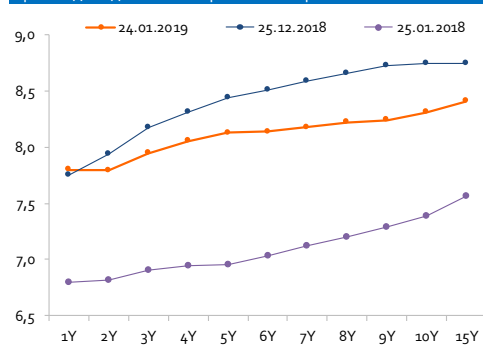
Доходность ОФЗ, %



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.

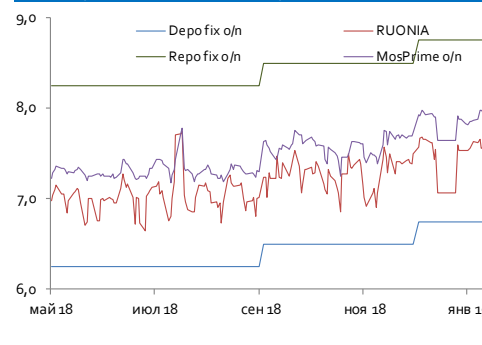
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

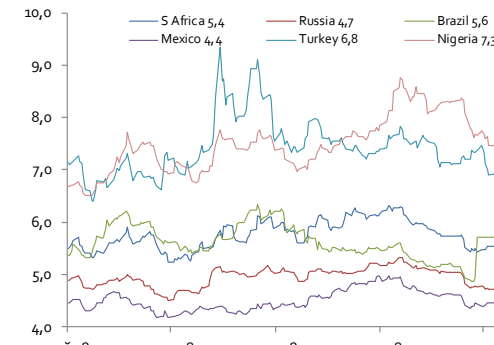
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

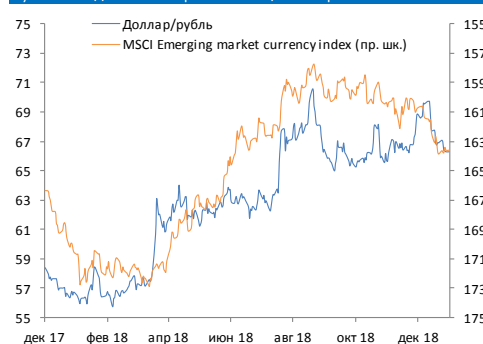
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 отметкам в 65,50-66 руб/долл.

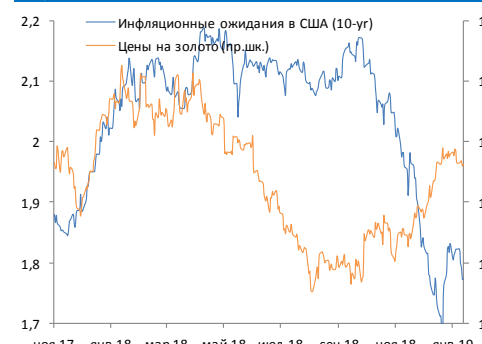
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

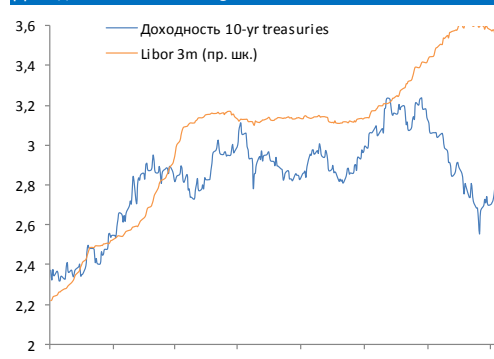
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок 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

Последнее время доходность 10-летних UST находится в верхней части зоны 2,7%-2,8%. В случае восстановления рисков 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		2 483	24%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	16	49 415	-0,4	0,4	6,5	4,8
Индекс РТС		1 188	24%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	21	751	0,1	2,7	6,0	11,2
Нефть и газ																		
Газпром	57,9	160,9	28%	0,6	2,3	2,8	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	28	5 739	0,6	2,4	3,4	4,8
Новатэк	50,7	1 098,3	6%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	31	1 042	-2,3	-2,6	4,5	-3,0
Роснефть	65,8	408,5	29%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	4 318	-2,7	-1,8	-10,9	-5,5
Лукойл	59,2	5 197	10%	0,5	3,5	6,2	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	3 317	-0,2	0,2	5,1	4,0
Газпром нефть	24,9	344,9	19%	0,8	3,6	4,3	n/a	6%	5%	23%	14%	0,8	27	165	-1,3	0,0	-7,3	-0,5
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,3	52%	0,1	0,4	2,7	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	385	-2,1	-1,7	3,0	1,6
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,8	25%	0,1	0,4	2,7	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	20	768	-1,0	0,0	13,4	3,6
Татнефть, ао	25,6	772,9	-3%	1,8	5,6	7,9	n/a	11%	12%	31%	22%	1,1	29	1 138	-1,4	5,3	-0,5	4,7
Татнефть, ап	1,2	545,9	18%	1,8	5,6	7,9	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	178	-0,6	5,2	-0,5	4,6
Башнефть, ао	4,3	1 920	66%	0,4	1,8	3,0	n/a	11%	12%	31%	22%	0,7	16	22	-1,5	0,3	0,6	2,7
Башнефть, ап	0,8	1 841	42%	0,4	1,8	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	35	-0,9	1,1	0,4	3,3
Всего по сектору	310,1		26%	1,1	3,7	5,2	1,1	6%	11%	27%	18%	0,9	25	17 106	-1,2	0,8	1,0	1,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	69,6	212,2	48%	-	-	5,4	1,02	-	-	-	23%	1,4	30	16 607	0,9	4,4	13,7	13,9
Сбербанк, ап	2,8	181,9	52%	-	-	5,4	1,02	-	-	-	23%	1,4	24	860	0,0	4,3	13,1	9,5
ВТБ	7,3	0,0369	51%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	23	1 426	-1,6	3,4	1,6	9,1
БСП	0,4	46,5	75%	-	-	2,7	0,39	-	-	-	12%	0,9	19	13	1,8	3,4	-4,4	4,9
АФК Система	1,4	9,3	51%	3,9	12,0	21,2	6,2	30%	31%	33%	19%	1,0	28	257	-3,1	5,7	17,5	15,7
Всего по сектору	81,4		55%	-	-	7,5	1,80	-	-	-	18%	1,1	24	19 163	-0,4	4,2	8,3	10,6
Металлургия и горная																		
НорНикель	32,2	13 369	14%	3,2	6,2	8,7	6,8	13%	14%	52%	31%	0,9	20	1 530	-0,1	0,7	22,6	2,5
АК Алроса	11,3	101,0	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	888	0,4	-1,2	2,9	2,4
НЛМК	13,4	146,7	19%	1,4	5,2	8,1	2,1	0%	0%	26%	16%	0,8	26	805	-1,6	-3,1	-8,9	-6,8
ММК	7,6	44,6	32%	1,0	3,6	7,1	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	27	410	0,2	2,2	-4,8	3,6
Северсталь	11,8	926,0	22%	1,6	5,0	7,7	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	888	-2,1	-2,9	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,3	89%	0,7	4,4	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	21	33	1,1	1,7	-10,3	3,0
Мечел, ао	0,5	83,3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	41	113	-2,6	6,4	-10,0	13,4
Полюс Золото	10,9	5 359	22%	3,8	6,1	8,1	16,5	9%	9%	63%	37%	0,6	23	267	-0,8	-0,8	28,2	-0,7
Полиметалл	5,2	726,6	-1%	3,2	7,3	9,9	3,9	10%	11%	44%	25%	0,4	26	121	-1,2	-0,3	18,2	-0,6
Всего по сектору	93,7		27%	1,9	4,7	6,6	4,1	3%	9%	32%	18%	0,8	26	5055	-0,7	0,3	4,8	2,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 664	-10%	2,3	6,6	9,6	1,8	3%	-1%	35%	17%	0,5	12	25	-0,3	0,3	2,8	-1,0
Уралкалий	3,9	86,3	79%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	31	7	0,2	0,9	2,4	2,2
ФосАгро	5,0	2 553	18%	1,9	5,8	7,8	2,9	6%	-2%	32%	17%	0,7	18	97	-0,9	-0,7	5,8	0,3
Всего по сектору	11,8		29%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	-1%	22%	12%	0,5	20	129	-0,3	0,2	3,7	0,5

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	1,085	31%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	27	17	-0,4	0,3	-1,5	5,0
Юнипро	2,6	2,700	11%	1,9	5,3	9,5	1,3	-3%	-11%	19%	7%	0,7	25	44	0,6	0,0	-1,5	3,8
ОГК-2	0,6	0,348	35%	0,5	2,8	3,7	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	26	29	-0,1	0,7	3,2	9,8
ТГК-1	0,5	0,009	18%	0,5	2,1	3,5	0,3	-7%	-7%	22%	10%	1,0	25	17	1,4	3,0	8,4	16,4
РусГидро	3,3	0,507	48%	0,8	2,9	5,5	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	233	0,1	-1,5	-4,6	4,4
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,893	57%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	6%	10%	7%	0,9	24	404	0,9	-1,0	5,6	0,3
Россети, ао	2,9	0,970	-34%	0,6	2,0	1,8	0,1	-5%	-3%	30%	10%	1,2	37	1 161	-0,2	10,1	38,6	25,1
Россети, ап	0,0	1,522	-42%	0,6	2,0	1,8	0,1	-1%	1%	30%	10%	1,0	25	4	-0,4	0,6	13,2	8,6
ФСК ЕЭС	3,2	0,163	16%	1,6	3,2	3,1	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	21	408	1,6	5,3	8,0	10,1
Мосэнерго	1,3	2,168	8%	0,3	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	30	36	-2,5	-0,6	11,6	4,5
Всего по сектору	21,2		15%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-4%	26%	12%	0,9	26,0	2351,4	0,1	1,7	8,1	8,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	105,4	20%	0,2	2,0	5,4	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	31	363	0,0	-3,4	14,7	4,2
Транснефть, ап	4,0	167 550	18%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	118	-1,4	-1,6	-1,7	-2,0
НМТП	2,0	6,900	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	28	4	-0,1	-0,2	11,2	0,3
Всего по сектору	7,8		19%	1,4	1,7	4,0	2,0	6%	4%	28%	22%	0,8	24,9	485,0	-0,5	-1,7	8,1	0,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	73,5	14%	1,2	4,0	7,3	0,7	-1%	20%	31%	8%	0,6	12	171	0,7	0,6	5,0	0,6
МТС	8,0	263,5	22%	2,0	4,6	8,1	3,6	1%	3%	43%	13%	0,9	23	509	-0,4	3,2	0,8	10,7
МегаФон	6,1	647,1	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	10%	n/a	n/a	0,5	16	102	0,0	0,3	10,8	1,2
Всего по сектору	17,0		18%	1,6	4,3	7,7	2,1	0%	11%	37%	10%	0,7	17	782	0,1	1,4	5,5	4,1
Потребительский сектор																		
X5	7,6	1 834	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	312	1,3	6,5	-	-
Магнит	6,6	4 256	6%	0,4	5,0	10,8	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	27	3 021	-1,0	2,4	21,1	21,2
Лента	1,7	223,8	19%	0,3	6,0	13,7	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	42	-1,8	-0,1	-7,5	4,6
М.Видео	1,1	402,7	-	0,9	8,9	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	35	-0,1	-1,1	3,2	-1,8
Детский мир	1,0	92,6	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	19	-0,2	1,1	7,2	2,4
Всего по сектору	18,0		20%	0,4	5,1	8,7	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	26	3428	-0,4	1,8	6,0	6,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	646,8	60%	1,0	4,7	4,7	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	19	53	2,8	5,7	-0,1	8,2
ПИК	3,6	362,1	10%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	36%	21%	15%	0,4	14	26	-0,1	1,1	4,1	-3,8
Всего по сектору	4,6		35%	1,1	5,3	6,3	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	79	1,4	3,4	2,0	2,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,7	810,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	62	-0,6	-0,3	22,6	2,3
Яндекс	10,4	2 083	32%	4,2	12,7	20,2	1,9	15%	16%	33%	22%	1,1	47	452	1,1	4,5	17,2	7,9
QIWI	0,9	990	-	2,0	15,3	25,5	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	32	2	0,3	2,1	18,1	5,0
Всего по сектору	13,0		32%	2,1	9,3	15,2	2,0	7%	8%	16%	10%	0,7	32,5	517	0,3	2,1	19,3	5,1

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
24 января 11:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	49,8	49,7	51,2
24 января 11:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	53,0	49,0	47,5
24 января 11:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	53,4	53,5	49,9
24 января 11:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	52,0	53,8	53,1
24 января 12:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	53,4	53,4	50,5
24 января 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	53,6	53,2	50,8
24 января 15:45	●●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	январь	0,0%	0,0%	0,0%
24 января 15:45	●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	январь	-0,4%	-0,4%	-0,4%
24 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	218	213	199
24 января 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1730	1737	1713
24 января 17:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	январь	53,4	53,8	54,9
24 января 17:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	54,2	54,4	54,2
24 января 19:00	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,750	-2,683	7,970
24 января 19:00	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,900	2,967	-0,617
24 января 19:00	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	3,000	7,503	4,050
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	4,1%	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
25 января	ММК	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
25 января	Распадская	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
28 января	ЛСР	Операционные результаты за 2018г
28 января	Русатом	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	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 Кашеев 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

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
Михаил Маркин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Аркадий Ключин	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Комаров Дмитрий	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Максим Сушко	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.