

Российский рынок в ходе вчерашних торгов смог показать сильный рост, индекс МосБиржи приблизился к отметке в 2490 пунктов. Отсутствие новой информации о санкциях позволяет рынку фокусироваться главным образом на внешнем фоне, который остается умеренно позитивным и подкрепляется стабильными ценами на нефть. Сегодня ждем, что индекс МосБиржи сможет продолжить позитивную динамику и протестировать отметку в 2500 пунктов, выход выше пока маловероятен.

Пара доллар/рубль вернулась в диапазон 65,50-66 руб/долл., и это примерно те уровни, которые наблюдались до роста санкционных рисков в начале прошлой недели. В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары вблизи текущих уровней.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили вчерашние торги умеренным ростом в рамках 0,2%.
- Российский фондовый рынок вчера смог преодолеть негативную динамику начала недели и перешел к уверенному росту.
- Пара доллар/рубль во вторник консолидировалась в диапазоне 65,50-65,90 руб/долл.
- Сегодня ждем сохранения умеренно-позитивного внешнего фона на сообщениях о продвижении переговоров США и Китая по торговому соглашению.
- Аукционы Минфина подтверждают сохраняющийся интерес инвесторов к рублевым госбумагам вопреки санкционным рискам. На сегодняшних торгах укрепляющийся рубль поддержит котировки госбумаг.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18-26 февраля	●●	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	январь	1,5%	1,9%	
21 февраля 10:00	●●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	-0,8%	-0,8%	
21 февраля 10:45	●●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	-0,6%	-0,6%	
21 февраля 11:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	51,0	51,2	
21 февраля 11:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	49,4	47,8	
21 февраля 11:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	49,9	49,7	
21 февраля 11:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	52,8	53,0	
21 февраля 12:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	50,5	50,5	
21 февраля 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	51,2	51,2	
21 февраля 12:30	●●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,7%	
21-22 февраля	●●	Встреча министров торговли ЕС				
21 февраля 16:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	1,8%	0,7%	
21 февраля 16:30	●●●●●	Заказы на товары длит. польз. в США, б/у транспорта, м/м	декабрь	0,3%	-0,4%	
21 февраля 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	228	239	
21 февраля 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1743	1773	
21 февраля 17:45	●	PMI в промышленности США (предв.)	январь	54,8	54,9	
21 февраля 17:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	54,3	54,2	
21 февраля 18:00	●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	январь	5,05	4,99	
21 февраля 18:00	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	январь	0,1%	-0,1%	
21 февраля 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	2,630	3,633	
21 февраля 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,404	1,187	
21 февраля 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,269	0,408	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

21 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2488	1,2	0,1	0,6	5,3
Индекс РТС	▲ 1194	1,8	0,3	1,6	12,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 598	0,0	1,9	0,9	9,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25954	0,2	2,1	5,1	11,3
S&P 500	▲ 2785	0,2	1,5	4,3	11,1
FTSE Eurotop 100	▲ 2830	0,7	1,9	4,7	9,5
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1453	2,0	0,9	2,6	12,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 14,0	-0,9	-1,4	-3,8	-11,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 96545	-1,1	0,7	0,6	9,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 101971	0,2	0,3	4,1	11,7
Индекс DXY	▼ 96,5	-0,1	-0,5	0,1	0,3
EURUSD	▼ 1,134	0,0	0,4	-0,2	-1,1
USDRUB	▲ 65,64	0,2	1,4	1,1	6,2
EURRUB	▲ 74,44	0,1	1,2	1,4	6,8
Бивалютная корзина	▼ 69,53	-0,1	1,7	1,2	6,1
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 67,1	0,1	4,0	7,0	24,8
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 57,4	0,3	6,4	6,6	26,3
Золото, \$/унц	▼ 1338	-0,2	2,0	4,9	4,4
Серебро, \$/унц	▲ 16,1	0,4	2,8	5,2	3,6
Медь, \$/тонну	▲ 6344	1,3	5,0	6,6	8,1
Никель, \$/тонну	▲ 12579	2,0	4,1	9,0	21,0
Mosprime o/n	▲ 7,8	2,0	2,0	-3,0	19,0
CDS Россия 5Y	▲ 139	0,2	-10	7	-14
Russia-27	▼ 4,63	-2,9	1,6	1,3	-55,2
Russia-42	▼ 5,11	-2,6	-1,7	-6,6	-45,1
ОФЗ 26214.	▼ 7,78	-1,0	-1,0	-5,0	-12,0
ОФЗ 26215	▲ 8,09	0,0	6,0	-3,0	-27,0
ОФЗ 26212	▲ 8,31	0,0	7,0	1,0	-38,0

* 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



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы на фоне продолжения смягчения риторики ФРС и надежд на прогресс в торговых переговорах США-Китай вчера продолжили тенденцию к умеренному росту, прибавив в рамках 0,2%. Сегодня в Азии позитивная динамика сохраняется - большинство индексов региона находится на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,4%

На долгом рынке в последние дни большой активности не наблюдается - доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 2,65%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 1,89%, выйдя на максимумы с первой половины декабря.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок вчера смог преодолеть негативную динамику начала недели и перешел к уверенному росту. Индекс МосБиржи (+1,2%) рывком вернулся в район 2490 пунктов. Мировые рынки находятся в ожидании позитивных сообщений о ходе торговых переговоров, поддерживают российский рынок также и стабильные цены на нефть, что, впрочем, не сказалось на выраженной динамике акций нефтегазового сектора, в котором после выхода ожидаемо сильной годовой отчетности лидировал Новатэк (+2,8%), а также Татнефть (+2,7%) и Сургутнефтегаз (+1,4%). Снижались: Башнефть (-1,5%) и Транснефть (-0,8%).

Оживление в котировках промышленных металлов (медь, никель) и сильный рост палладия, который обновил исторические максимумы, оказало существенную поддержку акциям Норникеля (+3,3%). Стоимость бумаг горнодобывающей компании вышла на новые исторические рубежи. Здесь также отметим акции Алроса (+1,5%), отыгрывающие просадку предыдущего дня, но пока не способные выйти выше отметки в 105 руб/акция несмотря на сильные фундаментальные факторы. Рост цен на золото позволил подрасти и Полиметаллу (+0,8%).

Также вернулся спрос в акции металлургов: НЛМК (+1,7%), Северсталь (+0,9%), ММК (+0,2%), а вот перегретые акции Распадской растеряли импульс к росту (0,0%).

Убедительно выглядел и финансовый сектор, в частности, Сбербанк (ао: +2,4%; па: +1,6%) вновь вернулся к торгам в зеленой зоне.

Из прочих секторов выделим восстановление сильно просевших накануне Яндекса (+1,9%) и QIWI (+1,9%). К росту вернулись бумаги и АФК Система (+1,6%) на волне позитивных сообщений вокруг деятельности компании. В потребительском же секторе динамика была смешанной: X5 (+3,1%), Магнит (+1,3%), М. Видео (-1,5%), Детский мир (-1,2%). Крепкий рубль позволил отдельным компаниям из электроэнергетики завершить торги в плюсе: Огк-2 (+2,2%), Юнипро (+1,1%). В аутсайдерах дня ФСК (-1,3%) и Мечел (ао: -0,7%, па: -1,4%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Котировки Brent преодолели отметку 67 долл./барр. на фоне ожиданий более глубокого уменьшения мирового предложения нефти. Нигерия сообщила, что готова сократить добычу ради высоких цен. Эта страна участвует в соглашении между странами ОПЕК+, однако ее добыча в январе выросла на 52 тыс. барр./сут. относительно декабря. Это внесло некоторую неопределенность, которая в текущий момент снизилась. Восходящий тренд на рынке нефти продолжится, котировки Brent попробуют закрепиться выше отметки 67 долл./барр.

Владимир Ляшук

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые индексы на утро четверга торгуются в зеленой зоне, сохраняя оптимизм по поводу торговых переговоров между США и Китаем. «Минутки» ФРС не оказали существенное влияние на инвесторов.

Две ведущие мировые экономики приблизились к заключению торговой сделки, но еще остается ряд не решенных вопросов. По данным Reuters представители США и Китая приступили к подготовке шести меморандумов, отражающих основные принципы и условия для урегулирования конфликта. В тоже время это не означает, что финальная сделка близка к подписанию, вероятность провала остается существенной т.к. их условия вполне могут оказаться неприемлемыми для КНР. Неопределенности добавляют и противоречивые заявления Д. Трампа, готового перенести дедлайн на поздний срок и торгового представителя Р. Лайтхайзера, который намерен решить вопрос до 1 марта.

Члены комитета FOMC пока не пришли к окончательному решению по поводу прекращения сокращения баланса, но уверены, что оно наступит в этом году, что тем самым должно снять опасения с его негативным влиянием на экономику и финансовый рынок. Регулятор также склоняется к сохранению ключевой ставки на текущем уровне, т.к. возросшие внешние риски, которые включают в себя замедление европейской и китайской экономик, по-прежнему в центре внимания. Между тем ситуация на рынке труда и уровень инфляции остается стабильной, что не исключает одного повышения ставки в этом году. В целом, можно говорить о том, что уклончивые заявления ФРС продолжают ранее намеченный путь по завершению трехлетнего цикла ужесточения монетарной политики.

Сегодня в центре внимания предварительные PMI в сфере услуг и промышленности стран Еврозоны за январь, ухудшение которых в очередной раз подкрепит опасения замедления экономики региона. Другим событием, которое может повлиять в том числе и на российский рынок, станет доклад спецпрокурора Р. Мюллера по расследованию «русского следа» на выборах 2016г. Публикация вероятно состоится на следующей неделе.

Российский рынок в ходе вчерашних торгов смог показать сильный рост, индекс МосБиржи приблизился к отметке в 2490 пунктов. Отсутствие новой информации о санкциях позволяет рынку фокусироваться главным образом на внешнем фоне, который остается умеренно позитивным и подкрепляется стабильными ценами на нефть. Сегодня ждем, что индекс МосБиржи сможет продолжить позитивную динамику и протестировать отметку в 2500 пунктов, выход выше пока маловероятен.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

На внутреннем валютном рынке вчера отсутствовала явно выраженная тенденция - пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 65,50-65,90 руб/долл. Смешанную динамику также продемонстрировала и основная группа валют развивающихся стран. Публикация протоколов с последнего заседания Фрезерва не добавила новых идей на валютный рынок, подтвердив тенденцию к серьезному смягчению позиции регулятора. Ключевыми тезисами протоколов мы считаем следующие фразы: «Почти все руководители хотели объявить о плане завершения сокращения баланса позже в этом году» и «Несколько руководителей считают, что повышения ставок в этом году будут необходимы лишь в случае, если инфляция будет укрепляться сильнее ожиданий». В целом публикация протоколов какого-либо большого отражения на валютном рынке не нашла (смягчение позиции ФРС во многом было осознано после выступления в последние несколько недель ее отдельных представителей). Из событий сегодняшнего дня на FX отметим публикацию предварительных индексов деловой активности в производственном секторе и сфере услуг ЕС и США (попытка слома негативной тенденции по европейским показателям может поддержать евро, однако при сохранении негативного тренда давление на единую европейскую валюту может вернуться).

Из внутренних историй отметим приближающийся пик налоговых выплат – 25 февраля российские компании выплачивают НДС, НДС, акцизы, 28 февраля – налог на прибыль. Общий объем выплат в этот период мы оцениваем в 890 млрд руб. (меньшая сумма по сравнению с предыдущими месяцами). Влияние данного фактора на курс рубля, на наш взгляд, весьма локально.

Фундаментально потенциал для укрепления рубля пока еще сохраняется. Согласно нашей модели, российский рубль по-прежнему локально недооценен, и укрепление цен на нефть в последние дни (цены на нефть марки Brent превысили отметку в 67 долл/барр.) только подтверждает наличие потенциала для укрепления рубля. При прочих равных (при отсутствии негатива в отношении всей группы валют развивающихся стран и роста санкционных рисков) на фоне сезонно сильного счета текущих операций до конца квартала рубль может компенсировать недооценку.

Пара доллар/рубль вернулась в диапазон 65,50-66 руб/долл., и это примерно те уровни, которые наблюдались до роста санкционных рисков в начале прошлой недели. В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары вблизи текущих уровней.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Сигналы от ФРС продолжают позитивно сказываться на аппетите к риску на рынках EM - протокол заседания ФРС от 30 января свидетельствует, что регулятор рассчитывают завершить сокращение активов на балансе Центробанка в текущем году, однако не исключают продолжения цикла повышения ставок.

На этом фоне в среду доходности 10-летних бенчмарков EM преимущественно снизились: РФ – на 2 б.п. – до 4,76% годовых, Бразилии – на 4 б.п. – до 5,34%; Мексики – на 2 б.п. – до 4,37% годовых; Турции – выросла на 6 б.п. – до 6,98% годовых, ЮАР – на 2 б.п. – до 5,3% годовых, UST'10 – на 1 б.п. - 2,64% годовых.

Сегодня ждем сохранения умеренно-позитивного внешнего фона на сообщениях о продвижении переговоров США и Китая по торговому соглашению.

Облигации

В среду котировки госбумаг приостановили падение из-за сохраняющихся санкционных угроз, перейдя к консолидации – рынок поддержал укрепляющийся рубль при ослаблении американской валюты на глобальных рынках: доходность 10-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. – до 8,46% годовых, 5-летних – снизилась на 2 б.п. – до 8,17% годовых.

Минфин вчера разместил 7,5-летний выпуск ОФЗ 26226 на 9,7 млрд. руб. при спросе 32 млрд. руб. с доходностью 8,4% годовых; 3,5-летний ОФЗ 26209 на 18,6 млрд. руб. при спросе 42,6 млрд. руб. с доходностью по цене отсечения 8,09% годовых и 9-летний инфляционный ОФЗ-ИН 52002 на 4,6 млрд. руб. при спросе 10,6 млрд. руб. в размере остатка выпуска 5,1 млрд. руб. с доходностью по цене отсечения 3,24% годовых.

Учитывая непростую рыночную конъюнктуру, инвесторы рассчитывали на большую премию к рынку на аукционах. Однако Минфин по-прежнему действует весьма взвешенно, удовлетворив менее половины заявок по лучшей цене. Что касается инфляционного выпуска ОФЗ, то интерес к бумаге остается не слишком высоким на фоне стабилизации потребительских цен на уровне 0,1% в неделю и вмененной инфляции выше 5% при таргете ЦБ на уровне 4%. В результате, Минфин не смог побить свой локальный рекорд недельной давности (42 млрд. руб.), продав ОФЗ по итогам 3 аукционов на 33 млрд. руб. Вместе с тем, на наш взгляд, это хороший результат, подтверждающий сохраняющийся интерес инвесторов к рублевым госбумагам вопреки санкционным рискам.

ЛК Европлан (-/-/BB) вчера закрыла книгу заявок на бонды серии БО-05 с 2-летней офертой на 3 млрд руб. с купоном 9,75% (YTW 9,99%), что соответствует нижней границе первоначального ориентира. Как мы отмечали ранее, предложение нового выпуска выглядит интересно по нижней границе ориентира с премией порядка 30 б.п. за удлинение срока на 8 мес. и 80 б.п. к кривой ГТЛК.

ДОМ.РФ (Вааз/BBB-/BBB-) сегодня предложит бонды серии 001P-05R на 10 млрд руб. с офертой через 2 года с премией к бескупонной кривой ОФЗ на уровне 75-85 б.п. Как мы отмечали накануне прайсинг нового выпуска предлагает достаточно скромную премию - порядка 7- 17 б.п. к вторичному рынку.

Аукционы Минфина подтверждают сохраняющийся интерес инвесторов к рублевым госбумагам вопреки санкционным рискам. На сегодняшних торгах укрепляющийся рубль поддержит котировки госбумаг.



Корпоративные и экономические новости

НОВАТЭК увеличил прибыль по МСФО за 2018 года на 4,7% до 163,7 млрд руб.

Выручка от реализации НОВАТЭК в 2018 году составила 831,8 млрд руб., а нормализованный показатель EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий составил 415,3 млрд руб., увеличившись на 42,6% и 61,9% соответственно по сравнению с 2017 годом. Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО НОВАТЭК, увеличилась до 163,7 млрд руб. (54,33 руб. на акцию) или на 4,7% по сравнению с 2017 годом.

НАШЕ МНЕНИЕ: По EBITDA и выручке НОВАТЭК показали хорошие темпы роста показателей. Динамика была обеспечена увеличением средних цен реализации, а также наращиванием продаж газа за счет запуска Ямал СПГ. В тоже время кредиты, взятые под этот проект в валюте, привели к переоценке курсовых разниц, что негативно отразилось на прибыли. На дивиденды это не должно сказаться, т.к. базой для их расчета является нормализованный показатель, он вырос на 49% до 232,93 млрд руб. Если НОВАТЭК заплатит 30% от этого показателя, то акционеры могут получить (с учетом уже выплаченных 9,25 руб./акцию) около 14 руб./акцию.

Кузбасская топливная компания в 2018г увеличила добычу угля на 18%

Кузбасская топливная компания в 2018 году увеличило добычу угля на 18% по сравнению с показателем предыдущего года - до 15,66 млн тонн, говорится в сообщении КТК. При этом большая часть угля добыта на разрезе Виноградовский (5,6 млн тонн). Переработка увеличилась на 14% - до 11,05 млн тонн угля, объем обогащения вырос на 11%, до 4,43 млн тонн угля. Реализация угля возросла в 1,3 раза - до 16,27 млн тонн. В том числе на экспорт поставлено 12,43 млн тонн (в 1,4 раза больше, чем в 2017 году), на внутренний рынок - 3,84 млн тонн (рост на 14%).

НАШЕ МНЕНИЕ: КТК показала хорошие темпы роста добычи и реализации угля. На фоне роста цен на него, компания покажет сильные финансовые показатели по итогам 2018 года. В 2019 году мы ожидаем снижения цен на энергетический уголь, что может стать причиной ухудшения результатов угольщиков по итогам года.

Группа Аэрофлот увеличила перевозки в январе на 14,5%, занятость кресел упала на 1,4 п.п

Группа Аэрофлот в январе 2019 г. увеличила перевозки на 14,5% по сравнению с январем 2018 г., до 4,2 млн человек, сообщила компания. На внутренних линиях группа перевезла 2,3 млн пассажиров (+14,2%), на международных - 1,9 млн человек (+15%). Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 14,3%, до 11,2 млрд пассажиро-километров. При этом занятость кресел уменьшилась на 1,4 процентного пункта, до 75,9%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Аэрофлот показывает хорошие темпы роста перевозок и январь в целом для российских авиакомпаний оказался неплохим, что является следствием низкой базы в январе 2018 года. Мы ожидаем замедления темпов роста перевозок в 2019 году, в большей степени он проявится во второй половине года.

Акционеры Русагро 15 марта рассмотрят вопрос о размещении до 6,5 млн акций в форме GDR

Акционеры группы Русагро на внеочередном собрании 15 марта рассмотрят вопрос о размещении до 6,5 млн акций в форме GDR. Точное количество размещаемых бумаг и их стоимость будут определены позднее в ходе букбилдинга, но количество акций не превысит 6,5 млн, сообщила компания. Акции будут размещаться в форме GDR. Капитал Русагро разделен на 27 млн 333,333 тыс. акций (одна акция равна пяти распискам). Следовательно, компания может разместить до 23,8% от существующего капитала.

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущая цена ГДР компании составляет около 12,48 долл., т.е. компания может привлечь около 81 млн долл. В целом, мы неплохо оцениваем перспективы российского АПК, однако общероссийский риск, связанные с санкциями, может негативно сказаться на спросе на бумаги компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 488	1,2%	1,1%	0,8%
Индекс РТС	1 194	1,8%	0,3%	2,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 194	1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 560	-0,1%		

США				
S&P 500	2 785	0,2%	1,5%	4,3%
Dow Jones (DJIA)	25 954	0,2%	2,1%	5,1%
Dow Jones Transportation	10 627	0,1%	1,7%	6,1%
Nasdaq Composite	7 489	0,0%	1,0%	4,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 796	0,3%	1,7%	4,7%

Европа				
EUR0top100	2 830	0,7%	1,9%	4,7%
Euronext 100	1 013	0,6%	1,8%	6,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 229	0,7%	0,5%	3,7%
DAX (Германия)	11 402	0,8%	2,1%	2,4%
CAC 40 (Франция)	5 196	0,7%	2,4%	6,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 464	0,2%	1,5%	6,9%
Taiex (Тайвань)*	10 320	0,5%	2,3%	4,1%
Kospi (Корея)*	2 228	-0,1%	0,1%	4,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 692	0,9%	2,1%	2,9%
Bovespa (Бразилия)	96 545	-1,1%	0,7%	0,6%
Hang Seng (Китай)*	28 605	0,3%	29,5%	5,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 769	0,3%	1,8%	6,1%
BSE Sensex (Индия)*	35 889	0,4%	0,0%	-1,9%

MSCI				
MSCI World	2 084	0,4%	1,8%	4,1%
MSCI Emerging Markets	1 049	1,2%	1,0%	3,0%
MSCI Eastern Europe	257	1,8%	3,3%	0,0%
MSCI Russia	638	1,9%	4,0%	2,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,9	1,5%	5,6%	5,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	66,7	0,0%	3,7%	6,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,4	0,4%	6,5%	6,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,2	0,2%	4,1%	7,1%
Медь (LME) спот, \$/т	6428	1,3%	5,0%	6,6%
Никель (LME) спот, \$/т	12828	2,0%	4,1%	9,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1849	1,1%	0,9%	-0,7%
Золото спот, \$/унц*	1339	0,0%	2,0%	4,6%
Серебро спот, \$/унц*	16,0	-0,4%	2,4%	4,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	489,4	0,4	2,7	3,8
S&P Oil&Gas	393,7	0,0	3,1	0,4
S&P Oil Exploration	841,0	0,3	2,4	1,1
S&P Oil Refining	349,2	1,7	3,2	4,2
S&P Materials	106,9	2,4	5,0	7,3
S&P Metals&Mining	672,9	0,8	1,7	9,0
S&P Capital Goods	638,5	0,5	1,2	8,2
S&P Industrials	118,3	1,0	3,6	4,4
S&P Automobiles	93,2	1,1	3,8	3,5
S&P Utilities	284,5	0,4	1,2	5,4
S&P Financial	441,1	0,6	1,6	2,2
S&P Banks	319,8	0,8	2,5	1,9
S&P Telecoms	153,6	-0,1	0,9	2,6
S&P Info Technologies	1 220,5	0,0	1,1	6,5
S&P Retailing	2 149	-0,2	0,3	1,3
S&P Consumer Staples	560,9	-0,1	0,2	4,2
S&P Consumer Discretionary	870,4	0,1	0,7	2,7
S&P Real Estate	215,6	-0,7	0,4	6,4
S&P Homebuilding	845,9	-0,8	0,3	7,6
S&P Chemicals	591,5	1,7	2,9	3,3
S&P Pharmaceuticals	688,7	0,1	1,5	2,7
S&P Health Care	1 069,6	-0,1	1,4	2,6

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 528	1,2	1,6	2,0
Нефть и газ	7 148	0,9	1,0	0,2
Эл/энергетика	1 723	0,2	-0,7	1,6
Телекоммуникации	1 751	0,1	-1,0	-2,5
Банки	6 010	0,9	-1,3	-1,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,60	0,2	-0,4	0,3
Евро*	1,133	-0,1	0,3	-0,3
Фунт*	1,303	-0,1	1,8	1,1
Швейц. франк*	1,002	-0,1	0,3	-0,4
Йена*	110,8	0,1	-0,3	-1,0
Канадский доллар*	1,320	-0,2	0,7	0,7
Австралийский доллар*	0,710	-1,0	-0,2	-0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,64	0,2	1,4	1,1
EURRUB	74,41	0,0	1,2	1,4
Бивалютная корзина	69,60	-0,1	1,7	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,428	1 б.п.	1 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,508	2 б.п.	1 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,659	3 б.п.	1 б.п.	-13 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,003	3 б.п.	1 б.п.	-9 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,378	-0,9 б.п.	-0,6 б.п.	-0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,482	0,2 б.п.	-1,2 б.п.	-2,4 б.п.
LIBOR 3M	2,641	-4,2 б.п.	-5,2 б.п.	-12,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	-0,5 б.п.	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,840	5 б.п.	2 б.п.	-3 б.п.
MOSPRIME 3M	8,620	0 б.п.	0 б.п.	4 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	60	-1 б.п.	-4 б.п.	-12 б.п.
CDS High Yield (USA)	345	-0 б.п.	-10 б.п.	-38 б.п.
CDS EM	174	2 б.п.	-4 б.п.	-6 б.п.
CDS Russia	139	-0 б.п.	-10 б.п.	7 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	1,0	-0,1	-0,9%
Роснефть	6,1	0,0	0,1	-1,0%
Лукойл	82,4	0,4	2,2	-0,3%
Сургутнефтегаз	3,9	1,9	0,2	-1,6%
Газпром нефть	25,6	0,0	0,3	-0,2%
НОВАТЭК	174	5,0	8,2	6,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,9	4,3	6,4	0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	15,2	0,1	-0,1	-0,4%
НЛМК	23,5	0,4	0,3	0,3%
ММК	8,4	0,2	0,2	0,5%
Мечел ао	2,4	-0,1	-0,1	48,6%

Банки				
Сбербанк	12,4	3,9	-0,2	2,3%
ВТБ ао	1,2	1,5	0,0	10,3%

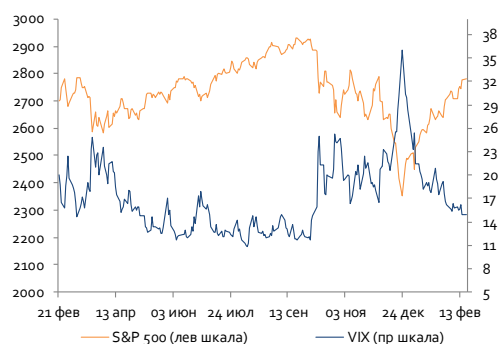
Прочие отрасли				
МТС	7,6	0,5	-0,2	-0,6%
Магнит ао	14,8	1,7	0,2	20,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Рынки в графиках



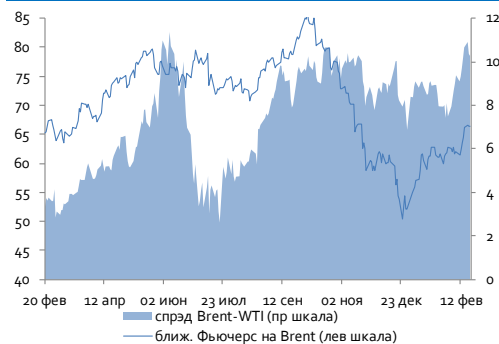
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

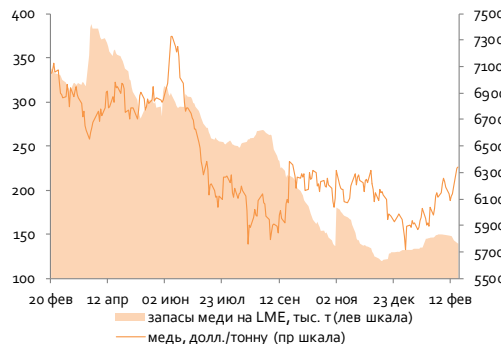
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Котировки Brent преодолели отметку 65 долл./барр. на фоне уменьшения мирового предложения нефти и спроса на рискованные активы на мировых рынках капитала. Восходящий тренд может продолжиться при сохранении высокого аппетита к риску. Ожидаем, что и в среднесрочной перспективе нефтяные котировки будут тяготеть к росту.

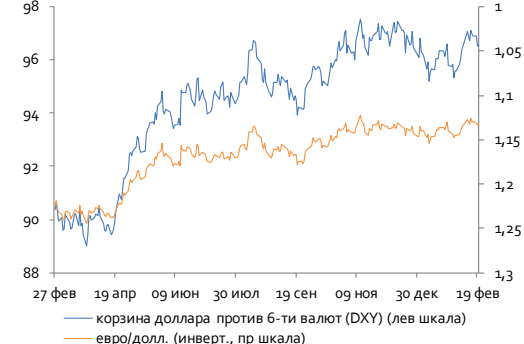
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке промметаллов цены на никель находятся выше 12000 долл./т, но тренд сменился на нисходящий, также слабо выглядит и алюминий после снятия санкций с Русала несмотря на значительный дефицит на рынке. Цены на медь торгуются в 6000-6300 долл./т. Среднесрочно на промметаллы смотрим осторожно ввиду остающихся рисков торговых войн.

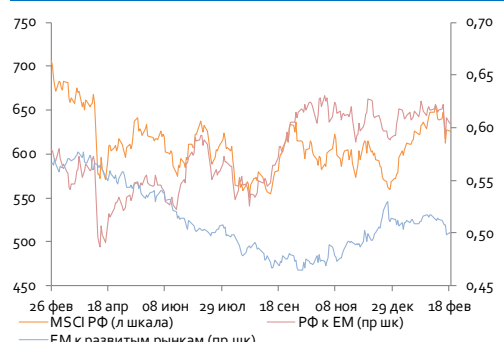
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD опустилась в 1,12-1,15, реагируя на слабость статистики по еврозоне и неопределенность с Brexit, на фоне нерешенности торговых проблем ЕС и США и непривлекательности ставок в евро. Мы отмечаем перегретость доллара и рынков долга развитых стран и по-прежнему рассчитываем на отскок пары в направлении 1,16-1,18.

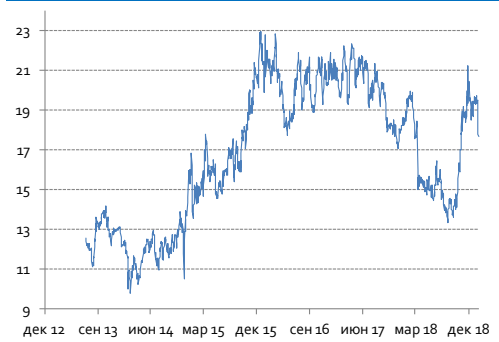
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

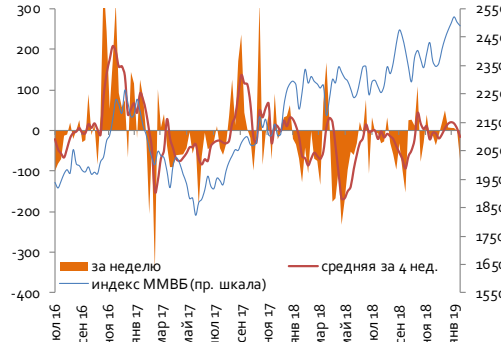
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эком. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

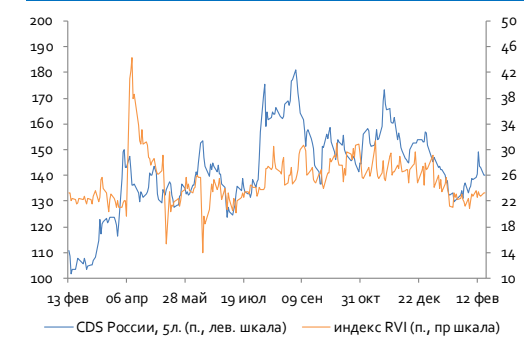
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 15 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в объеме 75 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

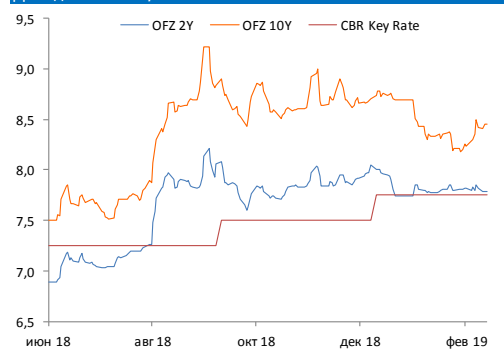


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

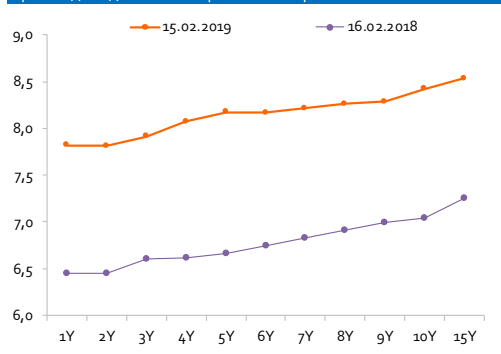
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,3% годовых

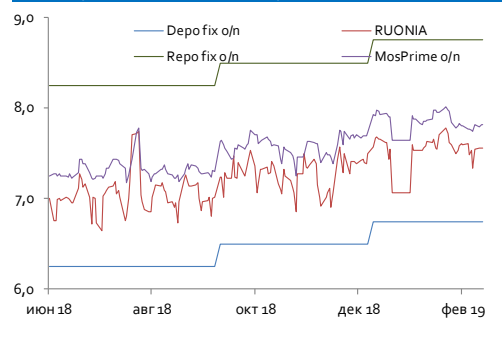
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

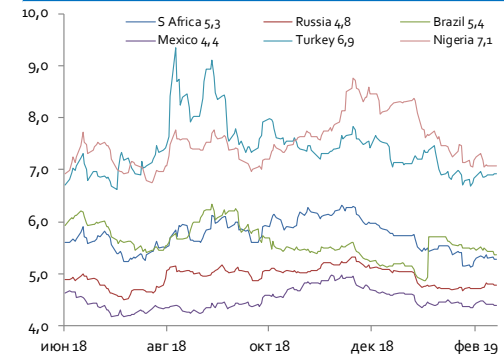
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность 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. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

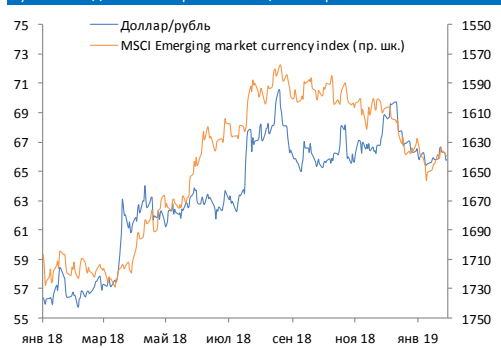
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

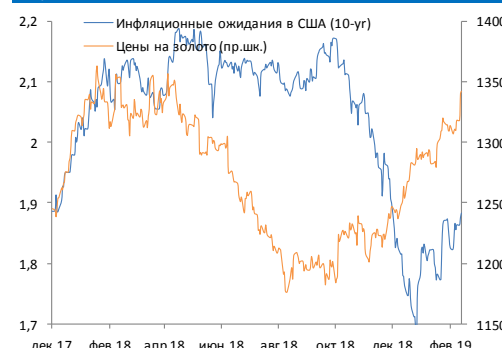
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

После успешного начала года первая половина февраля оказалась для большинства валют EM умеренно-негативной. На курс рубля дополнительное давление оказывало обострение санкционной истории.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок также отскочили, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото превысили рубеж в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились к 2,65%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8%-3%. Короткие ставки со второй половины декабря постепенно снижаются от рубежа в 2,8%.

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, 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		2 488	25%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	15	36 939	1,2	1,1	5,5	5,0
Индекс РТС		1 194	25%	-	3,7	5,7	-	-	-	-	-	-	21	564	1,8	0,3	5,9	11,8
Нефть и газ																		
Газпром	55,7	154,4	32%	0,6	2,3	2,7	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	26	3 269	0,3	-3,0	1,3	0,6
Новатэк	52,0	1 125,0	4%	4,1	12,1	11,4	2,4	4%	12%	34%	35%	0,9	26	1 217	2,8	2,7	-0,9	-0,6
Роснефть	65,1	402,9	29%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	36%	25%	9%	1,0	25	1 119	0,0	0,3	-2,2	-6,8
Лукойл	62,2	5 445	9%	0,5	3,6	6,4	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	24	3 187	0,0	1,8	13,4	9,0
Газпром нефть	24,3	336,8	19%	0,8	3,6	4,1	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	24	254	-0,3	-0,6	-7,4	-2,9
Сургутнефтегаз, ао	14,6	26,8	54%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	14	319	1,4	1,9	-1,5	-0,5
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,2	29%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	17	442	0,0	0,5	8,8	2,0
Татнефть, ао	26,3	793,6	-2%	1,9	5,8	8,0	n/a	14%	14%	32%	23%	1,1	28	1 094	2,7	4,2	4,7	7,5
Татнефть, ап	1,3	565,0	12%	1,9	5,8	8,0	n/a	5%	5%	24%	13%	0,9	26	127	0,7	2,9	7,9	8,2
Башнефть, ао	4,4	1 941	57%	0,4	1,8	3,0	n/a	14%	14%	32%	23%	0,7	13	37	-1,5	-1,0	0,1	3,8
Башнефть, ап	0,9	1 874	39%	0,4	1,8	3,0	n/a	5%	5%	24%	13%	0,8	21	26	-0,1	1,4	0,8	5,1
Всего по сектору	311,4		25%	1,1	3,7	5,2	1,1	7%	13%	27%	18%	0,9	22	11 089	0,6	1,0	2,3	2,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	68,0	206,9	53%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	28	13 695	2,4	-3,3	4,8	11,1
Сбербанк, ап	2,7	178,0	57%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	23	818	1,6	-2,7	3,5	7,1
ВТБ	7,2	0,0364	48%	-	-	2,9	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	264	0,5	-1,5	-2,1	7,6
БСП	0,4	50,6	60%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	21	7	0,0	1,1	5,8	14,3
АФК Система	1,4	9,8	45%	3,9	12,2	21,8	3,3	31%	37%	32%	19%	1,1	27	167	1,6	0,1	23,2	22,6
Всего по сектору	79,8		53%	-	-	7,6	1,21	-	-	-	18%	1,1	24	14 952	1,2	-1,3	7,0	12,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	34,4	14 250	6%	3,2	6,2	8,5	7,0	13%	14%	52%	32%	0,9	19	3 072	3,3	5,2	20,6	9,3
АК Алроса	10,8	96,5	16%	2,5	5,0	7,1	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	24	996	1,5	-0,5	-3,3	-2,1
НЛМК	14,3	156,5	12%	1,4	5,4	8,4	2,4	1%	1%	26%	16%	0,8	22	456	1,7	1,0	-3,8	-0,6
ММК	7,3	43,0	36%	0,9	3,6	6,7	1,4	-7%	-4%	26%	14%	1,0	23	386	0,2	1,4	-4,3	-0,1
Северсталь	12,9	1 007,8	14%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	0%	33%	21%	n/a	21	699	0,9	-0,4	n/a	n/a
ТМК	0,8	48,8	112%	0,7	4,3	3,3	0,8	6%	49%	16%	4%	0,7	20	9	0,1	-1,0	-17,3	-9,0
Мечел, ао	0,5	78,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	28	37	-0,7	-1,3	-18,9	6,1
Полус Золото	11,1	5 445	22%	3,7	5,9	7,8	23,9	10%	9%	64%	37%	0,6	24	338	0,0	4,4	19,7	0,9
Полиметалл	5,4	755,8	1%	3,3	7,3	10,4	4,0	6%	8%	45%	24%	0,4	22	181	0,8	4,2	13,7	3,4
Всего по сектору	97,4		27%	2,2	5,4	7,5	5,4	4%	10%	39%	23%	0,9	23	6174	0,9	1,4	0,8	1,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 814	-14%	2,4	6,9	10,2	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	11	0,7	1,8	4,7	2,2
Уралкалий	3,8	84,0	79%	1,9	5,7	7,4	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	17	7	-0,6	-2,0	-0,5	-0,5
ФосАгро	5,0	2 529	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	130	1,4	2,3	2,9	-0,7
Всего по сектору	11,7		28%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	12%	0,5	14	148	0,5	0,7	2,3	0,3

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	0,5	1,020	38%	0,8	3,6	5,1	0,8	-9%	-22%	35%	22%	0,5	22	11	0,0	-1,8	-9,7	-1,3
Юнипро	2,6	2,700	10%	1,9	5,4	9,5	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	23	72	1,1	-1,9	-1,0	3,8
ОГК-2	0,6	0,364	31%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	23	29	2,2	6,1	8,3	14,9
ТГК-1	0,5	0,009	36%	0,5	2,0	3,3	0,2	-7%	-6%	21%	9%	1,0	21	8	0,7	-1,8	0,5	8,2
РусГидро	3,3	0,511	44%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	20	149	0,5	-2,1	-4,0	5,2
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,875	61%	0,3	2,7	5,8	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	360	0,3	-0,4	-0,2	-0,1
Россети, ао	3,0	0,988	-34%	0,6	2,0	2,0	0,1	-4%	-3%	31%	10%	1,2	28	73	-0,2	-0,1	37,6	27,4
Россети, ап	0,0	1,439	-38%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	31%	10%	1,0	19	1	0,1	-0,8	9,7	2,6
ФСК ЕЭС	3,2	0,164	21%	1,6	3,2	3,2	0,1	-5%	1%	50%	25%	1,2	18	222	-1,3	0,2	7,5	10,5
Мосэнерго	1,3	2,100	14%	0,3	2,1	6,9	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	28	10	0,1	-2,8	23,5	1,2
Всего по сектору	21,2		18%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-4%	26%	12%	0,9	22,5	934,4	0,4	-0,5	7,2	7,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	100,0	24%	0,2	1,9	5,2	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	31	431	0,0	-0,1	-8,1	-1,1
Транснефть, ап	4,0	169 500	20%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	17	86	-0,8	-1,5	0,0	-0,9
НМТП	2,2	7,495	-	3,5	n/a	5,8	2,7	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	20	2	0,2	4,3	8,0	8,9
Всего по сектору	7,9		22%	1,4	1,6	4,1	2,1	7%	4%	28%	22%	0,7	22,6	519,4	-0,2	0,9	0,0	2,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,5	16%	1,2	4,1	7,8	0,7	0%	20%	30%	7%	0,6	12	118	0,0	-0,2	1,6	-0,8
МТС	7,6	251,0	28%	2,0	4,7	8,3	3,6	1%	0%	43%	13%	0,9	23	475	0,2	-1,2	-0,6	5,5
МегаФон	6,1	650,8	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	17	0,0	0,1	13,6	1,7
Всего по сектору	16,6		22%	1,6	4,4	8,1	2,1	1%	10%	37%	10%	0,7	16	610	0,0	-0,5	4,9	2,1
Потребительский сектор																		
X5	7,6	1 829	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	153	3,1	3,9	-	-
Магнит	6,1	3 950	15%	0,4	4,8	10,3	1,3	2%	2%	8%	3%	0,8	23	1 077	1,3	-1,0	13,0	12,5
Лента	1,6	211,3	43%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	30	19	0,6	-2,2	-9,3	-1,3
М.Видео	1,1	407,0	-	0,9	8,8	8,8	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	36	-1,5	1,2	2,7	-0,7
Детский мир	1,0	87,7	49%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	52	-1,2	-1,6	-2,4	-3,1
Всего по сектору	17,4		36%	0,4	5,1	8,7	1,3	7%	11%	6%	2%	0,5	23	1338	0,5	0,1	1,0	1,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	648,8	72%	0,9	4,6	5,4	0,7	n/a	7%	20%	10%	0,6	19	21	0,1	0,4	1,9	8,5
ПИК	3,6	357,5	12%	1,3	5,9	7,7	3,6	15%	37%	21%	15%	0,5	13	42	0,9	1,9	0,6	-5,0
Всего по сектору	4,6		42%	1,1	5,2	6,5	2,2	15%	22%	21%	13%	0,5	16	63	0,5	1,1	1,3	1,8

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
Прочие сектора																		
Русавто	1,7	824,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	29	-1,1	-0,9	15,7	4,1
Яндекс	10,7	2 166	27%	3,7	11,6	18,9	1,8	14%	14%	32%	20%	1,1	47	610	1,9	-4,1	13,5	12,2
QIWI	0,9	955	-	2,1	15,4	29,6	4,2	7%	6%	14%	7%	0,6	33	6	1,9	-5,0	0,4	1,2
Всего по сектору	13,3		27%	1,9	9,0	16,2	2,0	7%	7%	15%	9%	0,8	32,7	644	0,9	-3,3	9,9	5,9

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
20 февраля 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	январь	н/д	-0,4%	0,4%
20 февраля 18:00	•	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	февраль	-7,7	-7,9	-7,4
20 февраля 22:00	••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
18-26 февраля	••	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	январь	1,5%	1,9%	
21 февраля 10:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	-0,8%	-0,8%	
21 февраля 10:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	-0,6%	-0,6%	
21 февраля 11:15	•••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	51,0	51,2	
21 февраля 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	49,4	47,8	
21 февраля 11:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	49,9	49,7	
21 февраля 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	52,8	53,0	
21 февраля 12:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	50,5	50,5	
21 февраля 12:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	51,2	51,2	
21 февраля 12:30	••	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,7%	
21-22 февраля	••	Встреча министров торговли ЕС				
21 февраля 16:30	••••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	1,8%	0,7%	
21 февраля 16:30	••••••	Заказы на товары длит. польз. в США, б/у транспорта, м/м	декабрь	0,3%	-0,4%	
21 февраля 16:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	228	239	
21 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1743	1773	
21 февраля 17:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	январь	54,8	54,9	
21 февраля 17:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	54,3	54,2	
21 февраля 18:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	январь	5,05	4,99	
21 февраля 18:00	••••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	январь	0,1%	-0,1%	
21 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,630	3,633	
21 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,404	1,187	
21 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,269	0,408	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 февраля	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
22 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
25 февраля	ММК	ВОСА
25 февраля	VEON	Финансовые результаты за 4 кв 2018г
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ИнтерРАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русгро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кащеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
	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	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Олег Рабец	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Александр Ленточников		+7(495) 411-51-39
Глеб Попов		
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



©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.