

На волне общего позитива на мировых рынках, вызванного мягкой риторикой ФРС, сегодня российский рынок сможет продолжить восходящую динамику, чему также будет способствовать и рост цен на нефть. Дальнейшей целью для индекса МосБиржи видим отметку в 2550 пунктов, которая в случае сохранения риск аппетита может быть достигнута на ближайшей неделе.

При текущем новостном фоне пара доллар/рубль может сместиться в диапазон 65-65,50 руб/долл. Из ключевых событий выделим продолжающиеся торговые переговоры США-Китай, итоги которых могут обуславливать общий аппетит к риску на глобальных рынках и отношение инвесторов к валютам emerging markets.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили по итогам среды 1,6-2,2%.
- Вчера индексы МосБиржи обновил исторические максимумы, закрепившись выше 2500 пунктов.
- Итоги заседания ФРС способствовали снижению пары доллар/рубль к отметке в 65,50 руб/долл.
- Российские еврооблигации в среду торговались в боковом диапазоне.
- Аукционы Минфина РФ в среду продемонстрировали восстановление интереса к рублевым облигациям. Доходность 10-летних ОФЗ по итогам торгов в среду снизилась до 8,35% (-3 б.п.)

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
31 января 4:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офици.)	январь	49,3	49,4	49,5
31 января 4:00	●●	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	январь	н/д	53,8	54,7
31 января 10:00	●●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-0,7%	1,4%	
31 января 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	н/д	0,1%	
31 января 11:00	●	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	0,6%	0,6%	
31 января 11:55	●	Безработица в Германии, %	январь	5,0%	5,0%	
31 января 12:00	●●	ВВП Италии, кв/кв	4й кв.	-0,1%	-0,1%	
31 января 13:00	●●●●●	ВВП еврозоны, 1-я оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
31 января 13:00	●●	Безработица в еврозоне, %	декабрь	7,9%	7,9%	
31 января 16:30	●●●●●	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,4%	0,2%	
31 января 16:30	●●●●●	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,4%	
31 января 16:30	●●●	Базовый PCE в США, м/м	декабрь		0,1%	
31 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	199	
31 января 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1713	
31 января 16:45	●	PMI Чикаго	январь	62,5	65,4	
31 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, IP, Brunswick, GE, ConocoPhillips, Mastercard				
31 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует PayPal, Symantec, Amazon.com				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



31 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2512	0,5	0,8	6,3	6,3
Индекс РТС	▲ 1199	0,6	1,1	12,5	12,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 593	1,9	1,6	10,3	10,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25015	1,8	1,8	7,2	7,2
S&P 500	▲ 2681	1,6	1,6	6,9	6,9
FTSE Eurotop 100	▲ 2713	0,5	1,1	4,9	4,9
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1453	1,2	1,6	12,1	12,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 17,7	-1,5	-1,9	-7,8	-7,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 96996	1,4	2,0	10,4	10,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 104190	0,1	4,0	14,2	14,2
Индекс DXY	▼ 95,3	-0,5	-1,3	-0,9	-0,9
EURUSD	▲ 1,148	0,4	1,6	0,1	0,1
USDRUB	▲ 65,49	0,9	0,9	6,5	6,5
EURRUB	▼ 75,06	-0,3	-1,2	5,6	5,6
Бивалютная корзина	▲ 70,13	0,4	-0,3	5,8	5,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 62,2	0,9	1,9	15,7	15,7
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 54,6	0,6	2,7	20,2	20,2
Золото, \$/унц	▲ 1320	0,6	3,0	2,9	2,9
Серебро, \$/унц	▲ 16,1	1,4	4,9	3,7	3,7
Медь, \$/тонну	▲ 6033	1,5	3,4	2,2	2,9
Никель, \$/тонну	▲ 12054	1,9	5,6	15,3	15,8
Mosprime o/n	▼ 8,0	-3,0	3,0	33,0	33,0
CDS Россия 5Y	▼ 134	-0,1	4	-19	-19
Russia-27	▼ 4,62	-1,1	1,0	-32,4	-43,8
Russia-42	▲ 5,16	0,2	0,9	-26,4	-36,1
ОФЗ 2б214.	▼ 7,83	-1,0	5,0	2,0	-11,0
ОФЗ 2б215	▼ 8,11	-2,0	-3,0	-27,0	-42,0
ОФЗ 2б212	▼ 8,28	-3,0	0,0	-42,0	-40,0

* 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

На фоне позитивной корпоративной отчетности и мягкой риторики в тексте сопроводительного заявления ФРС американские фондовые индексы завершили вчерашние торги уверенным ростом на 1,6-2,2%. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы остаются в легком плюсе.

Смягчение позиции американского регулятора способствует снижению доходностей treasuries. Доходности десятилетних бумаг опустились к отметке в 2,67%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) при этом напротив подрос, превысив отметку в 1,8% (таким образом, снижение доходностей UST – результат снижения ожиданий по реальной ставке).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера индексы МосБиржи (+0,5%) обновил исторические максимумы, закрепившись выше 2500 пунктов при повышенной торговой активности (объем торгов акциям превысил 37,5 млрд руб, что на 18% выше среднемесячного значения).

Опережающие темпы роста при поддержке уверенно дорожающей нефти продемонстрировали акции нефтегазового сектора. Возглавили повышение акции Газпрома (+1,5%) и "префы" Транснефти (+1,8%), вернувшиеся на уровни начала декабря, обновили локальные пики и акции Татнефти (ао: +1,0%; па: +1,5%).

Также уверенно смотрелись "фишки" металлургического и горнодобывающего сектора: здесь акции НорНикеля (+2,9%) обновили исторические пики, в сильно отстающих от рынка Северстали (+2,0%) и НЛМК (+1,6%) - получила свое развитие тенденция к восстановлению. Отметим также удержание на максимумах котировок Полюса (0%). РусАл (-3,3%) и En+ (-5,7%) продолжили находиться под давлением продавцов, став одними из аутсайдеров торговой сессии ввиду рассмотрения Конгрессом США мер дополнительного контроля за соблюдением этими компаниями условия снятия санкций.

Из внутренних секторов хорошо смотрелись лишь акции транспортного сектора, благодаря назревшему ралли в Аэрофлоте (+2,4%).

В остальных сегментах рынка ликвидные бумаги особым спросом не пользовались, не показав значимых ценовых приобретений. Так, в телекомах акции МТС прибавили лишь 0,6%, в электроэнергетике в лидерах роста - ЭнеЛ Россия (+1,2%) и Россети (+0,9%). "Фишки" потребсектора корректировались во главе с X5 (-1,1%). Разочаровал и финсектор, в котором ВТБ подорожал на символические 0,2%, а акции Сбербанка (оа: -0,2%; па: -0,8%) - не сумели удержать внутрисуточный рост к закрытию торгов.

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Котировки Brent растут на фоне улучшения ситуации на мировых рынках капитала после заседания ФРС США, по итогам которого регулятор сохранил ключевую ставку без изменений. Спрос на рискованные активы и ослабление доллара способствовали покупкам нефтяных фьючерсов. Вместе с тем, отраслевая статистика в США не впечатляет, и это связано со слабой динамикой спроса на нефтепродукты в этой стране, что пока не позволяет продолжить уверенные покупки на рынке. В краткосрочной перспективе котировки Brent будут находиться в диапазоне 61-63 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Глобальные рынки получили значительный импульс к росту после заседания Федрезерва США. Как и ожидалось, регулятор оставил ключевую ставку на текущем уровне в 2,25-2,5%, но большего внимания заслужили комментарии главы ФРС Дж. Пауэлла после которых дальнейшее ужесточение политики в текущем году становится маловероятным. Центробанк сделал более четкий акцент на ухудшении глобальных макроэкономических условий и повышении неопределенности. В отдельном заявлении ЦБ заявил, о готовности изменить состав и размер баланса активов если потребуются более мягкая монетарная политика. При этом на данный момент объемы уменьшения размера баланса ФРС остались без изменений на прежнем уровне в 50 млн. долл. в месяц. После заседания Федрезерва внимание инвесторов сместилось в сторону торговых переговоров между США и Китаем, которые стартовали вчера в Вашингтоне. К участникам встречи может присоединиться Д. Трамп, который обсудит с вице-президентом КНР Лю Хэ детали предстоящей сделки. Рынки ожидают существенного прогресса в переговорах, однако этого может и не случиться, т.к. остаются нерешенными много вопросов, в частности это касается заимствования технологий и интеллектуальной собственности.

Торговые войны оказывают давление на китайскую экономику и находят отражение в макроэкономической статистике. Так, вышедший сегодня слабый PMI в промышленном секторе Китая, который в январе составил 49,5 пунктов (49,4 в декабре), подтвердил опасения дальнейшего замедления спроса. Несмотря на различные стимулы, анонсированные правительством КНР, риски замедления экономики до минимальных за 28 лет темпов остаются на поверхности.

Вчера российскому рынку удалось завершить день ростом, а индекс МосБиржи закрепился выше 2500 пунктов и обновил исторический максимум. На волне общего позитива на мировых рынках, вызванного мягкой риторикой ФРС, сегодня российский рынок сможет продолжить восходящую динамику, чему также будет способствовать и рост цен на нефть. Дальнейшей целью для индекса МосБиржи видим отметку в 2550 пунктов, которая в случае сохранения риска аппетита может быть достигнута на ближайшей неделе.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

На глобальном валютном рынке ключевой тенденцией вчерашнего дня стало снижение американского доллара по всему спектру валют после объявления итогов заседания Федрезерва. Разумеется, американский регулятор сохранил ставку без изменения (в подобном исходе не было сомнений), но основное внимание участников рынка было приковано к тексту сопроводительного заявления и пресс-конференции Дж.Пауэлла. Основным изменением стейтмента, на наш взгляд, стало исключение формулировки об ожиданиях дальнейшего повышения ставок (согласно фьючерсам на ставку, рынок и до заседания сомневался в реализации такого сценария, оценивая вероятность еще хотя бы одного повышения ставки в этом году чуть более, чем в 20%. Теперь же вероятность упала до 9-10%). На этом фоне заметное снижение продемонстрировали доходности treasuries (доходности десятилетних бумаг опустились до 2,67%), и под давлением оказалась американская валюта (индекс доллара DXY опустился до 95,20 б.п.).

Новый этап смягчения риторики ФРС оказал поддержку группе валют развивающихся стран. Российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,8-2%, пара доллар/рубль опустилась к отметке в 65,50 руб/долл. Потенциал для дальнейшего восстановления позиций в валютах ЕМ, на наш взгляд, сохраняется, однако от излишнего оптимизма сдерживают несколько факторов (как минимум, неопределенность относительно хода торговых переговоров США-Китай, которые должны завершиться сегодня).

При текущем новостном фоне пара доллар/рубль может сместиться в диапазон 65-65,50 руб/долл. Из ключевых событий выделим продолжающиеся торговые переговоры США-Китай, итоги которых могут обуславливать общий аппетит к риску на глобальных рынках и отношение инвесторов к валютам emerging markets.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские еврооблигации в среду торговались в боковом диапазоне. Доходность Russia`29 осталась на уровне 4,71%. Российские бумаги отставали от бенчмарка и евробондов большинства развивающихся стран, которые снижались в доходности на ожиданиях замедления темпов повышения ставки ФРС. Доходность UST`10 – снизилась до 2,68% годовых (-3 б.п.).

Альфа-Банк вчера провел сбор заявок инвесторов на рублевые евробонды с погашением через 3,5 года на 10 млрд руб. Ставка купона установлена в размере 9,35% годовых. Выпуск содержит премию к рублевым бондам Альфа-Банка на локальном рынке в размере 75 б.п., что интересно для покупки. Последнее размещение рублевых облигаций Альфа-Банка на ММВБ проходило в декабре 2018 г. со ставкой купона 9,20% (YTM 9,41%) на 3,5 года, сейчас этот выпуск торгуется с доходностью 8,76%.

Смягчение риторики ФРС относительно монетарной политики формирует позитивный фон для покупок российских евробондов. Ближайшей целью для Russia`29 может стать уровень доходности 4,65%.

Облигации

Аукционы Минфина РФ в среду продемонстрировали восстановление интереса к рублевым облигациям. Ведомство разместило 5-летние ОФЗ на 15 млрд руб. при 3-х кратном переспросе и 10-летние ОФЗ на 10 млрд руб. при спросе 41,5 млрд руб. Средневзвешенная доходность размещения обоих выпусков оказалась на 2 б.п. ниже уровней закрытия торгов во вторник. Успеху аукционов способствовала выплата купонов по обращающимся ОФЗ на 27,5 млрд руб., а также усиление аппетита глобальных инвесторов на риск ЕМ на ожиданиях замедления темпов повышения ставки ФРС. Локальные облигации и валюты большинства развивающихся стран вчера росли в цене. Рублевые облигации после аукционов Минфина продолжили рост цен. Доходность 10-летних ОФЗ по итогам торгов в среду снизилась до 8,35% (-3 б.п.), 5-летних – до 8,16% (-5 б.п.).

Позитивный настрой инвесторов обеспечил успешное размещение нового выпуска облигаций ГТЛК. Объем займа был увеличен с 6 до 10 млрд руб., ставка купона понижена на 5 б.п. по сравнению с объявленным ориентиром на момент начала приема заявок инвесторов. Финальный уровень ставки 9,50% на 3 года (YTP9,85%) содержит премию к кривой ОФЗ в размере 192 б.п., что мы считаем интересным для покупки уровнем.

Сегодня КАМАЗ (Ваз/-/-) проводит сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-ПО1. Ориентир ставки купона 9,00 - 9,20% (доходность 9,20 - 9,41%) годовых, оферта через 3 года. Выпуск содержит премию к ОФЗ в размере 130 – 150 б.п. Ожидаем размещения ближе к нижней границе объявленного диапазона доходности.

После сигналов ФРС о паузе в повышении базовой ставки ожидаем усиления спроса на рублевые облигации. В ближайшие дни кривая доходности ОФЗ может сместиться вниз на 5 б.п.



Корпоративные и экономические новости

Норникель в 2018 г увеличил выпуск никеля на 1%, меди - на 18%, платины и палладия сократил на 3% и 2% соответственно

Норильский никель в 2018 году произвел 218,77 тыс. тонн никеля, что на 1% выше уровня 2017 года, сообщила ГКМ в среду. Производство меди возросло на 18%, до 473,654 тыс. тонн. Палладия произвел 2,729 млн унций, что на 2% ниже уровня 2017 года. Выпуск платины упал за год на 3%, составив 653 тыс. унций.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сильный рост добычи меди компании связан с запуском Быстринского ГОКа и выходом его на проектную мощность. По никелю, компания не показала существенного роста, но позитивным моментом является остановка сокращения выпуска. Слабая динамика производства МПГ вызвана прекращением переработки сырья третьих лиц. Норникель озвучил прогноз по производству на 2019 год, компания ждет выпуска никеля из российского сырья 220-225 тыс. тонн и 430 - 450 тыс. тонн меди, 2,77-2,8 млн унций палладия и 646-670 тыс. унций платины.

ГК Обувь России в 2018г увеличила консолидированную выручку по РСБУ на 8,8%, до 11,5 млрд руб

Группа компаний Обувь России в 2018 году увеличила консолидированную выручку по РСБУ на 8,8% по сравнению с предыдущим годом, до 11,526 млрд рублей, говорится в сообщении компании. При этом сопоставимые продажи магазинов группы снизились на 8,8%: сопоставимое число чеков снизилось на 9,4%, сопоставимый размер среднего чека увеличился на 0,7%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Обувь России показала слабые темпы роста выручка из-за сокращения сопоставимых продаж. Рост был обеспечен новыми открытиями. Падение трафика является негативным моментом и свидетельствует об ослаблении конкурентных преимуществ компании на рынке обуви РФ.

ВТБ в 2018г увеличил розничный кредитный портфель на 25%, средства физлиц - на 24%

ВТБ в 2018 году увеличил розничный кредитный портфель на 25% - до 2,822 трлн рублей, средства физлиц - на 24% - до 3,857 трлн рублей, говорится в материалах банка. "ВТБ опередил прирост рынка: на 25% мы приросли, сохранив структуру портфеля", - сообщил журналистам зампред правления ВТБ Анатолий Печатников, отметив, что и в необеспеченном, и в ипотечном кредитовании был примерно сопоставимый прирост портфелей.

НАШЕ МНЕНИЕ: ВТБ показал хорошие темпы роста кредитного портфеля и средств физических лиц. Для сравнения банковский сектор в целом в 2018 году нарастил розничный кредитный портфель на 22% - до 14,9 трлн рублей. Опережающие темпы роста были обеспечены присоединением в начале 2018 года банка ВТБ 24.

О`Кей прогнозирует двузначный рост LfL-выручки дискаунтеров, выход на безубыточность к концу 2019г

Ритейлер О`Кей прогнозирует двузначный (double digit) рост LfL-выручки дискаунтеров в 2019 году и ждет выход сети на безубыточный уровень к концу года, сообщается в презентации компании. В этом году О`Кей планирует открыть до 30 новых дискаунтеров.

НАШЕ МНЕНИЕ: На конец 2018 года сеть дискаунтеров компании объединяла 82 магазина. Выручка сети в прошлом году выросла на 31,9%, до 13,56 млрд рублей, LfL-продажи - на 12,7% (покупательский трафик увеличился на 9,5%, размер среднего чека - на 1,2%) после роста на 52% в 2017 году. Удержать двузначные темпы роста трафика на сильноконкурентном рынке будет достаточно сложно. Мы считаем, что основной рост этого направления бизнеса компании будет связан с новыми открытиями при замедляющемся трафике.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 512	0,5%	0,8%	6,0%
Индекс РТС	1 199	0,6%	1,1%	12,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 199	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	121 630	1,5%		

США				
S&P 500	2 681	1,6%	1,6%	6,9%
Dow Jones (DJIA)	25 015	1,8%	1,8%	7,2%
Dow Jones Transportation	10 079	1,1%	3,5%	9,9%
Nasdaq Composite	7 183	2,2%	2,2%	8,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 690	0,3%	2,1%	7,4%

Европа				
EURTop100	2 713	0,5%	1,1%	4,9%
Euronext 100	969	0,9%	2,3%	5,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 942	1,6%	1,4%	3,2%
DAX (Германия)	11 182	-0,3%	1,0%	5,9%
CAC 40 (Франция)	4 975	0,9%	2,8%	5,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 785	1,1%	1,0%	6,3%
Taiex (Тайвань)*	9 932	0,0%	0,9%	3,9%
Kospi (Корея)*	2 215	0,4%	3,2%	2,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 132	-0,5%	0,4%	2,6%
Bovespa (Бразилия)	96 996	1,4%	2,0%	10,4%
Hang Seng (Китай)*	27 946	1,1%	26,5%	9,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 595	0,7%	0,1%	4,0%
BSE Sensex (Индия)*	35 906	0,9%	-0,8%	-0,5%

MSCI				
MSCI World	2 011	1,1%	1,4%	6,7%
MSCI Emerging Markets	1 037	0,7%	1,7%	7,3%
MSCI Eastern Europe	261	-0,2%	0,9%	8,6%
MSCI Russia	642	1,0%	1,6%	12,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	54,2	1,7%	3,5%	19,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,8	0,8%	1,5%	16,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,6	0,6%	2,7%	20,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,2	0,9%	1,9%	15,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6120	1,5%	3,4%	2,2%
Никель (LME) spot, \$/т	12281	1,9%	5,6%	15,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1891	0,9%	-0,3%	1,8%
Золото spot, \$/унц*	1320	0,0%	3,0%	2,9%
Серебро spot, \$/унц*	16,0	-0,2%	4,7%	3,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	467,5	1,3	2,5	10,2
S&P Oil&Gas	385,6	1,4	2,8	12,9
S&P Oil Exploration	828,0	2,0	2,3	10,4
S&P Oil Refining	339,2	1,0	3,3	7,1
S&P Materials	99,0	2,6	0,5	7,2
S&P Metals&Mining	630,8	1,7	4,1	11,4
S&P Capital Goods	601,0	1,6	3,8	10,9
S&P Industrials	114,5	1,1	4,5	15,3
S&P Automobiles	91,0	1,0	4,5	15,0
S&P Utilities	272,0	0,7	-0,4	1,3
S&P Financial	431,1	0,4	1,0	8,9
S&P Banks	314,0	-0,1	0,9	12,8
S&P Telecoms	147,2	1,2	0,0	6,1
S&P Info Technologies	1 164,5	3,0	3,0	7,0
S&P Retailing	2 118	2,8	2,1	8,5
S&P Consumer Staples	538,2	0,7	-0,2	3,1
S&P Consumer Discretionary	852,2	2,2	2,2	9,0
S&P Real Estate	211,0	0,8	4,2	9,7
S&P Homebuilding	809,6	1,3	3,2	11,5
S&P Chemicals	580,9	1,0	3,8	6,5
S&P Pharmaceuticals	661,1	1,1	-0,7	-0,9
S&P Health Care	1 036,2	1,4	0,0	3,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 385	0,5	0,1	0,9
Нефть и газ	7 266	0,7	1,0	3,5
Эл/энергетика	1 720	0,2	0,3	6,9
Телекоммуникации	1 807	0,3	-1,0	7,4
Банки	6 132	0,1	0,1	9,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,24	-0,1	-1,4	-1,0
Евро*	1,150	0,2	1,8	0,3
Фунт*	1,313	0,1	0,5	2,9
Швейц. франк*	0,992	0,2	0,4	-1,0
Йена*	108,8	0,2	0,8	0,8
Канадский доллар*	1,313	0,2	1,7	3,9
Австралийский доллар*	0,727	0,3	2,5	3,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,49	0,9	0,9	6,5
EURRUB	75,26	-0,3	-1,2	5,6
Бивалютная корзина	69,86	0,4	-0,3	5,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,394	-1 б.п.	4 б.п.	4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,508	-6 б.п.	-6 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,678	-3 б.п.	-4 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,032	-1 б.п.	-0 б.п.	2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,384	-0,0 б.п.	0,9 б.п.	-0,8 б.п.
LIBOR 1M	2,499	-0,1 б.п.	-2,0 б.п.	-2,1 б.п.
LIBOR 3M	2,744	-0,7 б.п.	-3,5 б.п.	-5,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,306	0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,4 б.п.
MOSPRIME overnight	7,980	-1 б.п.	3 б.п.	33 б.п.
MOSPRIME 3M	8,570	1 б.п.	1 б.п.	-1 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	69	-3 б.п.	-5 б.п.	-19 б.п.
CDS High Yield (USA)	362	-15 б.п.	-22 б.п.	-87 б.п.
CDS EM	176	-5 б.п.	-3 б.п.	-32 б.п.
CDS Russia	134	0 б.п.	4 б.п.	-19 б.п.

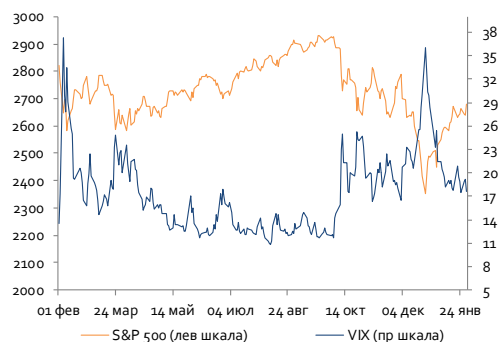
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	1,8	0,2	-1,9%
Роснефть	6,2	1,5	-0,1	-1,7%
Лукойл	78,6	1,0	1,4	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,1	0,6	-0,1	-2,3%
Газпром нефть	25,7	1,6	-0,1	-1,3%
НОВАТЭК	182	1,5	6,2	5,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	19,9	3,4	1,3	-1,2%
Черная металлургия				
Северсталь	14,5	0,3	0,6	-1,1%
НЛМК	22,7	0,6	1,0	-0,4%
ММК	8,8	-0,1	-0,1	-0,2%
Мечел ао	2,4	0,0	-0,1	48,2%
Банки				
Сбербанк	13,2	0,6	0,3	1,9%
ВТБ ао	1,2	1,2	0,0	9,4%
Прочие отрасли				
МТС	8,2	3,2	0,0	6,0%
Магнит ао	15,9	0,1	-0,1	19,9%

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

Рынки в графиках



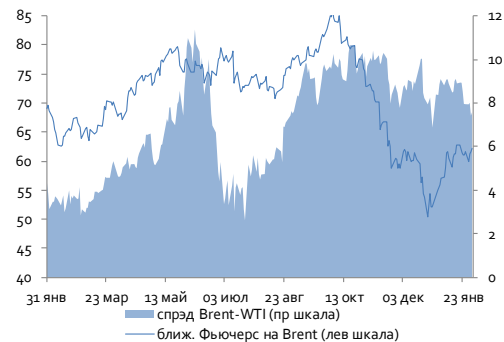
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

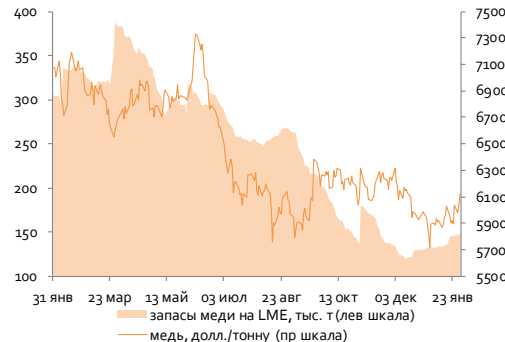
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

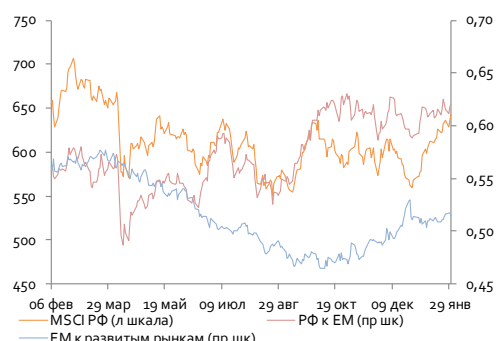
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

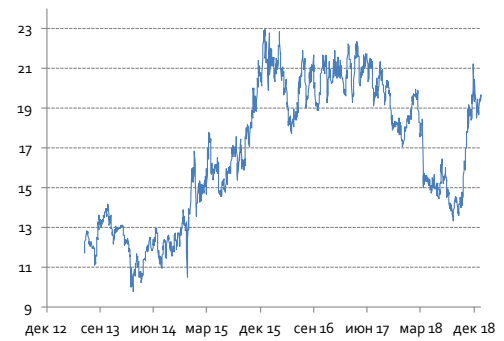
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

С начала года EM и DM демонстрируют сопоставимые темпы роста. Рынок РФ в последние недели смотрится лучше других EM.

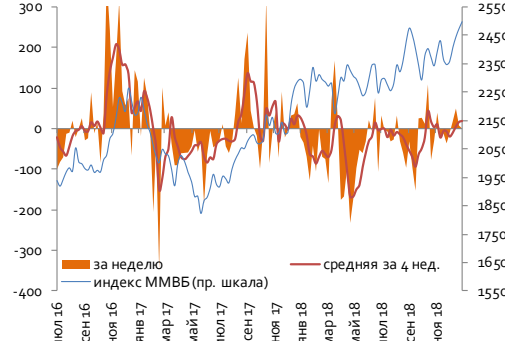
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

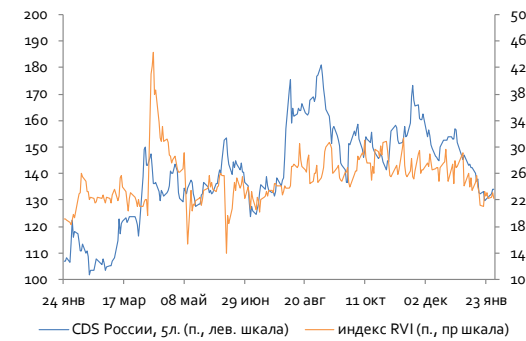
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 25 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в объеме 6 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

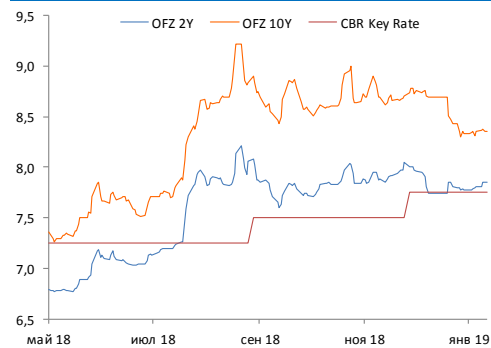


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

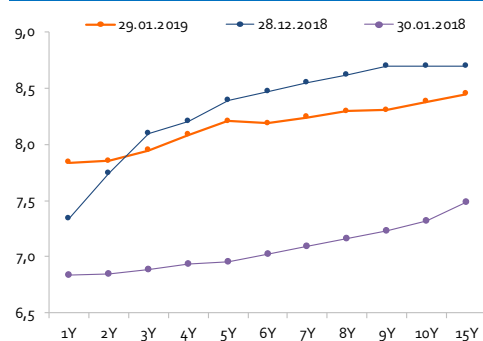
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

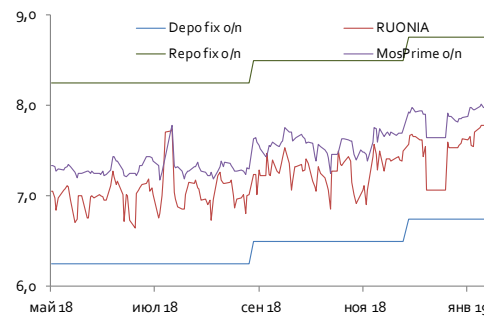
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

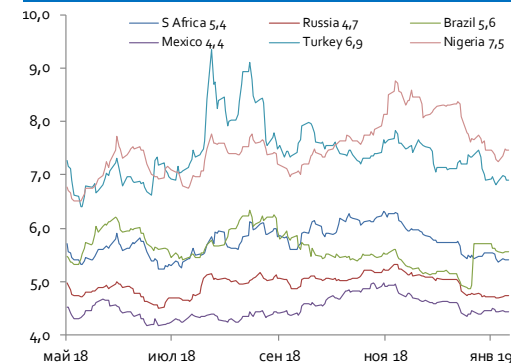
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность еврооблигаций EM 10Y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

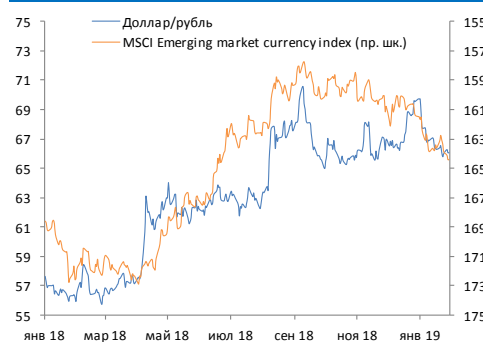
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

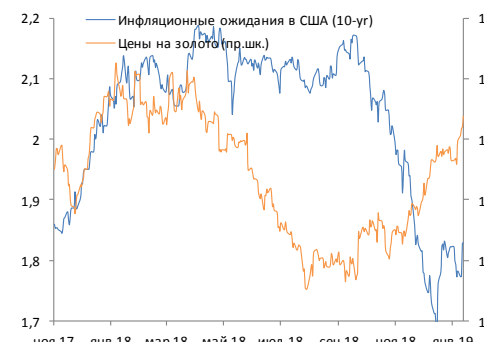
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Локальное улучшение настроений на глобальных рынках и коррекция в индексе доллара на FX поддерживают в январе практически всю группу валют развивающихся стран. Итоги январского заседания ФРС способствуют сохранению этой тенденции.

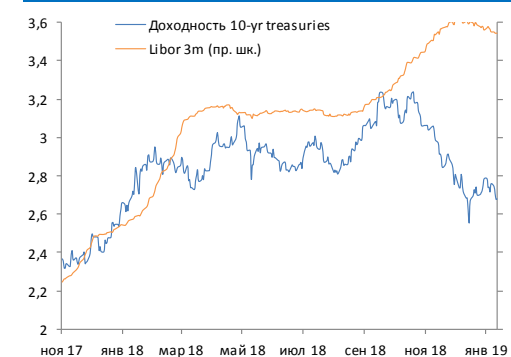
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок продемонстрировали тенденцию к локальному росту, 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

Итоги заседания ФРС способствовали снижению доходности UST ниже 2,7%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8-3%. Короткие ставки со второй половины декабря консолидируются - трехмесячный Libor также держится вблизи 2,74-2,8%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 512	22%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	16	37 545	0,5	0,8	6,8	6,0
Индекс РТС		1 199	23%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	21	572	0,6	1,1	6,5	12,2
Нефть и газ																		
Газпром	59,8	165,4	24%	0,7	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	4 130	1,5	3,4	6,4	7,8
Новатэк	52,8	1 139,3	2%	4,3	12,2	11,4	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	29	522	0,5	1,4	8,5	0,6
Роснефть	67,3	415,8	27%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 469	0,7	-1,0	-9,7	-3,9
Лукойл	59,9	5 227	9%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	2 379	0,6	0,4	5,7	4,6
Газпром нефть	25,0	345,5	17%	0,8	3,6	4,2	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	27	201	1,4	-1,1	-10,3	-0,3
Сургутнефтегаз, ао	15,0	27,4	51%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	253	0,0	-1,6	3,3	2,1
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,9	24%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	20	548	0,2	-0,8	7,2	3,7
Татнефть, ао	26,8	806,9	-7%	1,9	6,0	8,4	n/a	11%	12%	32%	23%	1,1	30	1 006	1,0	2,9	2,9	9,4
Татнефть, ап	1,3	558,0	13%	1,9	6,0	8,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	275	1,5	1,6	6,1	6,9
Башнефть, ао	4,4	1 930	65%	0,4	1,8	3,0	n/a	11%	12%	32%	23%	0,7	14	7	0,0	-1,0	0,3	3,2
Башнефть, ап	0,8	1 842	42%	0,4	1,8	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	23	29	0,1	-0,8	1,5	3,3
Всего по сектору	317,8		24%	1,1	3,8	5,3	1,1	6%	11%	27%	18%	0,9	24	10 819	0,7	0,3	2,0	3,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	70,3	213,1	46%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	29	12 699	-0,2	1,3	12,3	14,4
Сбербанк, ап	2,8	182,8	52%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	23	944	-0,8	0,4	11,9	10,0
ВТБ	7,4	0,0375	48%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	372	0,2	-0,1	2,5	10,7
БСП	0,4	48,3	68%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	0,9	19	10	1,2	5,8	-2,6	9,1
АФК Система	1,4	9,6	47%	4,3	12,9	23,0	6,8	30%	32%	33%	19%	1,1	27	115	0,0	0,0	22,4	19,4
Всего по сектору	82,2		52%	-	-	7,9	1,92	-	-	-	18%	1,1	24	14 139	0,1	1,5	9,3	12,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	33,0	13 639	11%	3,2	6,1	8,6	6,9	13%	14%	53%	32%	0,9	20	3 186	2,9	2,0	24,0	4,6
АК Алроса	10,9	97,1	22%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	1 119	-0,1	-3,5	-2,8	-1,5
НЛМК	14,0	153,1	14%	1,4	5,1	8,0	2,0	0%	0%	26%	16%	0,8	26	663	1,6	2,7	-4,5	-2,7
ММК	7,5	43,7	34%	1,0	3,7	7,2	1,4	-10%	-5%	27%	14%	1,0	26	722	-2,1	-1,7	-8,8	1,6
Северсталь	12,5	976,2	16%	1,6	4,9	7,4	3,6	-2%	-2%	33%	21%	n/a	22	922	2,0	3,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	54,9	90%	0,7	4,5	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	102	0,0	0,5	-10,1	2,3
Мечел, ао	0,5	81,4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	31	88	0,0	-4,9	-11,7	10,7
Полюс Золото	11,3	5 548	19%	3,9	6,1	8,2	16,6	9%	9%	63%	37%	0,6	24	248	0,0	2,7	33,6	2,8
Полиметалл	5,3	740,7	0%	3,3	7,4	10,5	4,0	7%	9%	44%	24%	0,4	25	89	-0,4	0,7	21,8	1,3
Всего по сектору	95,8		26%	1,9	4,7	6,7	4,2	3%	9%	33%	18%	0,9	24	7139	0,4	0,2	5,2	2,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 668	-11%	2,3	6,7	9,9	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	14	-0,4	-0,2	2,8	-0,9
Уралкалий	3,9	86,4	79%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	22	3	0,1	0,4	2,5	2,3
ФосАгро	5,1	2 582	17%	1,9	5,7	7,6	3,0	6%	-2%	33%	18%	0,7	17	72	0,1	0,2	4,5	1,4
Всего по сектору	11,9		28%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	0%	22%	11%	0,5	17	90	-0,1	0,1	3,3	0,9

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	1,104	29%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	24	18	1,2	1,3	4,3	6,8
Юнипро	2,7	2,786	8%	1,9	5,4	9,6	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	25	27	0,7	3,8	2,9	7,2
ОГК-2	0,6	0,339	39%	0,5	2,8	3,7	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	15	0,1	-2,7	-2,6	6,9
ТГК-1	0,5	0,009	21%	0,5	2,1	3,6	0,3	-7%	-6%	22%	10%	1,0	25	10	0,0	-0,5	6,2	14,1
РусГидро	3,3	0,508	48%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	213	0,8	0,2	-7,6	4,6
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,850	58%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	23	288	-0,3	-0,2	-3,3	-0,8
Россети, ао	3,0	0,980	-35%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	215	0,9	0,8	45,4	26,4
Россети, ап	0,0	1,487	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	0%	8%	30%	10%	1,0	24	7	-0,1	-2,7	13,4	6,1
ФСК ЕЭС	3,2	0,162	17%	1,6	3,3	3,3	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	21	172	0,1	0,9	6,0	9,4
Мосэнерго	1,3	2,163	8%	0,3	2,2	7,2	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	6	-0,6	-2,7	12,2	4,3
Всего по сектору	21,3		15%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-3%	26%	12%	0,9	25,2	972,3	0,3	-0,2	7,7	8,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	108,6	14%	0,2	2,0	5,3	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	30	909	2,4	3,0	11,7	7,3
Транснефть, ап	4,1	172 950	18%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	269	1,8	1,8	1,2	1,1
НМТП	2,0	6,925	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	27	3	0,4	0,2	12,9	0,7
Всего по сектору	8,0		16%	1,4	1,7	4,0	2,0	6%	4%	28%	22%	0,8	24,5	1181,1	1,5	1,7	8,6	3,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	72,8	15%	1,2	4,0	7,5	0,7	-1%	20%	31%	7%	0,6	12	40	-0,8	-0,2	4,1	-0,3
МТС	8,0	261,1	23%	2,0	4,7	8,2	3,7	1%	3%	43%	13%	0,9	23	189	0,6	-1,3	1,4	9,7
МегаФон	6,1	647,7	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	16	77	0,0	0,1	10,5	1,3
Всего по сектору	17,0		19%	1,6	4,4	7,9	2,2	0%	12%	37%	10%	0,7	17	306	-0,1	-0,4	5,3	3,5
Потребительский сектор																		
X5	7,2	1740	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	242	-1,1	-3,9	-	-
Магнит	6,5	4 164	8%	0,4	5,1	11,0	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	27	652	-0,6	-3,2	16,0	18,6
Лента	1,6	219,4	21%	0,4	6,5	17,0	1,0	2%	32%	5%	1%	0,5	33	24	-0,7	-3,7	-7,6	2,5
М.Видео	1,1	400,4	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	26	37	-0,1	-0,6	0,5	-2,3
Детский мир	1,0	90,9	45%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	24	-0,4	-2,0	1,5	0,5
Всего по сектору	17,4		25%	0,4	5,3	9,5	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	25	979	-0,6	-2,7	2,6	4,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	650,8	59%	1,0	4,9	5,1	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,6	20	26	0,2	3,4	3,4	8,9
ПИК	3,6	358,5	12%	1,3	6,0	7,9	3,7	15%	36%	21%	15%	0,4	14	34	0,0	-1,0	1,8	-4,7
Всего по сектору	4,6		35%	1,2	5,5	6,5	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	60	0,1	1,2	2,6	2,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,7	808,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	14	-0,2	-0,9	22,1	2,1
Яндекс	11,0	2 157	29%	3,8	11,5	18,4	1,8	15%	16%	33%	21%	1,1	47	282	0,2	4,7	12,5	11,8
QIWI	1,0	1 026	-	2,0	15,3	25,5	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	31	3	0,7	4,0	21,3	8,8
Всего по сектору	13,6		29%	1,9	8,9	14,7	2,0	7%	8%	15%	10%	0,7	32,4	299	0,2	2,6	18,6	7,5

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
30 января 10:00	••	Индекс потребительских расходов в Германии	декабрь	10,4	10,4	10,8
30 января 10:45	•	Потребительские расходы во Франции, м/м	декабрь	-0,3%	-0,3%	-1,5%
30 января 11:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	декабрь	н/д	1,4%	0,8%
30 января 12:30	•••	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	декабрь	0,80	0,92	0,70
30 января 13:00	••••	Индекс уверенности потребителей в еврозоне	январь	-7,9	-7,9	-7,9
30 января 16:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	-0,8%	0,1%	-0,8%
30 января 16:30	••	Отложенные продажи жилья в США, м/м	декабрь	0,5%	-0,7%	-2,2%
30 января 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	3,059	7,970	0,919
30 января 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,169	-0,617	-1,112
30 января 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	2,720	4,050	-2,224
30 января 22:00	•••••	Решение по ключевой ставке ФРС		2,25%	2,25%	2,25%
30 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, McDonalds, Hess, AT&T				
30 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Juniper Networks, Microsoft, Qualcomm, Visa, Facebook, Tesla				
31 января 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	январь	49,3	49,4	49,5
31 января 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	январь	н/д	53,8	54,7
31 января 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-0,7%	1,4%	
31 января 10:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	н/д	0,1%	
31 января 11:00	•	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	0,6%	0,6%	
31 января 11:55	••	Безработица в Германии, %	январь	5,0%	5,0%	
31 января 12:00	••	ВВП Италии, кв/кв	4й кв.	-0,1%	-0,1%	
31 января 13:00	••••	ВВП еврозоны, 1-я оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
31 января 13:00	••••	Безработица в еврозоне, %	декабрь	7,9%	7,9%	
31 января 16:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,4%	0,2%	
31 января 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,4%	
31 января 16:30	•••	Базовый ПСЕ в США, м/м	декабрь	н/д	0,1%	
31 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	199	
31 января 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1713	
31 января 16:45	•••	PMI Чикаго	январь	62,5	65,4	
31 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, IP, Brunswick, GE, ConocoPhillips, Mastercard				
31 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует PayPal, Symantec, Amazon.com				
1 февраля 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	январь	49,5	49,7	
1 февраля 9:00	•	PMI в промышленности России	январь	н/д	51,7	
1 февраля 11:15	••	PMI в промышленности Испании	январь	н/д	51,1	
1 февраля 11:45	••	PMI в промышленности Италии	январь	н/д	49,2	
1 февраля 11:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	январь	н/д	51,2	
1 февраля 11:55	••••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	январь	49,9	49,9	
1 февраля 12:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	январь	50,5	50,5	
1 февраля 12:30	••	PMI в промышленности Великобритании	январь	53,4	54,2	
1 февраля 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	183	312	
1 февраля 16:30	•••••	Безработица в США, %	январь	3,9%	3,9%	
1 февраля 17:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	январь	н/д	54,9	
1 февраля 18:00	•••••	ISM в промышленности США	январь	54,0	54,1	
1 февраля 18:00	•••••	Расходы на строительство в США, м/м	декабрь	0,2%	-0,1%	
1 февраля 18:00	••	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	90,7	
1 февраля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Merck, Honeywell, ExxonMobil				

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

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

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, DCM	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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