

На горизонте ближайших торговых сессий диапазон 2450-2500 пунктов по индексу Мосбиржи может сохранять актуальность. В среднесрочной перспективе видим потенциал для движения в сторону исторических максимумов (приоритет пока по-прежнему отдаем внутренним секторам).

В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. При отсутствии санкционного негатива и резкого ухудшения отношения ко всей группе emerging markets видим потенциал для снижения пары к отметке в 65 руб/долл.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили вчерашние торги снижением на 0,4%.
- Российский рынок акций не смог продолжить восходящую динамику и в отсутствии выраженных новых драйверов для роста попал под давление продавцов.
- Пара доллар/рубль вчера консолидировалась вблизи отметки в 65,50 руб/долл.
- Долговые рынки EM могут остаться под давлением в отсутствии результатов по торговым переговорам США и Китая.
- Ждем продолжения консолидации рынка ОФЗ – санкционный фактор остается ключевым опасением инвесторов.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
21-22 февраля	●●	Встреча министров торговли ЕС				
22 февраля 4:30	●●	Динамика цен на жилье в КНР, м/м	январь	н/д	0,8%	0,6%
22 февраля 10:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв, дет. оценка	4й кв.	0,0%	0,0%	
22 февраля 12:00	●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	февраль	99,0	99,1	
22 февраля 13:00	●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	январь	-1,0%	0,0%	
22 февраля	●●●	Fitch объявит итоги пересмотра кредитного рейтинга Италии				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



22 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2470	-0,7	0,4	0,1	4,6
Индекс РТС	▼ 1189	-0,5	2,8	1,5	11,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 597	1,2	1,8	2,2	10,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25851	-0,4	1,2	5,9	10,8
S&P 500	▼ 2775	-0,4	0,8	5,4	10,7
FTSE Eurotop 100	▼ 2823	-0,3	2,0	5,0	9,2
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1445	-0,6	2,6	1,9	11,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 14,5	0,4	-1,2	-6,3	-11,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 96932	0,4	-1,1	1,9	10,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 102494	0,5	0,4	2,8	12,3
Индекс DXY	▲ 96,6	0,2	-0,3	0,3	0,4
EURUSD	▼ 1,134	0,0	0,4	-0,2	-1,1
USDRUB	▲ 65,59	0,1	1,6	1,2	6,3
EURRUB	▼ 74,35	-0,1	0,7	1,5	6,8
Бивалютная корзина	▼ 69,46	-0,2	1,0	1,3	6,2
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 67,0	-0,1	1,1	8,9	24,5
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 56,9	-0,1	4,6	8,3	25,3
Золото, \$/унц	▼ 1324	-1,1	0,2	3,0	3,2
Серебро, \$/унц	▼ 15,8	-1,6	0,1	3,0	2,0
Медь, \$/тонну	▼ 6428	-0,5	4,2	7,4	7,5
Никель, \$/тонну	▼ 12828	-0,4	5,4	8,9	20,5
Mosprime о/п	▼ 7,7	-15,0	-13,0	-19,0	4,0
CDS Россия 5Y	▼ 138	-0,1	-6	5	-15
Russia-27	▼ 4,63	-0,3	0,7	2,4	-53,2
Russia-42	▲ 5,12	0,7	-0,5	-3,8	-44,5
ОФЗ 26214.	▼ 7,75	-4,0	-11,0	-10,0	-17,0
ОФЗ 26215	▼ 8,08	-1,0	-8,0	-5,0	-31,0
ОФЗ 26212	▼ 8,29	-2,0	-9,0	-2,0	-43,0

\* 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

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



# Координаты рынка

## Мировые рынки

Отсутствие явных идей для продолжения роста и публикация преимущественно слабой макростатистики в Штатах обусловили коррекционные настроения на вчерашних торгах – американские индексы по итогам четверга снизились в рамках 0,4%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются смешанно, фьючерсы на американские индексы держатся в локальном минусе

На долговом рынке в последние дни большой активности не наблюдается - доходности десятилетних treasuries вчера пытались подрости к отметке в 2,7%, но уйти выше пока не удается. При этом уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) подрос до 1,91%, выйдя на максимумы с первой половины декабря.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский рынок акций не смог продолжить восходящую динамику, наблюдавшуюся в предыдущий день, и в отсутствие выраженных новых драйверов для роста попал под давление продавцов. Индекс МосБиржи (-0,7%) опустился ниже 2470 пунктов. Падение было вызвано в том числе негативной динамикой европейских и американских площадок на фоне опасений замедления мировой экономики и ожиданиями результатов переговоров между США и Китаем. Локальная фиксация прибыли коснулись всех секторов рынка. В тоже время нефтяные котировки находятся на стабильном уровне, что, впрочем, не поддержало нефтегазовый сектор. Сильное падение продемонстрировали акции Роснефти (-1,6%), Сургутнефтегаза (-1,2%) и «префов» Башнефти (-1,1%). Негативная динамика продолжилась в акциях Газпрома (-0,6%), котировки которого вернулись к уровням начала года.

Из «фишек» сильно просели акции Сбербанка (ао: -1,7%; па: -1,3%), снижались также ВТБ (-1,0%) и Мосбиржа (-0,8%).

В горнодобывающем сегменте после сильного роста накануне корректировались Норникель (-1,4%), падение не избежали: Полюс (-1,4%), Алроса (-1,0%) и Русал (-1,2%). Из металлургов сильно снизились акции Северстали (-1,5%).

Из внутренних секторов укрепление рубля не поддержало бумаги энергетических компаний, где слабо выглядели РусГидро(-1,6%). В красной зоне торговались также Яндекс (-2,4%), ЛСР (-0,8%), ПИК (-0,6%), МТС (-0,8%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

Котировки Brent приостановили рост на фоне публикации отчета Минэнерго США. Добыча нефти в этой стране увеличилась до рекордного уровня 12 млн барр./сут., запасы нефти выросли на 3,7 млн барр., снизились запасы бензина на 1,5 млн барр. и дистиллятов на 1,5 млн барр. Подобная статистика не впечатляет, и это связано с сезонной слабостью спроса. Переговоры между США и Китаем по торговым вопросам продолжаются, и в ожидании их положительного исхода инвесторы покупают нефтяные фьючерсы. Восходящий тренд на рынке нефти продолжится, котировки Brent закрепятся выше отметки 67 долл./барр.

Владимир Лящук

## Наши прогнозы и рекомендации

После нескольких дней роста вчера на глобальных рынках рискованные активы демонстрировали преимущественно коррекционную динамику. Вчерашний день был отмечен публикацией большого объема макроэкономической статистики. Большое внимание приковывали вчера предварительные индексы деловой активности PMI по ЕС и США – тенденция к снижению индексов в производственной сфере сохраняется (показатель по США снизился с 54,7 до 53,9 пунктов, по ЕС – с 50,5 до 49,2 пунктов), но при этом показатели сферы услуг начали разворот (индекс в США вырос с 54,2 до 56,2 пунктов, а показатель по ЕС – с 51,2 до 52,3 пунктов). Помимо этого, в Штатах вчера были опубликованы цифры по базовым заказам на товары длительного пользования (слабый рост на 0,1% при прогнозе в 0,2%) и данные по продажам жилья на вторичном рынке (снижение показателя за месяц на 1,2% при ожиданиях роста на 0,8%). В целом нельзя сказать, что вчерашняя статистика посылает однозначно негативные сигналы (восстановление индексов деловой активности в сфере услуг и вовсе дает шансы на некоторый перелом тенденции), однако при отсутствии явных драйверов для продолжения роста на рынках настроения в ходе вчерашних торгов локально ухудшились (американские индексы завершили торги умеренным снижением в рамках 0,4%).

Одной из ключевых историй на рынках остается вопрос торговых переговоров США-Китай. Стороны продолжают подготавливать меморандумы о намерениях, и, согласно сообщениям СМИ, Китай выразил готовность нарастить закупки у США сельскохозяйственной продукции на 30 млрд долл. в год. Как сообщает Bloomberg, сегодня Президент США Д.Трамп планирует встретиться с вице-премьером Китая Лю Хе, и комментарии сторон после этого диалога могут в краткосрочной перспективе повлиять на аппетит к риску на рынках. Пока же обратим внимание, что индекс S&P 500 постепенно приближается к максимумам с середины октября на уровнях 2800-2820 пунктов, и для преодоления этого рубежа крайне желательно увидеть уверенность в разрешении большей части торговых противоречий (без этого локальная коррекция может стать базовым сценарием).

Российский фондовый рынок пока продолжает оставаться под давлением, и в ходе вчерашних торгов индекс Мосбиржи потерял около 0,7%. На горизонте ближайших торговых сессий диапазон 2450-2500 пунктов по индексу Мосбиржи может сохранять актуальность. В среднесрочной перспективе видим потенциал для движения в сторону исторических максимумов (приоритет пока по-прежнему отдаем внутренним секторам).

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

Большой активности в динамике рубля по-прежнему не наблюдается. В ходе вчерашних торгов диапазон консолидации пары доллар/рубль локально сместился вниз с 65,50-65,90 руб/долл. до 65,30-65,70 руб/долл. Объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже сравнительно невысоки (в последние два дня составляют 2,3-2,4 млрд долл.).

Поводов для роста волатильности в рубле не хватает. Основная группа валют развивающихся стран продолжает демонстрировать смешанную динамику, цены на нефть марки Brent консолидировались вчера на одном уровне вблизи 67 долл/барр. (да и в целом отметим, что корреляция рубля и нефтяных котировок остается сравнительно невысокой). Из внутренних историй отметим приближающийся пик налоговых выплат – 25 февраля российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, 28 февраля – налог на прибыль. Общий объем выплат в этот период мы оцениваем в 890 млрд руб. (меньшая сумма по сравнению с предыдущими месяцами). Влияние данного фактора на курс рубля, на наш взгляд, весьма локально.

В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. При отсутствии санкционного негатива и резкого ухудшения отношения ко всей группе emerging markets видим потенциал для снижения пары к отметке в 65 руб/долл.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Рост доходности UST оказал давление на евробонды развивающихся стран - доходность 10-летних бенчмарка РФ осталась на уровне 4,76% годовых, Бразилии – на уровне 5,41%; Мексики – выросли на 5 б.п. – до 4,44% годовых; Турции – на 2 б.п. – до 7,01% годовых, ЮАР – на 1 б.п. – до 5,31% годовых, UST'10 – на 5 б.п. - 2,69% годовых.

Инвесторы остаются в ожидании прогресса в торговых переговорах США и Китая на фоне истекающего моратория на повышение пошлин, что создает нервозность на рынке. Сегодня состоится ежегодный форум по монетарной политике США, который может дать новые сигналы относительно дальнейших действий ФРС.

Долговые рынки EM могут остаться под давлением в отсутствии результатов по торговым переговорам США и Китая.

## Облигации

Инвесторы не спешат активно покупать ОФЗ на укрепляющемся рубле и высоких ценах на нефть – в четверг кривая госбумаг снизилась на скромные 1-2 б.п.: доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 2 б.п. – до 8,44% годовых, 5-летних – на 1 б.п. – до 8,16% годовых. Ключевым фактором опасений инвесторов остаются санкции, несмотря на достаточно привлекательные уровни госбумаг – премия 10-летнего выпуска к ключевой ставке на текущий момент составляет порядка 70 б.п.: при стабилизации инфляции мы не ждем повышения ставки ЦБ, что предполагает достаточно интересный carry относительно ставки.

**ДОМ.РФ (Вааз/BBB-/BBB-)** вчера установил по бондам серии 001P-05R на 10 млрд руб. с офертой через 2 года купон 8,35% (УТР 8,55%) годовых, что предполагает премию к ОФЗ 77 б.п. при первоначальном прайсинге 75-85 б.п. На вторичном рынке облигации ДОМ.РФ, а также аналогичные по рейтингу ВЭБ.РФ (Вааз/BBB-/BBB-), на 2-летнем участке торгуются с доходностью 8,5%-8,7% годовых, в результате чего размещение нового выпуска прошло фактически без премии.

**АФК Система (-/B+/BB-)** предложит 27 февраля бонды на 10 млрд. руб. по 10-летним облигациям серии 001P-09. Ориентир купона 9,75-10,25% (УТР 9,99-10,51%) к оферте через 3 года. Выпуск СистемБ1Р6 с офертой 01.04.2022 г. торгуется на рынке с доходностью 9,73%-9,81% годовых, в результате чего премия нового прайсинга составляет порядка 20-70 б.п., что выглядит достаточно интересно.

Ждем продолжения консолидации рынка ОФЗ – санкционный фактор остается ключевым опасением инвесторов.

Дмитрий Грицкевич

## Корпоративные и экономические новости



**Чистая прибыль Газпром нефти по МСФО в 2018г выросла в 1,5 раза, до 376,7 млрд руб.**

Чистая прибыль Газпром нефти по МСФО в 2018 году составила 376,7 млрд руб., что на 48,7% выше уровня 2017 года, сообщила компания. По итогам 2018 года выручка Газпром нефти составила 2 трлн 489 млрд руб., увеличившись на 28,7% год к году. Показатель скорректированная EBITDA (прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации) вырос на 45,1% по сравнению с 2017 годом - до 799,5 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Газпром нефти по чистой прибыли оказались чуть лучше ожиданий рынка. Рост цен на энергоносители позволили компании показать сильные финансовые результаты. Позитивным моментом является опережающий рост EBITDA по сравнению с выручкой, что частично является следствием более слабого рубля. Из-за снижения цен на нефть в 2019 году результаты российских НК будут слабее, чем в 2018 году.

**Сечин: lifting costs Роснефти составляют \$3,1/баррель, ниже, чем в среднем по отрасли**

Себестоимость добычи у Роснефти ниже, чем в среднем по отрасли, заявил глава компании Игорь Сечин на встрече с премьер-министром Дмитрием Медведевым. "У российских компаний - могу сравнивать публичные компании, так как у нас одинаковые стандарты - чуть больше, в районе \$5 на баррель работают. У западных партнеров - до \$17. Это зависит и от качества ресурсной базы. В этой части мы нормально конкурируем", - отметил глава Роснефти. По итогам 2017 года себестоимость добычи нефти Роснефти составляла \$3,2/баррель.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Роснефть действительно обладает одними из самых низких показателей затрат на баррель добычи. В тоже время для отечественных НК данный фактор частично нивелируется налоговой нагрузкой. Правда, в случае сильного падения цен на нефть, низкие издержки позволяют российским компаниям быть конкурентными на мировом рынке, сохраняя приемлемую маржинальность.

# Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 470	-0,7%	0,4%	0,1%
Индекс РТС	1 189	-0,5%	2,8%	1,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 189	-0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 620	0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 775	-0,4%	0,8%	5,4%
Dow Jones (DJIA)	25 851	-0,4%	1,2%	5,9%
Dow Jones Transportation	10 632	0,0%	1,3%	8,2%
Nasdaq Composite	7 460	-0,4%	0,5%	6,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 774	-0,5%	0,9%	3,8%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 823	-0,3%	2,0%	5,0%
Euronext 100	1 012	-0,1%	2,0%	6,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 167	-0,8%	-0,4%	3,9%
DAX (Германия)	11 423	0,2%	3,0%	3,0%
CAC 40 (Франция)	5 196	0,0%	2,6%	7,2%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 417	-0,2%	2,5%	7,0%
Taiex (Тайвань)*	10 323	0,0%	2,6%	3,9%
Kospi (Корея)*	2 226	-0,1%	1,4%	4,2%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 484	-0,4%	1,8%	2,6%
Bovespa (Бразилия)	96 932	0,4%	-1,1%	1,9%
Hang Seng (Китай)*	28 602	-0,1%	29,5%	5,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 772	0,7%	3,3%	7,5%
BSE Sensex (Индия)*	35 870	-0,1%	0,2%	-1,6%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 077	-0,3%	0,5%	5,0%
MSCI Emerging Markets	1 051	0,2%	2,0%	4,0%
MSCI Eastern Europe	256	-0,2%	1,9%	-0,1%
MSCI Russia	635	-0,4%	3,6%	2,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,8	-0,3%	4,3%	5,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,6	0,0%	0,9%	9,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,0	0,0%	4,7%	8,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,1	0,0%	1,2%	9,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6395	-0,5%	4,2%	7,4%
Никель (LME) spot, \$/т	12776	-0,4%	5,4%	8,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1885	2,0%	3,5%	2,0%
Золото spot, \$/унц*	1326	0,2%	0,3%	3,2%
Серебро spot, \$/унц*	15,9	0,2%	0,4%	3,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	481,8	-1,5	0,8	4,5
S&P Oil&Gas	383,6	-2,6	-0,7	1,3
S&P Oil Exploration	833,8	-0,9	1,3	2,1
S&P Oil Refining	347,8	-0,4	3,3	5,2
S&P Materials	105,8	-1,0	5,3	7,0
S&P Metals&Mining	668,8	-0,6	1,9	11,0
S&P Capital Goods	635,8	-0,4	1,4	10,0
S&P Industrials	116,7	-1,3	2,2	4,3
S&P Automobiles	91,9	-1,4	2,5	3,3
S&P Utilities	286,6	0,7	2,2	6,1
S&P Financial	439,2	-0,4	2,4	2,9
S&P Banks	318,2	-0,5	3,0	2,3
S&P Telecoms	152,7	-0,6	0,0	4,0
S&P Info Technologies	1 221,2	0,1	1,0	8,4
S&P Retailing	2 142	-0,3	0,6	3,6
S&P Consumer Staples	562,5	0,3	1,7	5,5
S&P Consumer Discretionary	868,6	-0,2	1,0	4,4
S&P Real Estate	215,9	0,1	0,2	6,7
S&P Homebuilding	854,0	1,0	1,8	10,4
S&P Chemicals	590,5	-0,2	3,6	4,9
S&P Pharmaceuticals	685,0	-0,5	0,5	2,9
S&P Health Care	1 060,2	-0,9	0,2	2,4

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 477	-0,8	0,2	1,8
Нефть и газ	7 120	-0,4	1,2	0,0
Эл/энергетика	1 714	-0,5	-0,8	1,6
Телекоммуникации	1 742	-0,5	-2,2	-2,7
Банки	5 954	-0,9	-0,2	-2,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,63	0,0	-0,3	0,3
Евро*	1,134	0,0	0,4	-0,2
Фунт*	1,303	-0,1	1,1	0,6
Швейц. франк*	1,001	0,0	0,4	-0,4
Йена*	110,8	-0,1	-0,3	-1,3
Канадский доллар*	1,323	0,0	0,1	0,9
Австралийский доллар*	0,710	0,1	-0,6	-0,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,59	0,1	1,6	1,2
EURRUB	74,39	-0,1	0,7	1,6
Бивалютная корзина	69,58	-0,2	1,0	1,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,438	0 б.п.	2 б.п.	4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,518	2 б.п.	0 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,681	4 б.п.	2 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,042	5 б.п.	5 б.п.	-2 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,385	-0,2 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,481	-0,4 б.п.	-0,8 б.п.	-2,5 б.п.
LIBOR 3M	2,663	2,0 б.п.	-2,0 б.п.	-9,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,3 б.п.	-0,3 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,690	-13 б.п.	-13 б.п.	-19 б.п.
MOSPRIME 3M	8,620	0 б.п.	0 б.п.	4 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	62	1 б.п.	-1 б.п.	-14 б.п.
CDS High Yield (USA)	349	4 б.п.	5 б.п.	-49 б.п.
CDS EM	174	1 б.п.	-0 б.п.	-10 б.п.
CDS Russia	138	0 б.п.	-6 б.п.	4 б.п.

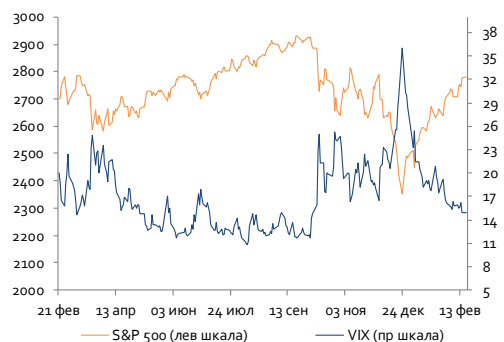
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	-0,2	0,0	-0,6%
Роснефть	6,1	-1,3	0,1	-0,7%
Лукойл	82,7	1,4	3,8	1,0%
Сургутнефтегаз	4,0	-1,4	0,0	-1,9%
Газпром нефть	25,6	-1,0	-0,3	-0,9%
НОВАТЭК	183	-1,2	12,0	5,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	21,8	-1,8	4,4	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,3	-0,2	-0,1	-0,4%
НЛМК	23,9	0,0	0,6	0,6%
ММК	8,6	-0,1	0,2	-0,7%
Мечел ао	2,3	0,0	0,0	48,2%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,9	-2,3	0,2	1,5%
ВТБ ао	1,2	-2,5	0,0	8,8%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,6	-0,1	-0,1	0,0%
Магнит ао	15,0	-0,7	0,4	19,5%

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

# Рынки в графиках



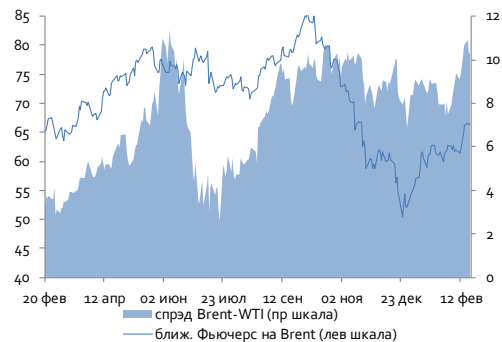
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

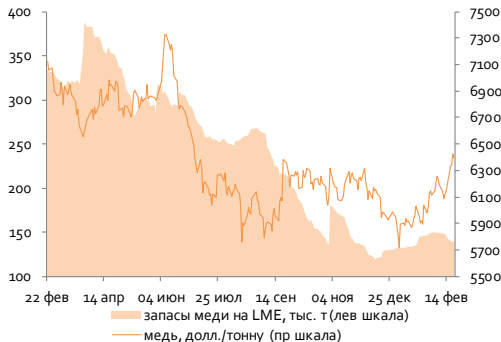
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

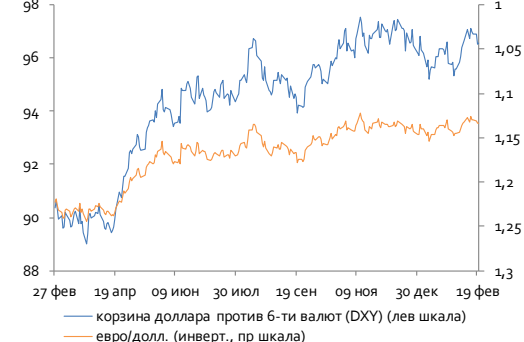
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке промметаллов цены на никель находятся выше 12000 долл./т, но тренд сменился на нисходящий, также слабо выглядит и алюминий после снятия санкций с Русала несмотря на значительный дефицит на рынке. Цены на медь торгуются в 6000-6500 долл./т. Среднесрочно на промметаллы смотрим осторожно ввиду остающихся рисков торговых войн.

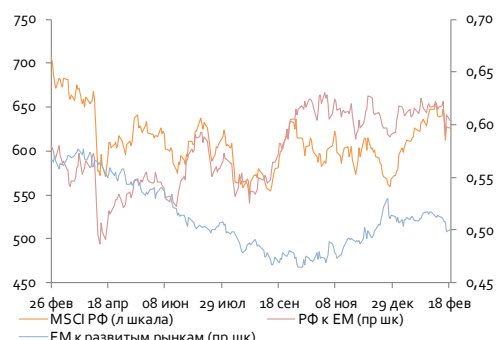
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

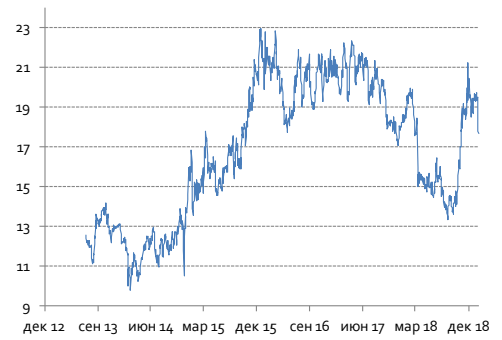
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

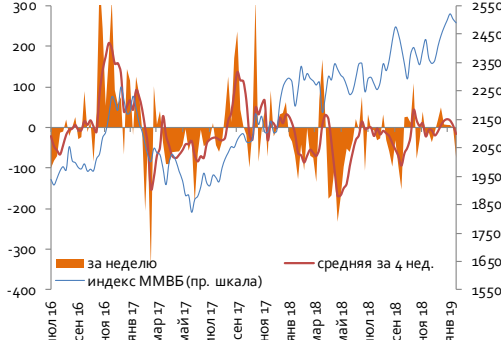
**Отношение индекса PTC и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

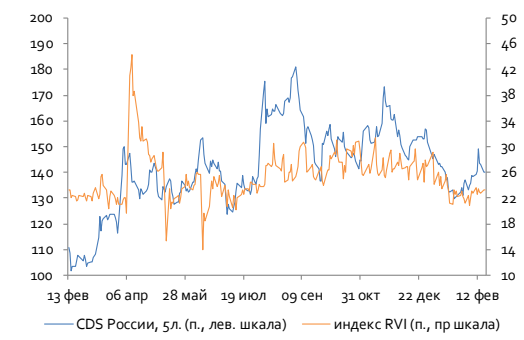
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**

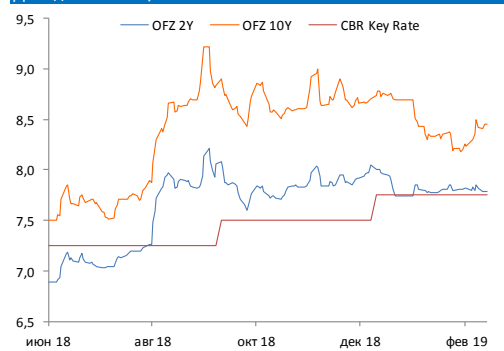


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета, в значительной степени уже учтя отскок цен на нефть. Мы пока не видим значимых триггеров улучшения настроений на мировых рынках, что ограничивает потенциал этих риск-метрик.

# Рынки в графиках

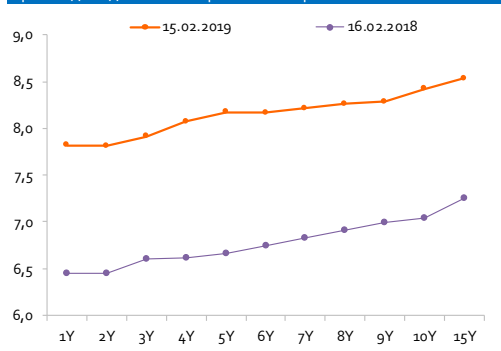
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

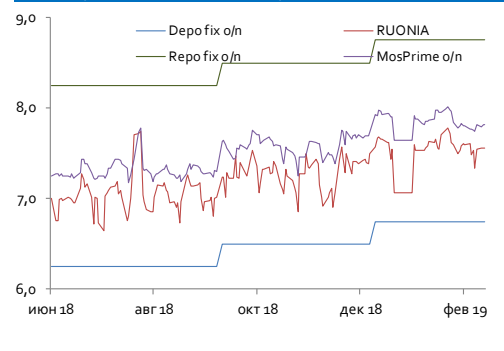
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

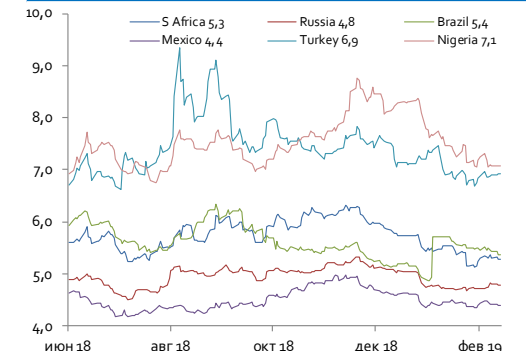
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

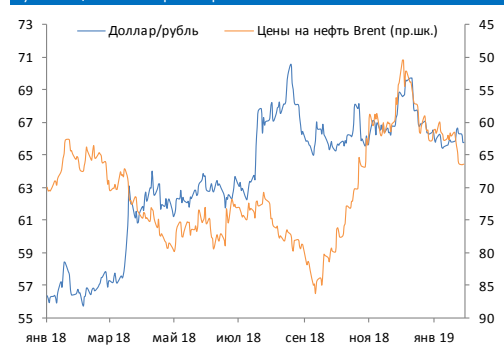
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

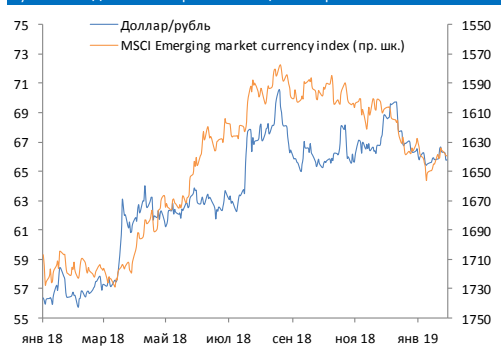
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

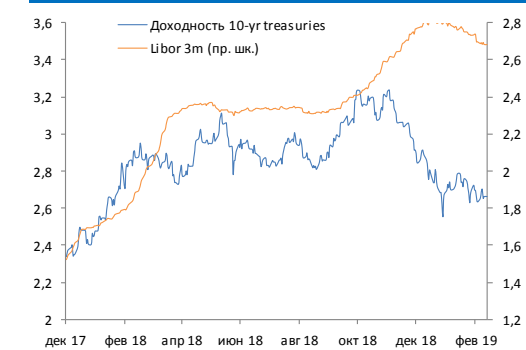
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST держатся вблизи 2,6-2,7%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8%-3%. Короткие ставки со второй половины декабря постепенно снижаются, опустившись ниже 2,7%.

# 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		2 470	26%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	15	34 088	-0,7	0,4	4,2	4,3
Индекс РТС		1 189	26%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	21	520	-0,5	2,8	4,4	11,2
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	55,4	153,5	33%	0,6	2,3	2,7	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	26	2 344	-0,6	-1,1	-0,3	0,0
Новатэк	51,9	1 121,6	4%	4,1	12,1	11,4	2,4	4%	12%	34%	35%	0,9	26	1 359	-0,3	2,8	-0,2	-0,9
Роснефть	64,1	396,5	31%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	36%	25%	9%	1,0	25	1 280	-1,6	0,4	-3,6	-8,3
Лукойл	62,3	5 448	9%	0,5	3,6	6,4	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	24	2 574	0,0	1,6	13,2	9,0
Газпром нефть	24,3	335,5	20%	0,8	3,6	4,1	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	23	315	-0,4	-2,2	-7,5	-3,2
Сургутнефтегаз, ао	14,4	26,4	56%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	14	241	-1,2	-0,2	-3,1	-1,7
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,2	29%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	17	528	0,1	-0,2	7,3	2,1
Татнефть, ао	26,4	796,0	-3%	1,9	5,8	8,0	n/a	14%	14%	32%	23%	1,1	28	1 014	0,3	4,2	5,4	7,9
Татнефть, ап	1,3	562,8	12%	1,9	5,8	8,0	n/a	5%	5%	24%	13%	0,9	26	61	-0,4	1,3	8,2	7,8
Башнефть, ао	4,4	1 934	57%	0,4	1,8	3,0	n/a	14%	14%	32%	23%	0,7	13	22	-0,3	-0,9	-0,5	3,4
Башнефть, ап	0,8	1 853	41%	0,4	1,8	3,0	n/a	5%	5%	24%	13%	0,8	21	35	-1,1	-0,3	0,1	3,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>310,0</b>		<b>26%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>1,1</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>22</b>	<b>9 773</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	67,0	203,4	56%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	29	13 954	-1,7	-0,5	2,0	9,2
Сбербанк, ап	2,7	175,7	59%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	23	614	-1,3	-0,6	1,6	5,7
ВТБ	7,1	0,0361	49%	-	-	2,9	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	489	-1,0	0,1	-3,3	6,5
БСП	0,4	50,6	60%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	21	5	0,0	3,1	5,2	14,3
АФК Система	1,4	9,8	45%	3,9	12,2	21,8	3,3	31%	37%	32%	19%	1,1	27	160	0,0	4,1	24,0	22,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>78,6</b>		<b>54%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,6</b>	<b>1,21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>24</b>	<b>15 223</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>5,9</b>	<b>11,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	33,9	14 052	8%	3,2	6,2	8,5	7,0	13%	14%	52%	32%	0,9	19	1 863	-1,4	2,3	18,3	7,8
АК Алроса	10,7	95,5	17%	2,5	5,0	7,1	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	24	795	-1,0	-0,5	-5,7	-3,1
НЛМК	14,2	155,9	12%	1,4	5,4	8,4	2,4	1%	1%	26%	16%	0,8	22	303	-0,3	0,7	-4,8	-0,9
ММК	7,3	43,0	36%	0,9	3,6	6,7	1,4	-7%	-4%	26%	14%	1,0	23	249	0,0	-0,1	-7,3	-0,1
Северсталь	12,7	992,4	16%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	0%	33%	21%	n/a	20	621	-1,5	-2,1	n/a	n/a
ТМК	0,8	48,6	113%	0,7	4,3	3,3	0,8	6%	49%	16%	4%	0,7	20	23	-0,4	-1,7	-17,2	-9,3
Мечел, ао	0,5	78,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	28	98	0,3	0,4	-17,7	6,4
Полус Золото	10,9	5 370	24%	3,7	5,9	7,8	23,9	10%	9%	64%	37%	0,6	24	460	-1,4	0,9	14,5	-0,5
Полиметалл	5,4	760,9	0%	3,3	7,3	10,4	4,0	6%	8%	45%	24%	0,4	22	304	0,7	3,3	14,2	4,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>96,5</b>		<b>28%</b>	<b>2,2</b>	<b>5,4</b>	<b>7,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>39%</b>	<b>23%</b>	<b>0,9</b>	<b>23</b>	<b>4714</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 744	-12%	2,4	6,9	10,2	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	9	-1,5	-0,1	2,5	0,7
Уралкалий	3,7	81,6	85%	1,9	5,7	7,4	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	17	29	-2,9	-3,9	-3,7	-3,4
ФосАгро	5,0	2 525	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	91	-0,2	0,2	3,1	-0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,6</b>		<b>30%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>	<b>5,9</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>15</b>	<b>128</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,2</b>

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
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	1,016	38%	0,8	3,6	5,1	0,8	-9%	-22%	35%	22%	0,5	22	16	-0,4	-1,4	-10,4	-1,7
Юнипро	2,6	2,700	10%	1,9	5,4	9,5	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	23	29	0,0	-3,6	-0,7	3,8
ОГК-2	0,6	0,365	31%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	23	54	0,2	8,4	7,9	15,2
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	2,0	3,3	0,2	-7%	-6%	21%	9%	1,0	21	5	-0,4	-0,4	-0,6	7,7
РусГидро	3,3	0,503	47%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	20	204	-1,6	-2,5	-7,0	3,5
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,875	61%	0,3	2,7	5,8	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	331	0,0	1,0	-2,2	-0,1
Россети, ао	3,0	0,989	-34%	0,6	2,0	2,0	0,1	-4%	-3%	31%	10%	1,2	28	39	0,1	-0,1	37,4	27,5
Россети, ап	0,0	1,432	-38%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	31%	10%	1,0	19	0	-0,5	-0,3	6,8	2,1
ФСК ЕЭС	3,2	0,164	21%	1,6	3,2	3,2	0,1	-5%	1%	50%	25%	1,2	18	99	0,0	-0,4	7,0	10,4
Мосэнерго	1,3	2,100	14%	0,3	2,1	6,9	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	28	5	0,0	-1,5	23,4	1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,2</b>		<b>19%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>22,4</b>	<b>780,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,2</b>	<b>7,0</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	100,0	25%	0,2	1,9	5,2	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	31	442	0,0	-1,3	-9,0	-1,2
Транснефть, ап	4,0	170 450	20%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	17	60	0,6	1,7	0,5	-0,3
НМТП	2,2	7,520	-	3,5	n/a	5,8	2,7	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	19	4	0,3	2,6	8,2	9,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>22%</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>4,1</b>	<b>2,1</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>	<b>0,7</b>	<b>22,5</b>	<b>505,8</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	72,7	16%	1,2	4,1	7,8	0,7	0%	20%	30%	7%	0,6	12	251	0,3	1,0	1,5	-0,5
МТС	7,6	249,0	29%	2,0	4,7	8,3	3,6	1%	0%	43%	13%	0,9	23	647	-0,8	-3,2	-1,9	4,6
МегаФон	6,2	651,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	28	0,1	0,2	12,4	1,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,6</b>		<b>22%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>8,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>16</b>	<b>926</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,0</b>	<b>2,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,5	1 817	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	159	-0,6	3,1	-	-
Магнит	6,1	3 946	15%	0,4	4,8	10,3	1,3	2%	2%	8%	3%	0,8	23	939	-0,1	1,3	13,0	12,4
Лента	1,6	211,4	43%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	30	19	0,0	-1,7	-9,4	-1,2
М.Видео	1,1	405,0	-	0,9	8,8	8,8	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	38	-0,5	0,5	1,2	-1,2
Детский мир	1,0	87,5	49%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	20	-0,2	-1,6	-2,6	-3,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,3</b>		<b>36%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,7</b>	<b>1,3</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,5</b>	<b>23</b>	<b>1175</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	643,8	73%	0,9	4,6	5,4	0,7	n/a	7%	20%	10%	0,6	18	9	-0,8	0,1	1,2	7,7
ПИК	3,6	355,3	13%	1,3	5,9	7,7	3,6	15%	37%	21%	15%	0,5	13	38	-0,6	0,9	0,3	-5,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>43%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,2</b>	<b>15%</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>47</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,7	813,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	36	-1,3	-3,0	13,4	2,7
Яндекс	10,3	2 115	30%	3,7	11,6	18,9	1,8	14%	14%	32%	20%	1,1	48	475	-2,4	-6,6	10,1	9,6
QIWI	0,9	955	-	2,1	15,4	29,6	4,2	7%	6%	14%	7%	0,6	33	1	0,1	-2,7	0,1	1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>30%</b>	<b>1,9</b>	<b>9,0</b>	<b>16,2</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>32,8</b>	<b>512</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>7,9</b>	<b>4,5</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
21 февраля 10:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	-0,8%	-0,8%	-0,8%
21 февраля 10:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	-0,6%	-0,6%	-0,6%
21 февраля 11:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	53,0	53,2	53,4
21 февраля 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	49,4	47,8	49,8
21 февраля 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	49,9	49,7	47,6
21 февраля 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	52,8	53,0	55,1
21 февраля 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	50,5	50,5	49,2
21 февраля 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	51,2	51,2	52,3
21 февраля 12:30	••	ИПЦ в Италии, г/г (оконч.)	январь	0,9%	0,9%	0,9%
21 февраля 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	1,8%	0,7%	1,2%
21 февраля 16:30	•••••	Заказы на товары длит. польз. в США, б/у транспорта, м/м	декабрь	0,3%	-0,4%	0,1%
21 февраля 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	228	239	216
21 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1743	1773	1725
21 февраля 17:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	январь	54,8	54,9	53,7
21 февраля 17:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	54,3	54,2	56,2
21 февраля 18:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	январь	5,05	4,99	4,94
21 февраля 18:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	январь	0,1%	-0,1%	-0,1%
21 февраля 19:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,630	3,633	3,672
21 февраля 19:00	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,404	1,187	-1,517
21 февраля 19:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,269	0,408	-1,454
21-22 февраля	••	Встреча министров торговли ЕС				
22 февраля 4:30	••	Динамика цен на жилье в КНР, м/м	январь	н/д	0,8%	0,6%
22 февраля 10:00	•••	ВВП Германии, кв/кв, дет. оценка	4й кв.	0,0%	0,0%	
22 февраля 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	февраль	99,0	99,1	
22 февраля 13:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	январь	-1,0%	0,0%	
22 февраля	•••	Fitch объявит итоги пересмотра кредитного рейтинга Италии				

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

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

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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