

Индекс Мосбиржи последние пять торговых дней большую часть времени проводит в диапазоне 2400-2450 пунктов, сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса вблизи верхней границы диапазона. В случае уверенного закрепления выше верхней границы, может приоткрыться дорога к уровню в 2500 пунктов.

На ближайшую неделю в качестве базового сценария для пары доллар/рубль рассматриваем диапазон 66-68 руб./долл. Для закрепления в нижней половине диапазона крайне желательно увидеть продолжение позитивной динамики всей группы валют EM.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили по итогам вторника 0,7-1,7%.
- Российский рынок акций завершил торги вторника нулевой динамикой, хотя в течение дня индекс МосБиржи тестировал отметку в 2450 пунктов.
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки в 67 руб./долл.
- Во вторник оптимизм глобальных инвесторов сохранился, что обеспечило снижение доходности суверенные еврообондов России на 1-2 б.п. Доходность 10-леток снизилась – до 4,76% годовых (-2 б.п.).
- Накануне аукционов Минфина инвесторы пребывают в позитивном настроении. Вчера доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ снизилась на 8 б.п. – до 8,36% годовых.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 января 10:00	●●	ИПЦ Германии, м/м (оконч.)	декабрь	0,1%	0,1%	
16 января 12:30	●	ИПЦ Великобритании, г/г	декабрь	2,2%	2,3%	
16 января 13:00	●	ИПЦ Италии, м/м (оконч.)	декабрь	-0,1%	-0,1%	
16 января 16:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	декабрь	-1,3%	-1,6%	
16 января 16:30	●●●●	Розничные продажи в США, м/м	декабрь	0,2%	0,2%	
16 января 16:30	●●●●	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	декабрь	0,1%	0,2%	
16 января 18:00	●●	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,6%	
16 января 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,680	
16 января 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	10,611	
16 января 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	8,066	
16 января	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America, BlackRock, Goldman Sachs				
16 января	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



16 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2440	0,0	2,1	3,9	3,2
Индекс РТС	▲ 1148	0,1	2,3	3,6	7,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 584	-0,4	0,7	2,2	6,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24066	0,7	1,2	-0,1	3,2
S&P 500	▲ 2610	1,1	1,4	0,4	4,1
FTSE Eurotop 100	▲ 2657	0,5	0,7	-0,3	2,7
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1376	0,0	1,9	1,7	6,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 18,6	-0,5	-1,9	-3,0	-6,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94056	-0,4	2,2	7,6	7,0
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 93173	1,2	2,7	2,9	2,1
Индекс DXY	▲ 96,0	0,4	0,9	-1,4	-0,1
EURUSD	▼ 1,141	-0,5	-1,1	0,6	-0,5
USDRUB	▲ 66,96	0,2	-0,1	-0,3	4,1
EURRUB	▲ 76,54	0,2	0,7	-0,9	4,1
Бивалютная корзина	▲ 71,22	0,0	0,2	-0,6	3,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 60,8	0,2	-1,1	0,8	12,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 52,2	0,2	-0,3	2,0	15,0
Золото, \$/унц	▼ 1289	-0,2	-0,3	4,1	0,5
Серебро, \$/унц	▼ 15,6	-0,4	-1,1	6,9	0,6
Медь, \$/тонну	▲ 5867	0,3	0,0	-3,9	-1,1
Никель, \$/тонну	▲ 11355	2,7	4,9	5,9	10,0
Mosprime o/n	▼ 7,8	-1,0	-6,0	9,0	17,0
CDS Россия 5Y	▲ 140	0,4	-3	-6	-13
Russia-27	▼ 4,67	-2,2	1,8	-30,7	-29,5
Russia-42	▼ 5,20	-2,0	-0,2	-26,8	-24,8
ОФЗ 26214.	▼ 7,71	-2,0	-3,0	-27,0	-13,0
ОФЗ 26215	▼ 8,12	-3,0	-27,0	-23,0	-17,0
ОФЗ 26212	▼ 8,26	-10,0	-44,0	-41,0	-33,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

 Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

Фондовые индексы США прибавили по итогам вторника 0,7-1,7%, а индекс S&P 500 впервые с первой половины декабря закрыл день выше отметки в 2600 пунктов. MSCI World во вторник вырос на 0,8%, MSCI EM прибавил 1,2%. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на отрицательной территории, при этом фьючерсы на американские индексы продолжают подрастать, прибавляя около 0,2%.

На долговом рынке активность торгов по-прежнему невысока. Доходности десятилетних treasuries продолжают держаться вблизи 2,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 1,81-1,83%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций завершил торги вторника нулевой динамикой, хотя в течение дня индекс МосБиржи тестировал отметку в 2450 пунктов. В лидерах роста оказались акции Магнита (+3,4%), которые росли без каких-либо корпоративных новостей. Акции компании демонстрируют восходящую динамику и с начала года прибавили более 11%, что делает их лучшей бумагой российского рынка на данный момент. Поводом для роста котировок могло стать завершение выхода из капитала крупных инвестиционных фондов. После ожидаемо сильных финансовых результатов по РСБУ за декабрь росли акции Сбербанка (ао: +0,6%; па: +1,1%), в небольшом плюсе закончили торги ВТБ (+0,5%) и Мосбиржа (+0,6%). Плохо выглядели бумаги металлургов, которые растеряли весь рост с начала года: ММК (-2,9%), НЛМК (-1,1%) и Северсталь (-0,6%), в зеленой зоне завершили день бумаги Мечела (ао: +2,0%; па: +1,4%). Неопределенность вокруг снятия санкций с Русала, продолжают оказывать давление на стоимость бумаг компании. В нефтегазовом секторе в аутсайдерах акции Газпрома (-1,5%) и Роснефти (-0,8%). При этом продолжается рост котировок в «префах» Башнефти (+1,1%), неплохо выглядел и Сургутнефтегаз (ао: +0,7%; па: +1,7%). Нефтяные котировки стабилизировались около отметки в 60 долл/барр, но пока не оказывают существенной поддержки сегменту. Из прочих секторов отметим на фоне укрепления рубля рост котировок Юнипро (+1,1%) и ТГК-1 (+1,0%), а также рост Аэрофлота (+0,7%) и АФК Система (+0,6%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Котировки Brent продолжили восстановление и преодолели уровень 60 долл./барр. на фоне улучшения ситуации на мировых финансовых рынках. В США индекс S&P поднялся выше отметки 2600 пунктов, что воодушевило трейдеров, которые приступили к покупке нефтяных фьючерсов. Вместе с тем, ежемесячный отчет Минэнерго США указал на рост коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР по итогам декабря. Оперативная еженедельная статистика API оказалась разнонаправленной, запасы нефти сократились на фоне роста запасов бензина и дистиллятов. В краткосрочной перспективе котировки Brent будут находиться в диапазоне 60-62 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Текущие настроения на глобальных рынках мы склонны определять как смешанные с небольшим преобладанием локального позитива. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы продемонстрировали заметный рост, прибавив 0,7-1,7%, а индекс S&P 500 впервые с первой половины декабря закрыл день выше отметки в 2600 пунктов. Из опубликованной вчера макроэкономической статистики, определенно, внимания вчера заслуживает публикация данных по инфляции производителей в Штатах (базовый показатель в годовом исчислении составил всего 2,7% при прогнозе в 2,9%) и индекса производственной активности Нью-Йорка (снижение показателя с 11,5 пунктов до 3,9 пунктов). В некотором смысле подобная статистика подтверждает идею об отсутствии жесткой необходимости Федрезерву в ближайшее время повышать ставку.

Сезон квартальной корпоративной отчетности в Штатах продолжается. Вчера внимания к себе приковывали результаты двух банков JP Morgan и Wells Fargo (показатели прибыли на акцию первого из них не дотянули до прогнозов, второго – напротив, немного превысили). Сегодня в центре внимания будут показатели Bank of America, Goldman Sachs, BlackRock и Alcoa, какой-либо явной тенденции в отчетах пока не вырисовывается.

Уже вечером вчерашнего дня в Парламенте Британии состоялось голосование по поддержке соглашения о Brexit, которое оказалось провальным (соотношение голосов 202-432). Лидер оппозиционной лейбористской партии Д.Корбин после голосования внес в Парламент предложение о вынесении вотума недоверия Мэй. Сама же Т.Мэй отмечает, что подготовит план дальнейших действий по Brexit к следующему понедельнику. По факту какого-либо масштабного влияния на глобальные рынки голосование не оказало.

Российский фондовый рынок закрыл торги вторника вблизи нулевой отметки. Локальное ухудшение сантимента в отношении российских активов может оказывать решение Сената США начать рассматривать резолюцию о несогласии снять санкции с РусАла и EN+, но не считаем на данный момент это ключевым драйвером для российского рынка. Индекс Мосбиржи последние пять торговых дней большую часть времени проводит в диапазоне 2400-2450 пунктов, сегодня в базовом сценарии ожидаем консолидации индекса вблизи верхней границы диапазона. В случае уверенного закрепления выше верхней границы, может приоткрыться дорога к уровню в 2500 пунктов.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Консолидация пары доллар/рубль вблизи отметки в 67 руб./долл. продолжается. В ходе вчерашних торгов внутридневной диапазон для пары составил 66,90-67,15 руб./долл., а объем торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составил скромные 2,1 млрд долл. Поводов для роста волатильности пока не наблюдается – валюты EM в последние дни не демонстрируют однонаправленной динамики, цены на нефть стабильны.

Из внутренних историй выделим вчерашнее возвращение ЦБ на открытый рынок с покупками валюты в рамках бюджетного правила. Напомним, что в период с 15 января по 6 февраля ЦБ РФ (по поручению Минфина) купит на открытом рынке валюты на сумму в 265,8 млрд руб., соответственно ежедневный объем покупок будет составлять около 230-235 млн долл. В условиях сезонно сильного счета текущих операций в РФ больших рисков для рубля объемы покупок, на наш взгляд, не представляют. Отметим также постепенное приближение пика налоговых выплат. Вчера российские компании выплачивали страховые взносы, а пик выплат в этом месяце придется на 25-28 января, когда компании будут выплачивать НДС, НДС, акцизы и налог на прибыль (суммарный объем платежей в этот период мы оцениваем в 1,04 трлн руб.).

На ближайшую неделю в качестве базового сценария для пары доллар/рубль рассматриваем диапазон 66-68 руб./долл. Для закрепления в нижней половине диапазона крайне желательно увидеть продолжение позитивной динамики всей группы валют EM.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Во вторник ситуация на рынке евробондов не претерпела серьезных изменений – консолидация рынка на достигнутых уровнях продолжается; доходности большинства 10-летних бенчмарков изменились в пределах 1-2 б.п. В частности, доходность 10-леток России снизилась на 2 б.п. – до 4,76% годовых, Мексики – на 1 б.п. (4,39%), ЮАР – также на 1 б.п. (5,47%)% доходности еврооблигаций Бразилии и Индонезии не изменилась. Доходность UST'10 продолжает консолидироваться вблизи отметки 2,7% годовых, что также не задает четкого тренда для рынков EM.

Не ожидаем существенных движений на рынке евробондов, которые консолидируются вслед за базовой кривой UST.

Облигации

Накануне аукционов Минфина инвесторы пребывают в позитивном настроении – вчера доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ возобновила снижение, опустившись на 8 б.п. – до 8,36% годовых; 5-летние госбумаги потеряли в доходности 6 б.п. (8,21% годовых).

Начало FX-покупок ЦБ, как и ожидалось, в явном виде не повлияло на валютный рынок – рубль удержался вблизи отметки 67 руб./долл; нефтяные котировки остаются на комфортном уровне – 60 долл./барр. Сегодня выйдут данные по недельной инфляции, которые также могут укрепить ожидания инвесторов относительно отсутствия риска повышения ставки в I квартале.

Как и ожидалось, Минфин, используя достаточно позитивную конъюнктуру, сделал ставку преимущественно на длинные госбумаги, предложив 10-летние ОФЗ 26224 и 5-летние ОФЗ 26223 на 15 млрд. руб., а также 9-летний инфляционный выпуск ОФЗ 52002 на 5,14 млрд. руб. Вместе с тем, общий объем предложения на 35 млрд. руб. оказался относительно скромным, учитывая планы министерства разместить бумаг на 450 млрд. руб. на 11 аукционах в первом квартале.

Ожидаем увидеть достаточно хороший спрос на ОФЗ с фиксированным купоном, учитывая позитивную рыночную конъюнктуру, дебют Минфина на рынке в новом финансовом году, а также умеренный объем предложения. Сохраняем нашу локальную цель по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 8,25% годовых (50 б.п. премии к ставке ЦБ). Линкер с текущей доходностью 3,32% годовых может быть интересным для консервативных инвесторов для хеджирования рисков превышения средней инфляции над таргетом ЦБ.

Дмитрий Грицкевич

Сбербанк в 2018г увеличил чистую прибыль по РСБУ без СПОД на 24% - до 811 млрд рублей

Сбербанк России в 2018 году увеличил чистую прибыль по РСБУ без учета событий после отчетной даты (СПОД) на 24,1% - до 811,1 млрд рублей по сравнению с 653,6 млрд рублей прибыли в 2017 году, говорится в пресс-релизе кредитной организации. В декабре чистая прибыль банка составила 52,2 млрд рублей, увеличившись на 4,6% по сравнению с 49,9 млрд рублей за декабрь 2017 года. В 2018 г. Сбербанк нарастил портфель кредитов физлицам на 25,3%, юрлицам – на 13,2%. Рост средств физических лиц за год составил 7,5%, юридических лиц 23,7%.

НАШЕ МНЕНИЕ: По итогам 2018 г. Сбербанк продемонстрировал улучшение ключевых показателей. Основными драйверами роста прибыли стало: увеличение работающих активов, наращивание комиссионных доходов (+19,5%), увеличение доходов от торговых операций и валютной переоценки (+52,8%), снижение расходов на резервирование потерь (-13,0%). Операционные расходы в 2018 г. выросли консервативными темпами – всего на 4,2% г/г. Этому способствовало сокращение 126 офисов. Рост операций при сокращении сети отделений был обеспечен перетоком клиентов в цифровые каналы обслуживания. В конце 2018 г. число активных он-лайн клиентов Сбербанка составляло 58 человек в месяц (+16% г/г). В 2019 г. Сбербанк прогнозирует рост прибыли на 10%, увеличение кредитного портфеля на 10%, средств клиентов – на 6-9%. На наш взгляд, данный прогноз весьма реалистичен.

Авиакомпании РФ в 2018г увеличили перевозки пассажиров на 10,5%

Авиакомпании РФ в 2018 году увеличили перевозки на 10,5% относительно 2017 года, до 116,1 млн пассажиров, сообщила Росавиация, ссылаясь на оперативные данные (уточненные будут опубликованы в конце месяца). В декабре 2018 года авиакомпании РФ перевезли 8,3 млн пассажиров (+9,8%). Пассажирооборот составил 20,8 млрд пассажирокилометров (+7,7%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Рынок показал неплохие темпы роста. Они были обеспечены более слабой динамикой тарифов на перевозки по сравнению с доходами населения. В тоже время, по нашим оценкам, этот фактор на фоне роста издержек привел к увеличению убыточности отрасли. Для снижения негативного влияния авиакомпании в 2019 году поднимут тарифы, но не существенно (на уровне инфляции), однако это замедлит перевозки пассажиров. Мы ждем роста рынка на 1%.

Ростелеком может купить оператора ЦОД DstsLine - газета

Ростелеком рассматривает возможность покупки оператора дата-центров DataLine, который входит в холдинг Inline Technologies Group, сообщает Коммерсантъ со ссылкой на собственные источники. В Ростелекоме изданию сообщили, что комментируют только завершённые сделки. В руководстве DataLine заявили, что информация о покупке компании Ростелекомом не соответствует действительности, подтвердив переговоры с рядом инвесторов. "Решения об изменении статуса компании еще не принято», - сказали изданию в DataLine.

НАШЕ МНЕНИЕ: Крупные операторы связи взяли тренд на наращивание активов по хранению данных в своей структуре. Ранее о подобных приобретениях сообщал МТС. Такие действия связаны с «законом Яровой», операторы планируют хранить не только свои данные, но предлагать эту услугу другим компаниям, тем самым, частично компенсировав свои затраты. DataLine принадлежит 4787 стойко-мест. Сам Ростелеком через структуру РТК-ЦОД владеет 5868 стойко-мест. Если сделка состоится, Ростелеком займет на рынке ЦОД 25-30%. Отметим, что сумма сделки оценивается в \$500-600 млн, что соответствует почти половине годового CAPEX компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 440	0,0%	1,1%	3,1%
Индекс РТС	1 148	0,1%	2,2%	2,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 148	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 940	0,1%		

США				
S&P 500	2 610	1,1%	1,4%	0,4%
Dow Jones (DJIA)	24 066	0,7%	1,2%	-0,1%
Dow Jones Transportation	9 558	-0,8%	1,2%	0,5%
Nasdaq Composite	7 024	1,7%	1,8%	1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 612	0,3%	1,1%	0,3%

Европа				
EUR0top100	2 657	0,5%	0,7%	-0,3%
Euronext 100	935	0,6%	0,6%	-0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 895	0,6%	0,5%	0,7%
DAX (Германия)	10 892	0,3%	0,8%	0,2%
CAC 40 (Франция)	4 786	0,5%	0,3%	-1,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 443	-0,5%	1,2%	-1,9%
Taiex (Тайвань)*	9 764	-0,4%	0,3%	-4,8%
Kospi (Корея)*	2 105	0,4%	1,9%	0,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 534	0,1%	0,6%	3,8%
Bovespa (Бразилия)	94 056	-0,4%	2,2%	7,6%
Hang Seng (Китай)*	26 871	0,2%	21,7%	3,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 570	0,0%	1,0%	-0,9%
BSE Sensex (Индия)*	36 375	0,2%	0,4%	1,1%

MSCI				
MSCI World	1 964	0,8%	0,6%	1,1%
MSCI Emerging Markets	1 005	1,2%	1,1%	3,4%
MSCI Eastern Europe	254	0,3%	1,4%	5,5%
MSCI Russia	611	0,0%	1,0%	2,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,1	3,2%	4,7%	1,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	59,9	0,3%	-1,1%	1,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,2	0,1%	-0,4%	1,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,8	0,2%	-1,1%	0,8%
Медь (LME) spot, \$/т	5886	0,3%	0,0%	-3,9%
Никель (LME) spot, \$/т	11661	2,7%	4,9%	5,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1821	1,2%	-1,4%	-4,6%
Золото spot, \$/унц*	1292	0,2%	-0,1%	3,7%
Серебро spot, \$/унц*	15,6	0,1%	-1,0%	6,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
С&P рынок США				
S&P Energy	458,8	0,3	1,3	0,6
S&P Oil&Gas	383,1	0,6	2,9	2,5
S&P Oil Exploration	802,6	-0,5	1,8	6,4
S&P Oil Refining	322,8	-0,6	-0,9	0,9
S&P Materials	94,5	-1,0	-1,6	0,1
S&P Metals&Mining	595,5	-0,4	1,6	1,8
S&P Capital Goods	569,3	-0,3	1,6	1,5
S&P Industrials	111,5	-1,2	5,4	5,6
S&P Automobiles	89,6	-0,8	6,5	5,7
S&P Utilities	267,6	1,3	-0,7	-6,5
S&P Financial	413,0	0,8	2,4	3,1
S&P Banks	298,1	0,8	2,9	4,7
S&P Telecoms	149,0	1,7	1,3	3,2
S&P Info Technologies	1 121,7	1,5	2,1	-0,7
S&P Retailing	2 086	1,5	0,1	3,5
S&P Consumer Staples	532,7	1,0	0,4	-4,1
S&P Consumer Discretionary	832,0	1,1	0,7	3,0
S&P Real Estate	199,9	1,1	2,2	-2,8
S&P Homebuilding	818,5	0,8	3,8	10,9
S&P Chemicals	551,3	-0,8	-1,2	1,1
S&P Pharmaceuticals	665,4	1,4	-0,4	-1,8
S&P Health Care	1 023,0	1,7	1,5	-0,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 388	0,0	2,1	2,9
Нефть и газ	7 107	0,0	1,6	1,5
Эл/энергетика	1 662	0,0	2,9	2,7
Телекоммуникации	1 755	0,0	1,2	6,0
Банки	5 866	0,0	3,1	2,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,94	-0,1	0,8	-1,5
Евро*	1,141	-0,1	-1,2	0,5
Фунт*	1,285	-0,1	0,5	1,8
Швейц. франк*	0,988	-0,1	-1,4	0,5
Йена*	108,4	0,2	-0,2	4,0
Канадский доллар*	1,326	0,1	-0,4	1,1
Австралийский доллар*	0,721	0,1	0,5	0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,96	0,2	-0,1	-0,3
EURRUB	76,41	0,2	0,7	-0,9
Бивалютная корзина	71,22	0,0	0,2	-0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,425	1 б,п,	-1 б,п,	2 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,533	-0 б,п,	-2 б,п,	-20 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,708	1 б,п,	-0 б,п,	-18 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,071	2 б,п,	7 б,п,	-7 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,390	-0,4 б,п,	-0,3 б,п,	20,5 б,п,
LIBOR 1M	2,510	-0,4 б,п,	-0,1 б,п,	5,5 б,п,
LIBOR 3M	2,779	-1,8 б,п,	-1,8 б,п,	-2,2 б,п,
EURIBOR overnight	-0,465	-0,0 б,п,	-0,2 б,п,	-0,6 б,п,
EURIBOR 1M	-0,368	-0,4 б,п,	-0,5 б,п,	0,0 б,п,
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б,п,	0,2 б,п,	0,3 б,п,
MOSPRIME overnight	7,820	-6 б,п,	-6 б,п,	9 б,п,
MOSPRIME 3M	8,590	-5 б,п,	-4 б,п,	9 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	76	-3 б,п,	-3 б,п,	-6 б,п,
CDS High Yield (USA)	405	-10 б,п,	-8 б,п,	-23 б,п,
CDS EM	193	-2 б,п,	2 б,п,	-6 б,п,
CDS Russia	141	0 б,п,	-2 б,п,	-5 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-1,5	0,0	-1,2%
Роснефть	6,3	-1,6	0,0	-1,6%
Лукойл	77,6	-0,8	2,3	-0,8%
Сургутнефтегаз	4,1	1,3	0,2	-1,1%
Газпром нефть	26,3	0,4	0,3	-0,7%
НОВАТЭК	178	0,1	3,5	5,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	19,9	-0,5	1,6	-0,9%

Черная металлургия				
Северсталь	14,2	0,0	-0,1	-0,3%
НЛМК	22,6	-0,1	0,2	0,1%
ММК	8,7	-0,1	0,3	0,6%
Мечел ао	2,4	0,0	0,2	49,7%

Банки				
Сбербанк	12,0	0,5	0,5	1,9%
ВТБ ао	1,2	-0,3	0,0	11,1%

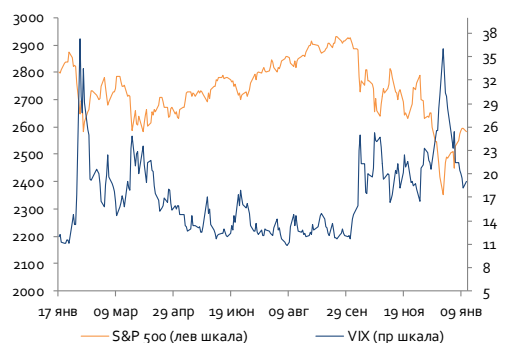
Прочие отрасли				
МТС	7,9	-0,5	-0,1	4,1%
Магнит ао	14,2	3,1	0,9	20,1%

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

Рынки в графиках



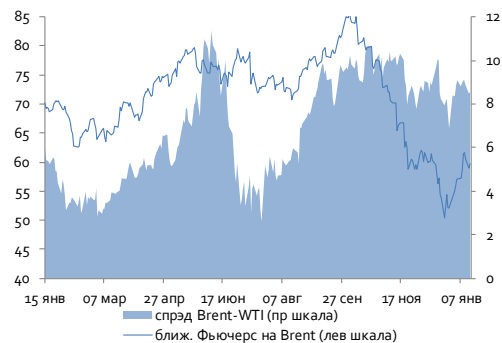
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

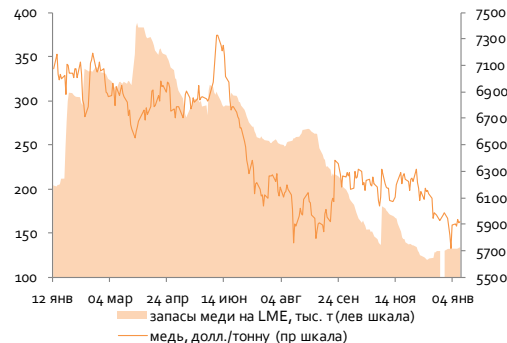
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

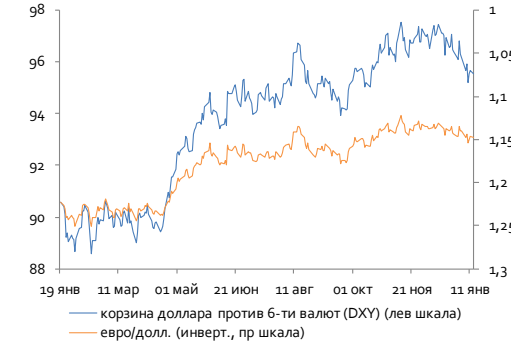
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прометаллы пытаются отыграть просадку конца 2018 и начала этого года: медь вернулась к 6000 долл./т, никель – тяготеет к 12 тыс. долл./т. Локально видим потенциал роста, по-прежнему предпочитая никель в силу специфических факторов. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно на фоне рисков усиления фактора торговых войн.

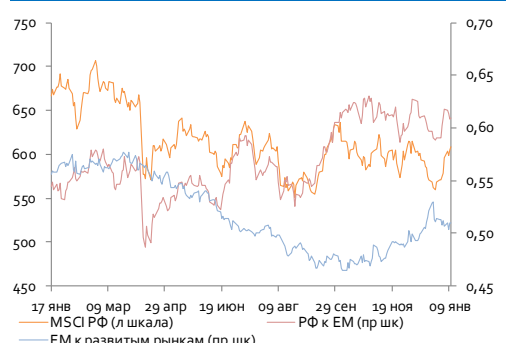
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

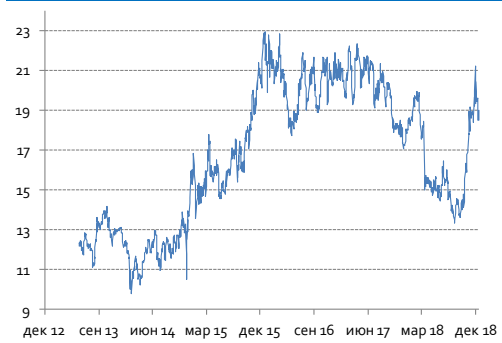
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

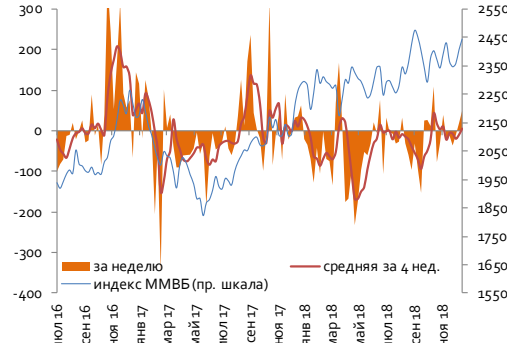
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

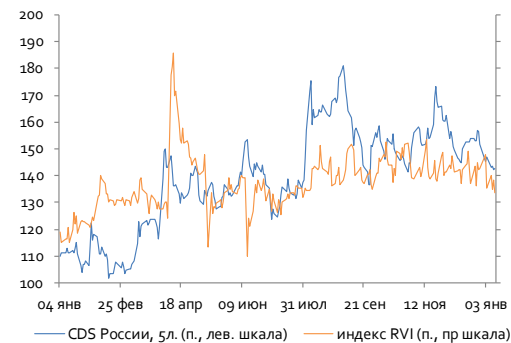
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

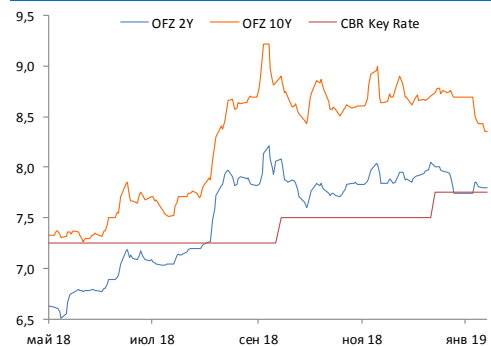


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI несколько снизились ввиду отскока цен на нефть и ухода санкционных рисков на второй план. Ухудшение сентимента на мировых рынках в середине января вряд ли позволит развить эту тенденцию.

Рынки в графиках

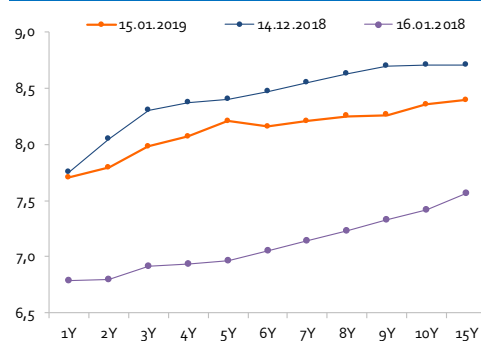
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ с начала года опустилась ниже 8,5% годовых при сужении спреда к ключевой ставке до 65-75 б.п. Видим потенциал дальнейшего снижения доходности до 8,25% годовых.

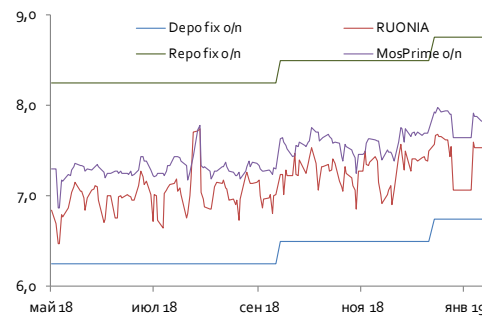
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

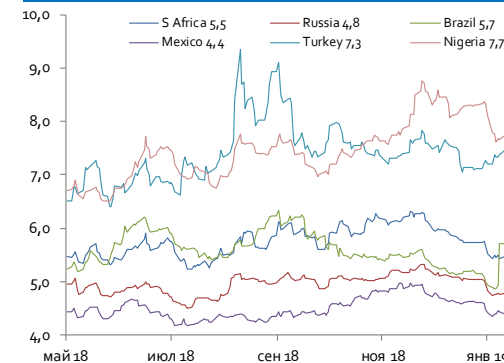
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность 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.

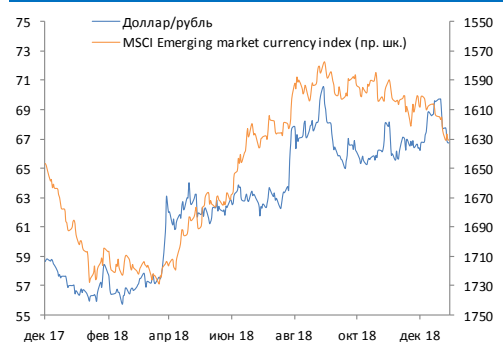
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

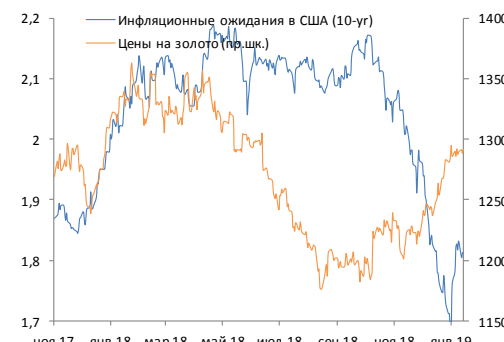
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Локальное улучшение настроений на глобальных рынках и коррекция в индексе доллара на FX поддерживают в начале года практически всю группу валют развивающихся стран.

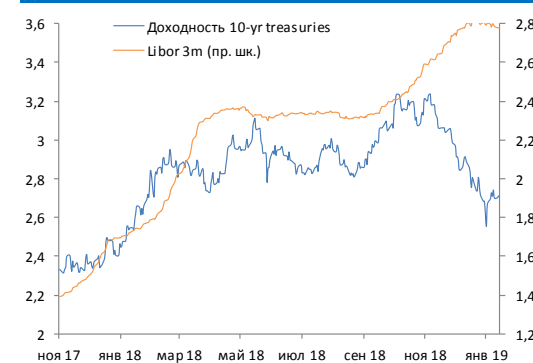
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок также демонстрируют тенденцию к локальному росту. Цены на золото постепенно движутся по направлению к отметке в 1300 долл/унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 2,7%. В случае продолжения восстановления рисков активы доходности UST могут локально подрасти. Короткие ставки со второй половины декабря консолидируются - трехмесячный Libor, держится вблизи 2,8%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-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		2 440	26%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	16	33 710	0,0	1,1	0,9	3,0
Индекс РТС		1 148	26%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	21	504	0,1	2,2	-1,5	7,4
Нефть и газ																		
Газпром	55,9	158,2	29%	0,6	2,3	2,8	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	28	3 322	-1,5	-0,1	-4,7	3,0
Новатэк	51,3	1 130,8	3%	4,2	12,0	11,4	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	31	690	0,2	1,1	-2,1	-0,1
Роснефть	67,2	424,4	24%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 220	-0,8	0,2	-9,5	-1,9
Лукойл	58,2	5 195	9%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	3 172	-0,1	3,1	8,3	4,0
Газпром нефть	25,2	355,4	14%	0,9	3,8	4,4	n/a	6%	5%	23%	15%	0,8	27	81	-0,1	1,9	-10,2	2,5
Сургутнефтегаз, ао	15,0	28,2	47%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	417	0,7	4,3	3,6	4,8
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,5	25%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	22	1 165	1,7	4,7	8,5	2,7
Татнефть, ао	23,5	721,0	3%	1,7	5,6	7,8	n/a	11%	12%	31%	22%	1,1	28	1 105	-0,6	-0,3	-8,3	-2,3
Татнефть, ап	1,1	511,8	30%	1,7	5,6	7,8	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	129	0,6	1,2	-7,8	-2,0
Башнефть, ао	4,2	1 918	66%	0,4	1,7	3,0	n/a	11%	12%	31%	22%	0,7	16	4	-0,2	0,8	-2,6	2,6
Башнефть, ап	0,8	1 848	41%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	33	1,1	4,3	1,8	3,7
Всего по сектору	307,0		27%	1,1	3,7	5,2	1,1	6%	11%	26%	18%	0,9	25	11 338	0,1	1,9	-2,1	1,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,8	198,0	57%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	31	10 512	0,6	3,5	1,0	6,3
Сбербанк, ап	2,6	171,8	61%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,4	26	735	1,1	2,9	1,8	3,4
ВТБ	6,9	0,0355	70%	-	-	2,8	0,31	-	-	-	12%	0,9	22	489	0,5	1,8	-7,6	4,8
БСП	0,3	44,9	79%	-	-	2,7	0,40	-	-	-	12%	0,9	19	3	-0,5	0,0	-11,4	1,5
АФК Система	1,2	8,5	62%	3,8	11,6	20,5	6,0	30%	31%	33%	19%	1,0	25	80	0,6	3,8	2,0	6,2
Всего по сектору	74,8		66%	-	-	7,2	1,74	-	-	-	18%	1,1	25	11 818	0,5	2,4	-2,8	4,4
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,6	13 389	10%	3,2	6,2	8,5	6,8	12%	13%	52%	32%	0,9	20	1 869	0,0	2,0	18,9	2,7
АК Алроса	11,4	104,1	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	762	0,1	5,5	4,1	5,5
НЛМК	13,5	150,6	16%	1,4	5,2	8,1	2,1	0%	0%	26%	16%	0,8	26	487	-1,1	0,3	-10,3	-4,3
ММК	7,3	43,7	34%	1,0	3,7	7,3	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	585	-2,9	1,2	-9,6	1,5
Северсталь	11,9	954,8	19%	1,6	4,9	7,4	3,6	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	527	-0,6	0,2	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,7	91%	0,7	4,4	3,2	0,9	6%	46%	16%	5%	0,7	21	12	-1,2	0,9	-16,1	2,0
Мечел, ао	0,5	79,1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	213	2,0	7,3	-23,8	7,7
Полюс Золото	10,7	5 365	16%	3,7	5,9	7,5	16,5	9%	9%	63%	39%	0,6	24	150	-0,1	4,5	24,3	-0,6
Полиметалл	5,1	734,6	-2%	3,2	7,2	9,9	4,0	11%	19%	44%	24%	0,4	26	86	-0,5	0,3	19,1	0,5
Всего по сектору	93,0		25%	1,8	4,7	6,5	4,1	3%	10%	32%	19%	0,9	26	4 689	-0,5	2,5	0,8	1,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 684	-14%	2,3	6,6	9,5	1,8	3%	-1%	35%	17%	0,5	13	5	0,0	0,1	0,9	-0,6
Уралкалий	3,8	85,9	80%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	34	5	0,2	0,4	3,1	1,7
ФосАгро	5,0	2 572	18%	1,9	5,8	7,9	2,9	6%	-2%	32%	17%	0,7	20	63	0,7	2,3	4,0	1,0
Всего по сектору	11,6		28%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	22	73	0,3	0,9	2,7	0,7

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	1,078	32%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	30	11	0,5	2,7	-5,4	4,4
Юнипро	2,5	2,650	13%	1,8	5,1	9,2	1,3	-3%	-11%	19%	7%	0,6	26	23	1,1	3,5	-4,3	1,9
ОГК-2	0,6	0,337	39%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	27	13	-0,9	5,2	-5,8	6,5
ТГК-1	0,5	0,009	25%	0,5	2,0	3,4	0,2	-7%	-7%	22%	10%	0,9	25	6	1,0	6,7	-3,7	10,2
РусГидро	3,2	0,510	43%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	11%	0,8	22	244	0,3	4,7	-12,3	5,0
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,937	55%	0,3	2,8	6,0	0,8	3%	6%	10%	7%	0,9	25	373	-0,3	0,7	-1,1	1,5
Россети, ао	2,4	0,807	-21%	0,6	1,9	1,5	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	34	57	0,8	3,9	14,4	4,0
Россети, ап	0,0	1,422	-38%	0,6	1,9	1,5	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	25	1	0,1	1,9	3,8	1,4
ФСК ЕЭС	2,9	0,153	23%	1,6	3,2	3,0	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	22	142	-0,2	2,6	-1,7	3,4
Мосэнерго	1,3	2,158	9%	0,4	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	31	24	-0,4	5,0	11,6	4,1
Всего по сектору	20,1		18%	0,8	2,9	4,6	0,4	-4%	-3%	26%	12%	0,9	26,7	894,5	0,2	3,7	-0,4	4,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	107,0	19%	0,2	1,9	5,2	1,5	13%	5%	12%	3%	0,8	31	649	0,7	5,8	8,1	5,7
Транснефть, ап	3,9	169,400	14%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	195	-0,7	-0,2	-0,8	-0,9
НМТП	2,0	6,915	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	28	9	-0,4	2,7	6,4	0,5
Всего по сектору	7,7		16%	1,4	1,6	3,9	2,0	7%	4%	28%	22%	0,8	25,8	852,2	-0,1	2,8	4,5	1,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,0	16%	1,2	4,0	7,3	0,6	-1%	20%	31%	8%	0,6	12	99	0,5	-2,0	2,0	-1,5
МТС	7,5	252,5	29%	2,0	4,6	7,8	3,5	1%	4%	43%	13%	0,9	25	255	0,0	1,0	-7,3	6,1
МегаФон	6,0	644,0	n/a	1,8	4,9	11,8	2,1	-5%	7%	37%	10%	0,5	19	130	0,0	0,7	9,2	0,7
Всего по сектору	16,3		23%	1,7	4,5	9,0	2,1	-2%	10%	37%	10%	0,7	19	484	0,2	-0,1	1,3	1,8
Потребительский сектор																		
X5	7,2	1 773	-	0,5	9,4	10,1	2,7	3%	5%	6%	3%	n/a	n/a	157	0,4	-2,7	-	-
Магнит	6,0	3 920	15%	0,4	4,8	10,1	1,3	2%	2%	8%	3%	0,8	26	1 793	3,4	6,5	10,7	11,6
Лента	1,6	223,1	19%	0,3	6,0	14,0	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	26	0,6	5,4	-2,6	4,3
М.Видео	1,1	409,0	-	1,0	9,0	9,0	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	31	0,2	1,3	3,9	-0,2
Детский мир	1,0	91,5	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	32	-0,2	0,9	0,8	1,2
Всего по сектору	16,9		22%	0,4	5,8	8,6	1,3	3%	11%	6%	3%	0,6	26	2039	0,9	2,3	3,2	4,2
Девелопмент																		
ЛСР	0,9	616,0	68%	1,0	4,7	4,7	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	23	18	-1,0	-1,3	-8,9	3,0
ПИК	3,6	369,8	8%	1,3	6,1	8,0	3,7	15%	36%	21%	15%	0,5	14	29	0,5	-1,8	7,7	-1,7
Всего по сектору	4,6		38%	1,1	5,4	6,4	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	18	47	-0,3	-1,6	-0,6	0,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,6	792,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	12	1,1	3,3	16,5	0,1
Яндекс	9,6	2 000	42%	4,1	12,5	19,5	1,9	16%	18%	33%	22%	1,1	47	381	0,4	3,8	-13,3	3,6
QIWI	0,9	963	-	2,0	15,2	27,1	4,1	7%	6%	13%	8%	0,6	33	1	1,0	-0,4	20,5	2,1
Всего по сектору	12,1		42%	2,0	9,2	15,5	2,0	8%	8%	15%	10%	0,8	33,2	393	0,8	2,2	7,9	1,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 января 11:00	••	ВВП Германии, г/г	2018г	1,5%	2,2%	1,5%
15 января 11:00	••	ИПЦ Испании, г/г (оконч.)	год	1,2%	1,2%	1,2%
15 января	•	Голосование в Парламенте Великобритании по Brexit				
15 января 13:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	ноябрь	13,7	14,0	15,1
15 января 16:30	•	Базовый ИПЦ США, г/г	декабрь	2,7%	2,7%	2,7%
15 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JPMorgan, Wells-Fargo, UnitedHealth				
16 января 10:00	••	ИПЦ Германии, м/м (оконч.)	декабрь	0,1%	0,1%	
16 января 12:30	••	ИПЦ Великобритании, г/г	декабрь	2,2%	2,3%	
16 января 13:00	•	ИПЦ Италии, м/м (оконч.)	декабрь	-0,1%	-0,1%	
16 января 16:30	••	Цены на импорт в США, м/м	декабрь	-1,3%	-1,6%	
16 января 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	декабрь	0,2%	0,2%	
16 января 16:30	•••••	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,2%	
16 января 18:00	••	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,6%	
16 января 18:30	•••••	Изм.-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	-1,680	
16 января 18:30	••	Изм.-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	10,611	
16 января 18:30	•	Изм.-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	8,066	
16 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America, BlackRock, Goldman Sachs				
16 января	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
17 января 13:00	••	ИПЦ еврозоны, г/г (оконч.)	декабрь	1,6%	1,6%	
17 января 13:00	••	Динамика строительства в еврозоне, м/м	декабрь	н/д	-1,6%	
17 января 14:00	••	Ежемесячный отчет ОПЕК				
17 января 16:30	••	Разрешения на строительство в США, млн	декабрь	1,290	1,328	
17 января 16:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	декабрь	1,254	1,256	
17 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	216	
17 января 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1735	1722	
17 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Netflix				
17 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует AmEx				
18 января 07:30	•	Пром. производство в Японии, м/м	ноябрь	н/д	-1,1%	
18 января 12:00	••	Ежемесячный отчет МЭА				
18 января 12:30	•••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	декабрь	-0,8%	1,4%	
18 января 16:00	••	Торговый баланс России, млрд долл	ноябрь	н/д	20,0	
18 января 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,2%	0,6%	
18 января 18:00	•••••	Индекс настроений потребителей в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	97,0	98,3	
18 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 января	Детский Мир	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	М.Видео	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	НОВАТЭК	ВОСА (переизбрание совета директоров)
22 января	Фосагро	ВОСА (дивиденды)
22 января	ГК ПИК	Операционные результаты за 2018г
22 января	ТМК	Операционные результаты за 4 кв и 2018г (предварительная дата)
23 января	X5 Retail Group	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Алроса	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Полюс	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Лента	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
30 января	НорНикель	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
31 января	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
31 января	Evraz	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
31 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
4 февраля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за январь
4-5 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 2018г.
4-8 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
5 февраля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г (предварительная дата)
7 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
11 февраля	Черкизово	Операционные результаты за январь 2019г
12 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
13 февраля	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
22 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
25 февраля	ММК	ВОСА
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля-1 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Максим Сушко	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов		
Илья Потоцкий		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

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

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

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

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