

Российский фондовый рынок вчера продемонстрировал позитивную динамику, а индекс Мосбиржи в очередной раз приблизился к отметке в 2450 пунктов. Учитывая общее улучшение аппетита к риску, вероятность преодоления данного рубежа возрастает, и при таком сценарии следующей целью для индекса может стать диапазон 2480-2500 пунктов.

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

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили по итогам четверга 0,6-0,7%.
- Российский рынок акций к концу торгов четверга смог выйти из боковика и перейти к росту.
- Пара доллар/рубль вчера консолидировалась вблизи отметки в 66,50 руб/долл.
- Доходность UST'10вчера прибавила 3 б.п., увеличившись до 2,75% на общем росте аппетиту к риску на рынках.
- На рынке ОФЗ инвесторы в четверг взяли паузу – после ощутимого роста котировок накануне.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 января 07:30	●	Пром. производство в Японии, м/м	ноябрь	н/д	-1,1%	-1,0%
18 января 12:00	●●●	Ежемесячный отчет МЭА				
18 января 12:30	●●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	декабрь	-0,8%	1,4%	
18 января 16:00	●●	Торговый баланс России, млрд долл	ноябрь	н/д	20,0	
18 января 17:15	●●●●	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,2%	0,6%	
18 января 18:00	●●●●	Индекс настроений потребителей в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	97,0	98,3	
18 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



18 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2448	0,5	0,6	4,5	3,6
Индекс РТС	▲ 1157	0,4	1,3	4,6	8,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 587	-0,3	0,0	2,6	7,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24370	0,7	1,5	2,9	4,5
S&P 500	▲ 2636	0,8	1,5	3,5	5,2
FTSE Eurotop 100	▼ 2660	0,0	0,2	1,9	2,9
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1396	0,2	1,9	5,5	7,7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 18,1	-1,0	-1,4	-7,5	-7,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 95351	1,0	1,6	10,1	8,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 96817	1,5	6,2	6,3	6,1
Индекс DXY	▲ 96,1	0,0	0,4	-1,1	-0,1
EURUSD	▼ 1,139	0,0	-0,7	0,2	-0,7
USDRUB	▲ 66,36	0,0	0,8	0,6	5,1
EURRUB	▼ 75,52	-0,1	1,5	1,3	5,1
Бивалютная корзина	▲ 70,54	0,0	1,1	1,1	4,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 61,9	1,1	2,3	10,0	15,0
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 52,7	1,2	2,2	14,0	16,1
Золото, \$/унц	▼ 1292	-0,1	0,4	3,4	0,7
Серебро, \$/унц	▼ 15,5	-0,4	-0,4	6,1	0,2
Медь, \$/тонну	▲ 5938	0,4	1,0	-2,1	0,3
Никель, \$/тонну	▼ 11564	-0,2	3,1	5,8	8,9
Mosprime o/n	▲ 7,9	1,0	-2,0	-7,0	21,0
CDS Россия 5Y	▼ 138	0,0	-4	-8	-15
Russia-27	▲ 4,63	0,1	-6,6	-32,4	-34,7
Russia-42	▲ 5,20	1,0	-3,6	-26,4	-27,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,74	3,0	1,0	-32,0	-12,0
ОФЗ 26215	▲ 8,13	2,0	-6,0	-27,0	-19,0
ОФЗ 26212	▲ 8,28	5,0	-14,0	-43,0	-31,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах,

изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off ————— Risk-On
Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы в четверг продолжили движение вверх, прибавив 0,7-0,8%, индекс S&P 500 достигал отметок в 1630-1640 пунктов. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют еще около 0,2%.

Некоторое улучшение аппетита к риску локально подтолкнуло доходности UST вверх, но больших изменений на рынке по-прежнему не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries достигали вчера отметки в 2,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 1,81-1,83%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций к концу торгов четверга смог выйти из боковика и перейти к росту. Индекс МосБиржи прибавил 0,5%, индекс РТС вырос на 0,4%. Сохраняется тенденция по росту бумаг из внутренних секторов. В лидерах роста второй день подряд оказались акции Магнита (+4,7%), которые росли после информации об изменении в руководящем составе компании. Продолжили раллировать бумаги Россетей (ао: +4,3%; па: +2,1%). На фоне укрепления рубля в зеленой зоне закрылись акции ТГК-1 (+2,4%), ТГК-2 (+5,8%) и Мосэнерго (+1,5%). Неплохо выглядят акции Сбербанка (ао: +1,0%; па: +0,8%), в небольшом плюсе закончили торги ВТБ (+0,2%). В сталелитейном секторе и горнодобывающих компаниях динамика была смешанной. Сильно снижались акции Алроса (-2,3%) и Мечела (ао: -1,2%; па: -2,3%). На фоне новостей о возможном скором снятии санкций с компаний О. Дерипаски росли Русал (+3,3%) и Еп+ (+12,3%). В нефтегазовом секторе сильное падение показали Роснефть (-1,2%) и Газпром нефть (-1,7%), в плюсе Лукойл (+1,1%) и Татнефть (ао: +1,7%; па: +1,0%). Рост котировок нефти в начале торгового дня может стать импульсом для восходящей динамики акций сектора сегодня. Из прочих секторов отметим рост котировок АФК Система (+3,0%), Ленты (+1,4%) и Яндекса (+0,7%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Котировки Brent растут на фоне восстановления основных мировых фондовых индексов и данных, которые указали на уменьшение добычи нефти в странах ОПЕК. Ранее отчет ОПЕК указал на снижение производства нефти в странах картеля в декабре на 751 тыс. барр./сут., в том числе в Саудовской Аравии на 468 тыс. барр./сут. и Иране на 159 тыс. барр./сут. Иран, для которого сделаны исключения в рамках сделки стран ОПЕК+, и где наблюдается последовательное снижение добычи нефти, становится одним из основных факторов для подъема цен. В краткосрочной перспективе котировки Brent продолжают рост и протестируют отметку 62 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках сохраняются умеренно-оптимистичные настроения. Тема торговых противоречий США-Китай на протяжении последних недель дает надежду на некоторое улучшение ситуации – к недавним переговорам, которые стороны обозначили как весьма продуктивные (правда, в чем конкретно они выражаются, инвесторам разъяснено не было) добавились комментарии в WSJ со ссылкой на свои источники, согласно которым «власти США рассматривают отмену импортных пошлин на китайские товары как способ успокоить рынки, а также как средство Пекину для стимула пойти на более глубокие уступки в торговой войне». До окончания временного «перемирия», заключенного между сторонами на саммите G-20 в Буэнос-Айресе, остается чуть более месяца, в которые крайне желательно для сохранения риск-аппетита будет увидеть направленные шаги сторон по заключению торговой сделки.

Фондовые рынки продолжают постепенное движение вверх - американские фондовые индексы в четверг прибавили еще 0,7-0,8%, а индекс S&P 500 достигал отметок в 1630-1640 пунктов. В то же время говорить о безоблачных перспективах рискованных активов не приходится. Напомним, что вот уже почти четыре недели как в Штатах наблюдается частичный шатдаун. Вчера по этому поводу высказался представитель МВФ Д.Райс, заявивший, что «чем дольше длится пауза в работе властей, тем сильнее она скажется на экономике», и призвавший Конгресс и исполнительную власть к сотрудничеству и поиску компромисса. Оценки различных финансовых институтов относительно влияния шатдауна на темпы роста американской экономики расходятся, но общая идея о том, что сохранение текущей ситуации на протяжении еще нескольких недель может повлечь за собой некоторый пересмотр ожиданий по темпам роста экономики в негативную сторону, а также как минимум жесткие комментарии от рейтинговых агентств, кажется вполне разумной.

Российский фондовый рынок вчера продемонстрировал позитивную динамику, а индекс Мосбиржи в очередной раз приблизился к отметке в 2450 пунктов. Учитывая общее улучшение аппетита к риску, вероятность преодоления данного рубежа возрастает, и при таком сценарии следующей целью для индекса может стать диапазон 2480-2500 пунктов.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день прошел для российской валюты в достаточно спокойном ключе – пара доллар/рубль большую часть времени проводила в диапазоне 66,30-66,70 руб/долл., объем торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составил около 3 млрд долл. (средние объемы за последнее время).

Внешние условия для рубля на текущий момент скорее нейтральны. Основная группа валют развивающихся стран в последние дни не демонстрирует однонаправленной тенденции, на глобальном валютном рынке индекс доллара (DXY) консолидируется вблизи отметки в 96 пунктов, цены на нефть марки Brent локально подросли (приблизились к отметке в 62 долл/барр.), но при этом по-прежнему держатся в рамках диапазона последней недели. Драйверов для роста волатильности в рубле пока не хватает.

Из внутренних историй выделим вчерашнюю публикацию статистики по платежному балансу от ЦБ РФ. Согласно данным регулятора, по итогам 2018 г. профицит текущего счета составил исторически максимальные значения на уровне в 114,9 млрд долл. По всей видимости, в декабре на фоне снижения нефтяных цен объем положительного сальдо в месячном выражении локально сократился (нехарактерно для декабря), но в то же время оставался на весьма приличном уровне (около 10-11 млрд долл.). В первом квартале текущий счет остается сезонно сильным, в связи с этим негативного влияния на курс рубля от возобновления покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила не ожидаем.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность UST'1овчера прибавила 3 б.п., увеличившись до 2,75% на общем росте аппетита к риску на рынках. Несмотря на рост фондовых индексов, повышение базовой кривой негативно повлияло на евробонды EM. В частности, доходность 10-леток РФ выросла на 1 б.п. – до 4,73% годовых, Бразилии – на 1 б.п. (5,72%), ЮАР – на 7 б.п. (5,55%), Мексики – на 5 б.п. (4,46%). Евробонды Турции при этом продолжают рост – доходность 10-леток вчера снизилась еще на 11 б.п. – до 7,02% годовых. Ранее, на прошлой неделе Турция продала евробонды с погашением в 2029 году на 2 млрд. долл. с купоном 7,625%.

Сохраняем наши ожидания по сужению премии российских 10-летних евробондов к UST и переход в диапазон 180-200 б.п. Вчера спрэд сузился на 2 б.п. – до 198 б.п. за счет роста доходности Treasuries.

Облигации

На рынке ОФЗ инвесторы в четверг взяли паузу – после ощутимого роста котировок накануне на сильных результатах аукционов Минфина вчера кривая госбумаг скорректировалась, поднявшись на 3-4 б.п. Так, доходность 10-леток выросла на 4 б.п. – до 8,35% годовых, 5-леток – до 8,17% годовых (+3 б.п.).

Как мы отмечали накануне, доходность 10-летнего бенчмарка вплотную приблизилась к нашей локальной цели на отметке 8,25% годовых, что соответствует премии к ключевой ставке в размере 50 б.п. В текущих условиях потенциала для БОльшого сужения спрэда мы пока не видим – текущий рост рынка ОФЗ поддерживался снижением ожиданий дальнейшего ужесточения политики ЦБ (на фоне укрепления рубля и умеренных данных по январской инфляции); пока поводов перехода к среднесрочным ожиданиям снижения ставки мы не наблюдаем.

Отметим, что дополнительным фактором роста аппетита к риску на локальном выступает пауза по новостям относительно новых санкций к России (в частности из-за приостановки работы Правительства США). Очевидно, что данный фактор временный, и инвесторам пока затруднительно в этих условиях формировать стратегические долгосрочные позиции в ОФЗ.

На текущий момент потенциал снижения доходности составляет скромные 10 б.п. (6 б.п. накануне); для продолжения ралли необходимы новые позитивные факторы. Ожидаем, что кривая ОФЗ за неделю покажет снижение, однако завершит неделю консолидацией.

Дмитрий Грицкевич

Детский мир в IV квартале замедлил рост выручки до 13%

Ритейлер Детский мир в IV квартале 2018 года увеличил консолидированную выручку на 13% по сравнению с IV кварталом 2017 года, до 34,3 млрд рублей. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) в октябре-декабре выросли на 3% за счет роста покупательского трафика на 5,4% при снижении среднего чека на 2,3%, сообщила компания. По итогам 2018 года выручка Детского мира увеличилась на 14,3%, до 110,9 млрд рублей. LfL-выручка выросла на 4,3% на фоне роста трафика на 6,9%, компенсированного снижением размера среднего чека на 2,4%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Детский мир показал слабые темпы роста выручки в 4 кв. 2018 года, они оказали негативное влияние и на годовые показатели. Выручка за 2018 года выросла ниже ожиданий рынка. Такие результаты, на наш взгляд, связаны с высокой базой 4 кв. 2017 года, а также стратегией компании по росту трафика за счет низких цен. Структура сопоставимых продаж показала хороший рост трафика, но снижение среднего чека.

Эльгауголь группы Мечел в 2018г увеличил добычу на 18%

Эльгауголь (входит в группу Мечел) в 2018 году добыло 4,9 млн тонн угля, что на 18% больше, чем в предыдущем году, сообщила пресс-служба предприятия. Объем вскрышных работ превысил 10 млн кубометров, что на 5% больше, чем годом ранее. Переработка угля увеличилась на 11% и составила 2,5 млн тонн. Компания отгрузила потребителям 3,4 млн тонн продукции (рост на 18%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Эльгауголь один из крупных активов Мечела, на него приходится около четверти добычи всей компании. Напомним, что по итогам 9 мес. 2018 года Мечела снизил добычу угля на 8%, т.е. Эльгауголь, показавшее ее увеличение, позволило избежать еще большего падения. Несмотря на это якутский актив показал производственные результаты ниже прогнозов, которые были озвучены в начале 2018 года. В частности, сообщалось, что Эльгауголь планировало на 2018 год добыть до 5,3 млн тонн угля на разрезе Эльгинский и увеличить этот показатель на 26,2% относительно 2017 года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 448	0,5%	0,1%	4,1%
Индекс РТС	1 157	0,4%	1,3%	4,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 157	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 360	0,5%		

США				
S&P 500	2 636	0,8%	1,5%	3,5%
Dow Jones (DJIA)	24 370	0,7%	1,5%	2,9%
Dow Jones Transportation	9 757	1,5%	1,4%	3,3%
Nasdaq Composite	7 084	0,7%	1,4%	4,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 642	0,3%	1,8%	4,1%

Европа				
EUR0top100	2 660	0,0%	0,2%	1,9%
Euronext 100	936	-0,2%	-0,1%	1,3%
FTSE 100 (Великобритания)	6 835	-0,4%	-1,6%	2,0%
DAX (Германия)	10 919	-0,1%	0,0%	1,7%
CAC 40 (Франция)	4 794	-0,3%	-0,2%	0,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 666	1,3%	2,5%	2,2%
Taiex (Тайвань)*	9 836	0,5%	0,8%	-1,7%
Kospi (Корея)*	2 123	0,8%	2,3%	2,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 436	-0,7%	-0,4%	4,3%
Bovespa (Бразилия)	95 351	1,0%	1,6%	10,1%
Hang Seng (Китай)*	27 064	1,2%	22,5%	6,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 587	1,1%	1,3%	0,4%
BSE Sensex (Индия)*	36 311	-0,2%	0,8%	-0,1%

MSCI				
MSCI World	1 976	0,5%	0,9%	3,5%
MSCI Emerging Markets	1 009	0,0%	0,8%	4,8%
MSCI Eastern Europe	255	-0,5%	0,7%	6,2%
MSCI Russia	616	0,3%	0,7%	5,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,1	-0,5%	-1,0%	4,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,2	1,1%	2,3%	11,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,8	1,3%	2,2%	14,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,9	1,2%	2,4%	10,1%
Медь (LME) spot, \$/т	5965	0,4%	1,0%	-2,1%
Никель (LME) spot, \$/т	11546	-0,2%	3,1%	5,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1844	0,2%	0,2%	-5,1%
Золото spot, \$/унц*	1292	0,0%	0,1%	3,4%
Серебро spot, \$/унц*	15,6	0,3%	-0,2%	6,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	462,6	1,0	0,3	5,9
S&P Oil&Gas	386,6	1,2	0,1	9,3
S&P Oil Exploration	818,6	1,7	2,6	11,2
S&P Oil Refining	329,6	1,7	0,3	4,4
S&P Materials	97,7	1,3	-0,6	3,4
S&P Metals&Mining	606,8	1,8	1,4	4,9
S&P Capital Goods	579,4	1,6	1,3	4,5
S&P Industrials	111,4	1,3	3,1	6,8
S&P Automobiles	88,7	1,2	4,1	5,4
S&P Utilities	269,4	0,4	-0,7	-2,1
S&P Financial	424,4	0,5	4,5	7,5
S&P Banks	309,1	0,9	6,2	10,0
S&P Telecoms	149,0	0,4	1,2	4,5
S&P Info Technologies	1 129,7	0,7	1,1	1,4
S&P Retailing	2 098	0,4	0,8	6,3
S&P Consumer Staples	531,9	0,4	0,7	-0,9
S&P Consumer Discretionary	836,3	0,7	0,9	5,5
S&P Real Estate	202,0	0,5	2,0	1,0
S&P Homebuilding	795,8	-1,2	-3,2	5,6
S&P Chemicals	563,8	1,8	0,3	4,5
S&P Pharmaceuticals	667,5	1,1	1,1	1,1
S&P Health Care	1 030,6	0,9	1,7	3,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 371	0,0	-0,8	2,6
Нефть и газ	7 084	0,0	-0,3	2,4
Эл/энергетика	1 693	0,0	2,7	5,5
Телекоммуникации	1 775	0,0	0,4	6,3
Банки	5 926	0,0	2,8	3,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,07	0,0	0,4	-1,1
Евро*	1,139	0,0	-0,7	0,3
Фунт*	1,299	0,0	1,1	2,7
Швейц. франк*	0,994	0,0	-1,1	-0,2
Йена*	109,3	-0,1	-0,8	2,9
Канадский доллар*	1,327	0,0	-0,1	1,4
Австралийский доллар*	0,719	0,0	-0,3	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,36	0,0	0,8	0,6
EURRUB	75,62	-0,1	1,5	1,3
Бивалютная корзина	70,55	0,0	1,1	1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,396	-1 б.п.	-2 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,562	2 б.п.	2 б.п.	-8 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,745	2 б.п.	4 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,070	-0 б.п.	4 б.п.	0 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,385	-0,5 б.п.	-0,6 б.п.	20,0 б.п.
LIBOR 1M	2,513	0,3 б.п.	-0,6 б.п.	5,8 б.п.
LIBOR 3M	2,780	0,1 б.п.	-1,9 б.п.	-2,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,2 б.п.	-0,3 б.п.	-0,9 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	-0,1 б.п.	-0,5 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,3 б.п.
MOSPRIME overnight	7,860	4 б.п.	-2 б.п.	-7 б.п.
MOSPRIME 3M	8,580	-1 б.п.	-6 б.п.	0 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	74	-3 б.п.	-4 б.п.	-8 б.п.
CDS High Yield (USA)	389	-15 б.п.	-15 б.п.	-40 б.п.
CDS EM	185	-4 б.п.	-11 б.п.	-15 б.п.
CDS Russia	138	-0 б.п.	-5 б.п.	-8 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-0,1	-0,1	-1,4%
Роснефть	6,3	-1,8	-0,2	-1,6%
Лукойл	77,1	0,6	0,9	-0,7%
Сургутнефтегаз	4,2	-0,6	0,1	-1,2%
Газпром нефть	26,0	-0,6	-1,2	-0,6%
НОВАТЭК	179	-0,6	1,5	4,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	19,9	0,4	0,1	0,0%

Черная металлургия				
Северсталь	14,3	0,0	-0,1	-0,1%
НЛМК	22,7	-0,1	-0,2	-0,8%
ММК	8,5	0,0	-0,1	0,0%
Мечел ао	2,4	-0,1	0,2	49,4%

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

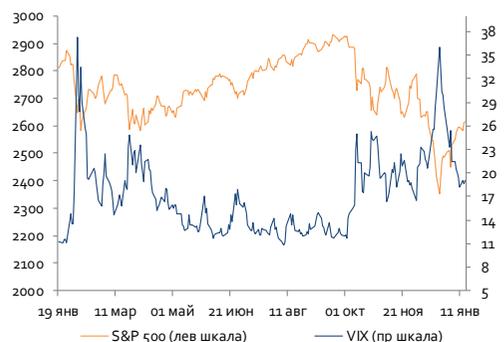
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-0,2	0,1	4,6%
Магнит ао	15,1	1,9	1,0	18,5%

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

Рынки в графиках



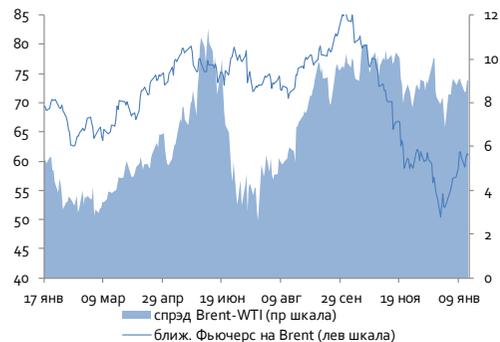
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на рынке акций США остаются смешанными: импульс к восстановлению S&P500 ослаб ввиду обилия новостных рисков второй половины месяца. В их числе – неопределенность относительно развития конфликта США-КНР и сезон отчетности (в фокусе IT, Financials, Industries), способный показать торможение динамики прибылей.

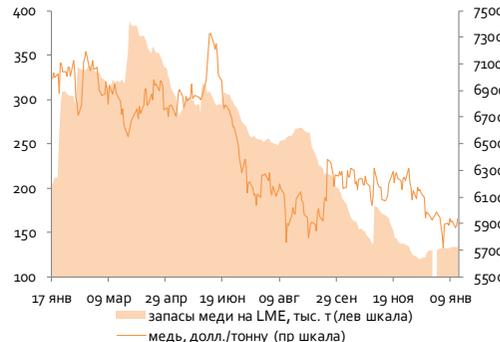
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть вернулись к 60 долл./барр. по марке Brent на фоне стабилизации ситуации на мировых рынках и вступления в силу нового соглашения о сокращении добычи странами ОПЕК+. Восходящий тренд может продолжиться при дальнейшем росте аппетита к риску. Фундаментально обоснованным считаем зону 60-65 долл./барр.

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 видим потенциал роста, по-прежнему предпочитая никель в силу специфических факторов. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно на фоне рисков усиления фактора торговых войн.

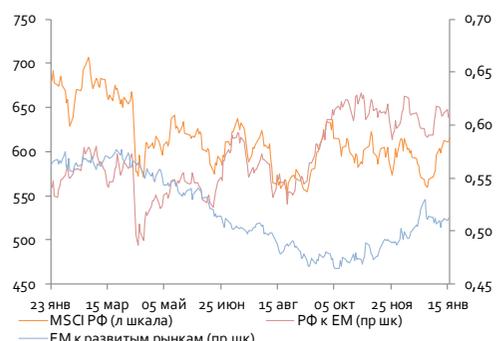
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

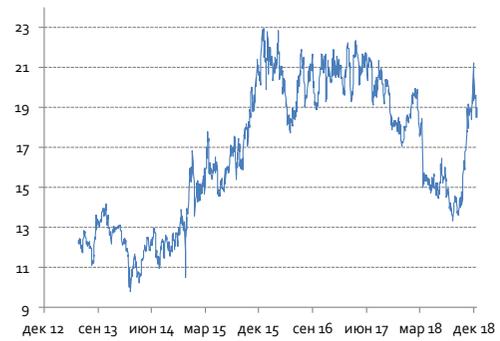
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшается. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США и КНР: встреча представителей сторон в Давосе способна стать ключевым событием месяца. Рынок РФ выглядит лучше EM благодаря нефти и уходу на второй план темы санкций.

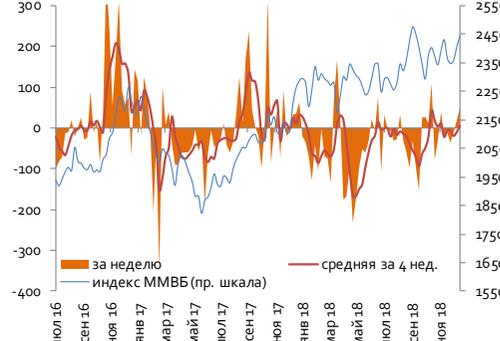
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ввиду отката нефтяных котировок RTS/Brent ratio вернулся к району 19х, что чуть ниже нашего целевого уровня (20х-22х) оправданного исходя из циклической точки зрения и сценария «мягкого» санкционного давления. С конъюнктурной точки зрения диапазон 17-19 выглядит актуальным на ближ. перспективу.

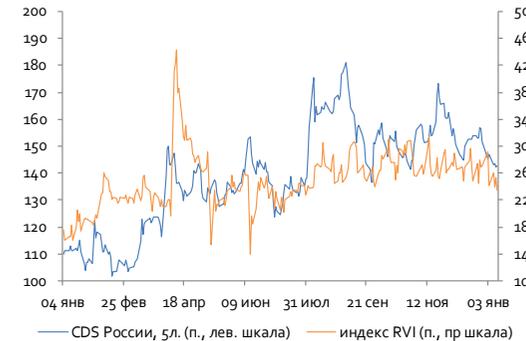
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 11 января, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 46 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI несколько снизились ввиду отскока цен на нефть и ухода санкционных рисков на второй план. Ухудшение сентимента на мировых рынках в середине января вряд ли позволит развить 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 при сужении спреда к ключевой ставке до 65-75 б.п. Видим потенциал дальнейшего снижения доходности до 8,25% годовых.

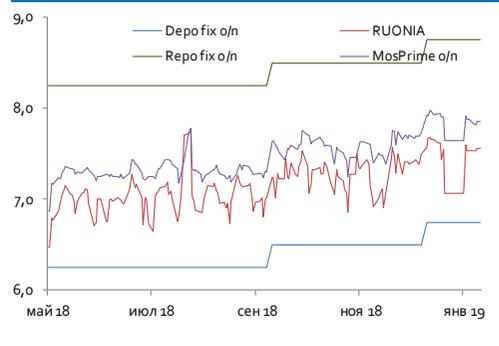
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

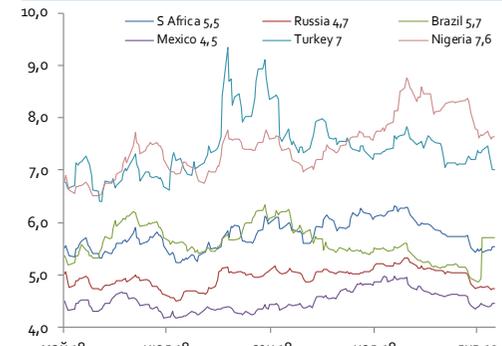
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 российской валюты на текущий момент локально недооценен относительно текущих нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в первом квартале нивелирует негатив от возобновления покупок валюты в рамках бюджетного правила.

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 начале года практически всю группу валют развивающихся стран.

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 демонстрируют тенденцию к локальному росту. Цены на золото постепенно движутся по направлению к отметке в 1300 долл/унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 2,7%. В случае продолжения восстановления рисков активов доходности UST могут локально подрасти. Короткие ставки со второй половины декабря консолидируются - трехмесячный Libor, держится вблизи 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		2 448	25%	-	3,6	5,5	-	-	-	-	-	-	16	37 296	0,5	0,1	2,9	3,3
Индекс РТС		1 157	26%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	21	568	0,4	1,3	1,5	8,3
Нефть и газ																		
Газпром	56,0	157,1	30%	0,6	2,3	2,8	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	28	2 540	0,1	-1,9	-1,9	2,3
Новатэк	51,6	1 127,5	3%	4,2	12,0	11,4	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	31	605	0,2	-0,4	2,2	-0,4
Роснефть	66,4	415,9	27%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 448	-1,2	-3,7	-10,9	-3,8
Лукойл	58,6	5 185	8%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	3 611	1,1	0,6	10,4	3,8
Газпром нефть	24,6	345,0	17%	0,9	3,8	4,4	n/a	6%	5%	23%	15%	0,8	27	241	-1,7	-2,8	-7,3	-0,5
Сургутнефтегаз, ао	15,0	27,8	49%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	292	-0,4	1,3	1,9	3,4
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,8	25%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	21	754	0,4	4,6	8,8	3,5
Татнефть, ао	24,1	734,1	1%	1,7	5,6	7,8	n/a	11%	12%	31%	22%	1,1	28	1 454	1,7	0,2	-5,8	-0,5
Татнефть, ап	1,2	519,0	24%	1,7	5,6	7,8	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	99	1,0	1,6	-5,6	-0,6
Башнефть, ао	4,3	1915	66%	0,4	1,7	3,0	n/a	11%	12%	31%	22%	0,7	16	8	0,2	0,4	-2,7	2,4
Башнефть, ап	0,8	1 820	43%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	115	-0,5	-3,9	-1,3	2,1
Всего по сектору	307,3		27%	1,1	3,7	5,2	1,1	6%	11%	26%	18%	0,9	24	11 167	0,1	-0,4	-1,1	1,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	66,1	203,3	53%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	31	12 145	1,0	3,3	6,5	9,1
Сбербанк, ап	2,6	174,5	59%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,4	25	677	0,8	2,8	6,8	5,0
ВТБ	7,0	0,0357	56%	-	-	2,8	0,31	-	-	-	12%	0,9	22	311	0,2	1,9	-5,9	5,5
БСП	0,3	44,9	80%	-	-	2,7	0,40	-	-	-	12%	0,9	19	1	0,0	-0,8	-9,3	1,4
АФК Система	1,3	8,8	60%	3,8	11,6	20,5	6,0	30%	31%	33%	19%	1,0	26	203	3,0	5,1	6,0	9,4
Всего по сектору	77,4		61%	-	-	7,2	1,74	-	-	-	18%	1,1	25	13 337	1,0	2,5	0,8	6,1
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,7	13 282	11%	3,2	6,2	8,5	6,8	12%	13%	52%	32%	0,9	20	1 903	0,8	-0,5	16,9	1,9
АК Алроса	11,3	102,2	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	1 302	-2,3	-0,7	2,9	3,7
НЛМК	13,7	151,5	16%	1,4	5,2	8,1	2,1	0%	0%	26%	16%	0,8	25	379	0,6	-1,7	-8,7	-3,8
ММК	7,3	43,6	35%	1,0	3,7	7,3	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	384	-0,3	-3,0	-9,2	1,3
Северсталь	12,0	953,2	19%	1,6	4,9	7,4	3,6	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	623	0,0	-1,7	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,4	92%	0,7	4,4	3,2	0,9	6%	46%	16%	5%	0,7	21	6	0,1	-0,6	-13,5	1,3
Мечел, ао	0,5	78,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	126	-1,2	5,2	-22,1	6,6
Полус Золото	10,9	5 400	21%	3,7	5,9	7,5	16,5	9%	9%	63%	39%	0,6	24	220	1,1	-0,3	25,2	0,0
Полиметалл	5,2	729,0	-1%	3,2	7,2	9,9	4,0	11%	19%	44%	24%	0,4	26	89	-0,1	-1,2	16,8	-0,3
Всего по сектору	93,4		26%	1,8	4,7	6,5	4,1	3%	10%	32%	19%	0,9	26	5031	-0,1	-0,5	1,1	1,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 650	-13%	2,3	6,6	9,5	1,8	3%	-1%	35%	17%	0,5	12	1	-0,3	0,0	0,2	-1,3
Уралкалий	3,8	85,5	81%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	34	5	-0,1	0,0	-1,7	1,3
ФосАгро	5,0	2 570	18%	1,9	5,8	7,9	2,9	6%	-2%	32%	17%	0,7	19	60	0,2	2,2	4,9	0,9
Всего по сектору	11,6		28%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	22	66	-0,1	0,8	1,2	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	0,6	1,082	31%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	29	12	-0,4	0,8	-5,2	4,7
Юнипро	2,6	2,700	11%	1,8	5,1	9,2	1,3	-3%	-11%	19%	7%	0,6	26	41	0,4	3,8	-3,4	3,8
ОГК-2	0,6	0,346	36%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	26	12	0,8	3,5	-2,4	9,1
ТГК-1	0,5	0,009	22%	0,5	2,0	3,4	0,2	-7%	-7%	22%	10%	0,9	25	13	2,4	2,6	0,3	13,0
РусГидро	3,3	0,515	41%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	11%	0,8	21	276	0,3	3,1	-11,0	6,0
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,931	55%	0,3	2,8	6,0	0,8	3%	6%	10%	7%	0,9	25	258	-0,6	-0,3	-1,7	1,3
Россети, ао	2,6	0,881	-27%	0,6	1,9	1,5	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	312	4,3	10,2	22,1	13,6
Россети, ап	0,0	1,513	-41%	0,6	1,9	1,5	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	26	11	2,1	7,7	10,1	7,9
ФСК ЕЭС	3,0	0,155	22%	1,6	3,2	3,0	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	22	189	-0,3	1,3	0,9	4,5
Мосэнерго	1,3	2,180	8%	0,4	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	31	18	1,5	-0,4	10,1	5,1
Всего по сектору	20,7		16%	0,8	2,9	4,6	0,4	-4%	-3%	26%	12%	0,9	26,6	1140,3	1,0	3,2	2,0	6,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	109,1	16%	0,2	1,9	5,2	1,5	13%	5%	12%	3%	0,8	31	662	0,6	3,7	13,6	7,8
Транснефть, ап	4,0	170 350	13%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	129	0,4	0,7	-0,6	-0,4
НМТП	2,0	6,915	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	28	3	0,1	1,5	7,7	0,5
Всего по сектору	7,8		15%	1,4	1,6	3,9	2,0	7%	4%	28%	22%	0,8	25,4	793,6	0,4	2,0	6,9	2,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	73,0	14%	1,2	4,0	7,3	0,6	-1%	20%	31%	8%	0,6	12	219	1,1	2,3	2,4	-0,1
МТС	7,7	255,3	26%	2,0	4,6	7,8	3,5	1%	4%	43%	13%	0,9	25	708	0,2	-0,3	-5,1	7,2
МегаФон	6,0	645,1	n/a	1,8	4,9	11,8	2,1	-5%	7%	37%	10%	0,5	17	52	0,0	0,5	9,4	0,8
Всего по сектору	16,5		20%	1,7	4,5	9,0	2,1	-2%	10%	37%	10%	0,7	18	979	0,4	0,8	2,2	2,7
Потребительский сектор																		
X5	7,0	1722	-	0,5	9,4	10,1	2,7	3%	5%	6%	3%	n/a	n/a	228	-2,1	-2,2	-	-
Магнит	6,4	4 155	8%	0,4	4,8	10,1	1,3	2%	2%	8%	3%	0,8	27	3 999	4,7	8,5	15,8	18,3
Лента	1,6	224,0	19%	0,3	6,0	14,0	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	36	1,4	4,9	-3,7	4,7
М.Видео	1,1	407,2	-	1,0	9,0	9,0	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	36	0,5	1,0	2,6	-0,7
Детский мир	1,0	91,6	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	40	0,1	0,7	2,3	1,2
Всего по сектору	17,2		20%	0,4	5,8	8,6	1,3	3%	11%	6%	3%	0,6	26	4339	0,9	2,6	4,3	5,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	612,0	69%	1,0	4,7	4,7	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	21	34	-0,4	-3,8	-10,0	2,4
ПИК	3,6	358,2	12%	1,3	6,1	8,0	3,7	15%	36%	21%	15%	0,5	14	21	-1,3	-4,3	2,5	-4,8
Всего по сектору	4,5		40%	1,1	5,4	6,4	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	18	55	-0,8	-4,0	-3,8	-1,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,6	812,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	10	1,9	4,9	19,0	2,7
Яндекс	10,1	1 994	42%	4,1	12,5	19,5	1,9	16%	18%	33%	22%	1,1	47	306	0,7	0,4	-10,8	3,3
QIWI	0,9	970	-	2,0	15,2	27,1	4,1	7%	6%	13%	8%	0,6	33	2	-1,2	0,1	21,9	2,8
Всего по сектору	12,6		42%	2,0	9,2	15,5	2,0	8%	8%	15%	10%	0,8	33,2	319	0,5	1,8	10,0	2,9

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
17 января 13:00	••	ИПЦ еврозоны, г/г (оконч.)	декабрь	1,6%	1,6%	1,6%
17 января 13:00	••	Динамика строительства в еврозоне, м/м	декабрь	н/д	-1,6%	-0,1%
17 января 14:00	••	Ежемесячный отчет ОПЕК				
17 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	216	213
17 января 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1735	1722	1737
17 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Netflix				
17 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует AmEx				
18 января 07:30	•	Пром. производство в Японии, м/м	ноябрь	н/д	-1,1%	-1,0%
18 января 12:00	•••	Ежемесячный отчет МЭА				
18 января 12:30	•••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	декабрь	-0,8%	1,4%	
18 января 16:00	••	Торговый баланс России, млрд долл	ноябрь	н/д	20,0	
18 января 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,2%	0,6%	
18 января 18:00	•••••	Индекс настроений потребителей в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	97,0	98,3	
18 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	Северсталь	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	М.Видео	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	НОВАТЭК	ВОСА (переизбрание совета директоров)
22 января	Фосагро	ВОСА (дивиденды)
22 января	ГК ПИК	Операционные результаты за 2018г
22 января	ТМК	Операционные результаты за 4 кв и 2018г (предварительная дата)
23 января	X5 Retail Group	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Алроса	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Полюс	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Лента	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
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)
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
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии

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



2018 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.