

При текущем новостном фоне явных драйверов для продолжения снижения индекса Мосбиржи на текущий момент мы, скорее, не наблюдаем, и в базовом сценарии сегодня ожидаем возвращения индекса в середину диапазона 2450-2500 пунктов.

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

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торги вторника умеренным ростом в рамках 0,2%.
- Российский рынок акций завершил торги вторника снижением.
- Пара доллар/рубль на фоне общего укрепления всей группы валют EM опустилась к отметке в 65,80 руб/долл.
- Протокол последнего заседания ФРС США может дать дополнительный сигнал в части скорого завершения / приостановки сокращения баланса ЦБ, что должно поддержать аппетит к риску на рынках.
- Сегодня с утра рыночная конъюнктура несколько улучшилась на фоне ослабления доллара США и укрепления рубля. Данный фактор, безусловно, поддержит спрос на аукционах ОФЗ, однако, ожидаем, что инвесторы будут сохранять осторожность.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18-26 февраля	●●	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	январь	1,5%	1,9%	
20 февраля 10:00	●	Цены производителей в Германии, м/м	январь	н/д	-0,4%	
20 февраля 18:00	●	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	февраль	-8,0	-7,9	
20 февраля 22:00	●●●●	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



20 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2459	-0,6	-3,0	-0,6	4,1
Индекс РТС	▼ 1174	-0,3	-3,4	-0,2	10,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 596	0,3	1,4	0,9	9,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25891	0,0	3,3	4,8	11,0
S&P 500	▲ 2780	0,1	2,6	4,1	10,9
FTSE Eurotop 100	▼ 2809	-0,1	1,7	3,6	8,6
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1424	-0,6	-4,2	0,0	9,9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 14,9	0,0	-1,1	-2,9	-10,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 97659	1,2	1,6	1,6	11,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 101742	0,0	-1,9	3,3	11,5
Индекс DXY	▼ 95,5	-0,4	-0,6	0,2	0,4
EURUSD	▲ 1,134	0,3	0,7	-0,2	-1,1
USDRUB	▲ 65,77	0,7	0,2	0,9	6,0
EURRUB	▼ 74,51	-0,1	0,4	1,2	6,6
Бивалютная корзина	▲ 69,78	0,1	-0,1	1,1	6,0
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 66,4	-0,1	4,4	5,9	23,4
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 56,2	0,1	5,7	4,4	23,7
Золото, \$/унц	▲ 1341	1,1	2,7	4,6	4,6
Серебро, \$/унц	▲ 16,0	1,1	2,7	4,2	3,2
Медь, \$/тонну	▲ 6333	0,2	4,1	5,2	6,6
Никель, \$/тонну	▲ 12374	1,7	2,0	6,9	18,6
Mosprime о/п	▲ 7,8	3,0	8,0	-5,0	17,0
CDS Россия 5Y	▼ 14,0	-0,3	-1	8	-13
Russia-27	▼ 4,66	-1,8	5,1	3,8	-60,2
Russia-42	▼ 5,14	-2,8	0,9	-4,1	-53,0
ОФЗ 26214.	▲ 7,79	0,0	0,0	-2,0	-9,0
ОФЗ 26215	▲ 8,10	3,0	11,0	-3,0	-21,0
ОФЗ 26212	▲ 8,31	4,0	13,0	3,0	-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 рынки продолжили тенденцию к умеренному росту в ходе вчерашних торгов – американские фондовые индексы по итогам дня прибавили в рамках 0,2%, индекс S&P 500 достигал отметки в 2780 пунктов. Сегодня в Азии большинство индексов региона (за исключением Китая) торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы локально корректируются в рамках 0,1%.

На долговом рынке в последние дни большой активности не наблюдается - доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 2,65%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,88%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций завершил торги вторника снижением вслед за слабой динамикой мировых площадок и сохраняющихся санкционных опасениях. Индекс Мосбиржи (-0,6%) удержался выше уровня поддержки в 2450 пунктов. Ключевые фишки торговались в минусе, рост продемонстрировали отдельные бумаги.

Рынку могут оказать поддержку нефтяные котировки, пытающиеся сегодня закрепиться выйти выше 66 долл/барр, которые, впрочем, большую часть вчерашних торгов снижались. Из бумаг нефтегазового сектора смогли подрасти только бумаги Новатэка (+1,9%), сегодня компания представит финансовые результаты за 2018г., которые должны оказаться сильными, а также Транснефть (+1,4%). Негативная динамика продолжается в акциях Газпрома (-1,5%) и Газпром нефти (-1,6%). Весовые бумаги сектора Лукойл и Роснефть корректировались после роста накануне на 0,7% и 0,5% соответственно.

Под волну продаж попали и бумаги финансового сектора, где наиболее слабо выглядел Сбербанк (ао: -1,0%; па: -1,1%), в плюсе торговались акции Банка Санкт-Петербург (+1,0%).

В горнодобывающем сегменте сильно просели акции Алроса (-2,2%), которые приблизились к нижней границе диапазона в 95-105 руб/акция, а также Русал (-2,4%), только Норникель (+1,0%) на волне роста цен на медь и палладий торгуется около исторических максимумов. В сталелитейных компаниях идей для роста нет, что отразилось на слабой динамике акций Северстали (-1,4%) и НЛМК (-0,6%). При этом продолжается ралли в акциях Распадской (+2,1%), торгующихся на многолетних максимумах.

Из внутренних секторов смогли подрасти акции М. Видео (+2,0%) и отыгрывающие падение понедельника Интер РАО (+1,8%). Негатив продолжает преобладать в бумагах МТС (-1,3%), X5 (-1,3%), а также Internet компаний: Яндекс (-1,6%), QIWI (-3,2%). В электроэнергетике вопреки укреплению рубля снижаются Юнипро (-1,8%), ТГК -1(-1,2%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Котировки Brent стабильны на фоне уменьшения мирового предложения нефти. Сокращение добычи в странах ОПЕК+, санкции США в отношении Ирана и Венесуэлы, возможные перебои в поставках из Ливии и Нигерии на фоне нестабильной политической ситуации в этих странах могут привести к снижению запасов нефти и нефтепродуктов в мире. В перспективе Россия и Саудовская Аравия готовы координировать действия на мировых рынках углеводородов, и это положительный сигнал для трейдеров. Переговоры между США и Китаем по торговым вопросам продолжаются, и в ожидании их положительного исхода инвесторы покупают рискованные активы, в том числе нефтяные фьючерсы. В краткосрочной перспективе котировки Brent продолжат находиться в диапазоне 65-67 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Глобальные рынки пока продолжают тенденцию к умеренному росту. Тема торговых переговоров между США и Китаем остается на повестке дня (очередной раунд переговоров стартовал на этой неделе в Вашингтоне), и пока стороны продолжают публично оценивать их как весьма продуктивные – вчера агентство Reuters сообщило, что Д.Трамп не собирается настаивать на строгом дедлайне по заключению сделки (ранее как конечная точка воспринималось 1 марта), поскольку «переговоры в последнее время шли хорошо». В то же время отметим, что фактически участники рынка не получили за последнее время практически никакой конкретной информации, на какие компромиссы готовы пойти стороны, особенно, в вопросе защиты интеллектуальной собственности.

Вторая тема последних дней – продолжающееся смягчение риторики Федрезерва. Вчера в интервью Reuters глава ФРБ Нью-Йорка Дж.Уильямс заявил, что его устраивает текущий уровень ставок, и, что он не видит необходимости повышать их при текущих прогнозах по динамике темпов роста экономики и инфляции. Добавив сюда недавние комментарии еще одного представителя регулятора Л.Брейнарда о том, что «процесс нормализации баланса, вероятно, должен завершиться позднее в этом году», и получим картину, согласно которой регулятор явно не собирается в текущих условиях переходить от политики близкой к нейтральной к политике сдерживающей, и новые повышения ставки регулятором в ближайшие месяцы возможны, вероятно, только в условиях опережающей динамики макропоказателей по сравнению с текущими прогнозами.

В целом умеренный оптимизм на глобальных рынках пока сохраняется – американские фондовые индексы прибавили за вчерашний день в рамках 0,2%, а индекс S&P 500 достигал отметки в 2780 пунктов (максимумы с первых чисел декабря). Из событий сегодняшнего дня на рынках выделяется публикация протоколов с последнего заседания Федрезерва, и, помимо этого, инвесторы продолжают следить за ходом дискуссии в торговых переговорах США-Китай.

Российский фондовый рынок пока продолжает оставаться под умеренным давлением, и в ходе вчерашнего дня индекс Мосбиржи потерял еще около 0,6%. При текущем новостном фоне явных драйверов для продолжения снижения индекса на текущий момент мы, скорее, не наблюдаем, и в базовом сценарии сегодня ожидаем возвращения индекса Мосбиржи в середину диапазона 2450-2500 пунктов.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов основная группа валют развивающихся стран продемонстрировала положительную динамику. Российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,3-0,8%. Пара доллар/рубль на этом фоне опустилась к отметке в 65,80 руб/долл.

Отчасти общее укрепление всей группы валют EM объясняется локальной слабостью доллара на FX на фоне продолжающегося смягчения риторики ФРС. Вчера в интервью Reuters глава ФРБ Нью-Йорка Дж.Уильямс заявил, что его устраивает текущий уровень ставок, и, что он не видит необходимости повышать их при текущих прогнозах по динамике темпов роста экономики и инфляции. Добавив сюда недавние комментарии еще одного представителя регулятора Л.Брейнарда о том, что «процесс нормализации баланса, вероятно, должен завершиться позднее в этом году», и получим картину, согласно которой регулятор явно не собирается в текущих условиях переходить от политики близкой к нейтральной к политике сдерживающей, и новые повышения ставки регулятором в ближайшие месяцы возможны, вероятно, только в условиях опережающей динамики макропоказателей по сравнению с текущими прогнозами. Пара евро/доллар вчера вернулась в диапазон 1,13-1,1350 долл.

Из внутренних историй отметим сегодняшнее послание Президента РФ Федеральному Собранию и тот факт, что на следующую неделю в РФ приходится 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.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Сигналы от ФРС поддержали аппетит к риску на рынках - глава ФРБ Кливленда Л.Местер заявила, что поддерживает завершение сокращения баланса американского ЦБ в этом году. Сегодня будет опубликован протокол последнего заседания ФРС США, который также может дать подтверждение скорого завершения / приостановки сокращения баланса ЦБ. На этом фоне во вторник доходности 10-летних бенчмарков EM преимущественно снизились: РФ – на 2 б.п. – до 4,79% годовых, ЮАР – на 5 б.п. – до 5,27% годовых, Бразилии – на 6 б.п. – до 5,38%; Мексики – на 3 б.п. – до 4,39% годовых; UST'10 – на 3 б.п. – 2,63% годовых; Турции – выросла на 1 б.п. – до 6,92% годовых.

Протокол последнего заседания ФРС США может дать дополнительный сигнал в части скорого завершения / приостановки сокращения баланса ЦБ, что должно поддержать аппетит к риску на рынках.

Облигации

Во вторник с активизацией торгов после выходных в США продолжились и продажи российских госбумаг – инвесторы продолжили отыгрывать угрозу новых санкций: доходность 10-летних ОФЗ выросла на 4 б.п. – до 8,45% годовых, 5-летних – также на 4 б.п. – до 8,19% годовых. На этом фоне министерство предложило вчера к размещению сразу 3 выпуска госбумаг различной срочности и структуры: 7,5 летней ОФЗ 26226, 3,5-летний ОФЗ 26209 и 9-летний ОФЗ-ИН 52002 в размере остатка выпуска 5,1 млрд. руб.

Сегодня с утра рыночная конъюнктура несколько улучшилась на фоне ослабления доллара США и укрепления рубля. Данный фактор, безусловно, поддержит спрос на аукционах ОФЗ, однако, ожидаем, что инвесторы будут сохранять осторожность - основной спрос инвесторов будет сосредоточен в коротком ОФЗ 26209 и «защитном» инфляционном выпуске; при этом локальный рекорд прошлого размещения, вероятно, побит не будет (неделей ранее по итогам двух аукционов Минфин разместил ОФЗ на 42 млрд. руб. – максимального объема с февраля прошлого года).

ЛК Европлан (-/-/ВВ) сегодня предложит бонды серии БО-05 на 3 млрд руб. с купоном 9,75-10,0% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте 9,99%-10,25% годовых. Накануне сбора заявок выпуск ЕвропланБ8 с офертой в середине 2020 года торгуется на уровне 99,8 (доходность 9,72% годовых), а кривая ГТЛК (Ва1/ВВ-/ВВ) на данном участке дает доходность порядка 9,2% годовых. В этом ключе предложение нового выпуска может быть интересно по нижней границе ориентира (премия 27 б.п. за удлинение срока на 8 месяцев и 80 б.п. к кривой ГТЛК).

ДОМ.РФ (Вааз/ВВВ-/ВВВ-) предложит 21 февраля бонды серии 001Р-05R на 10 млрд руб. с офертой через 2 года с премией к бескупонной кривой ОФЗ на уровне 75-85 б.п. На текущий момент бескупонная кривая на 2-летнем участке дает доходность 7,82% годовых, в результате чего ориентир по купону составляет 8,57%-8,67% (УТР 8,77%-8,87%) годовых. На вторичном рынке облигации ДОМ.РФ, а также аналогичные по рейтингу ВЭБ.РФ (Вааз/ВВВ-/ВВВ-), на 2-летнем участке торгуются с доходностью 8,7% годовых, в результате чего прайсинг нового выпуска предлагает достаточно скромную премию - порядка 7-17 б.п.

Сегодня с утра рыночная конъюнктура несколько улучшилась на фоне ослабления доллара США и укрепления рубля. Данный фактор, безусловно, поддержит спрос на аукционах ОФЗ, однако, ожидаем, что инвесторы будут сохранять осторожность.

Дмитрий Грицкевич

Кредиторы Мечела ищут претендентов на покупку Эльги, среди них - Ростех, Востокуголь Босова и Коулстар Худайнатова

Кредиторы Мечела начали поиск претендентов на покупку Эльги, основного инвестпроекта компании Игоря Зюзина, сообщили Ведомости со ссылкой на несколько источников, близких к разным сторонам возможной сделки. Проектом могут заняться Ростех, Востокуголь Дмитрия Босова и Александра Исаева или Коулстар Эдуарда Худайнатова. При этом речь может идти как о владении, так и об управлении активом.

НАШЕ МНЕНИЕ: Эльгинский проект еще не вышел на плановые объемы добычи, т.е. пока не реализовал свой потенциал по генерации денежных потоков, которые могли бы способствовать сокращению долговой нагрузки Мечела (долг компании 421 млрд руб., соотношение к EBITDA - 5,1x). При этом его продажа поможет Мечелу снизить долг, но не существенно. Без долга актив оценивается в 60-70 млрд руб.

АФК Система покупает 18,7% интернет-ритейлера Ozon у МТС и 25% акций Etalon Group у основателя компании

АФК Система подписала обязывающее соглашение о покупке у МТС 18,7% акций компании Ozon Holdings Limited за 7,9 млрд рублей, сообщили стороны. Закрытие сделки ожидается в начале марта. Оплата будет производиться в рассрочку тремя траншами до июля 2021 года. Доля в Ozon будет передана АФК через Dega Retail Holding Limited, 100%-ную дочернюю компанию МТС. АФК также приобрела 25% Etalon Group у основателя девелоперской компании Вячеслава Заренкова, став ее крупнейшим акционером. Сумма сделки составила \$226,6 млн, говорится в сообщении Системы.

НАШЕ МНЕНИЕ: В случае с активами в сфере недвижимости речь идет скорее об обмене, т.к. Etalon Group приобрела у Системы 51% в ее девелоперском активе Лидер-Инвест за 15,2 млрд рублей (около \$230 млн по текущему курсу). В результате этой сделки будет создана компания с портфелем проектов общей площадью 4 млн кв.м. Что касается второй сделки, то она скорее техническая и связана с тем, что Ozon более логично смотрится в структуре АФК, а не МТС.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 459	-0,6%	-3,0%	-0,6%
Индекс РТС	1 174	-0,3%	-3,4%	-0,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 174	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 560	0,9%		

США				
S&P 500	2 780	0,1%	2,6%	4,1%
Dow Jones (DJIA)	25 891	0,0%	3,3%	4,8%
Dow Jones Transportation	10 618	0,5%	3,0%	6,0%
Nasdaq Composite	7 487	0,2%	2,4%	4,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 776	-0,1%	1,1%	3,9%

Европа				
EUR0top100	2 809	-0,1%	1,7%	3,6%
Euronext 100	1 007	-0,2%	1,7%	5,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 179	-0,6%	0,6%	3,0%
DAX (Германия)	11 309	0,1%	1,6%	0,9%
CAC 40 (Франция)	5 161	-0,2%	2,1%	5,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 388	0,4%	1,2%	6,3%
Taiex (Тайвань)*	10 272	1,2%	1,8%	4,7%
Kospi (Корея)*	2 226	0,9%	1,1%	5,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 195	-0,1%	2,3%	2,7%
Bovespa (Бразилия)	97 659	1,2%	1,6%	1,6%
Hang Seng (Китай)*	28 419	0,7%	28,7%	5,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 742	-0,5%	0,8%	5,6%
BSE Sensex (Индия)*	35 598	0,7%	-1,2%	-2,2%

MSCI				
MSCI World	2 076	0,2%	1,1%	3,8%
MSCI Emerging Markets	1 037	0,0%	-0,5%	1,9%
MSCI Eastern Europe	252	-0,2%	-0,6%	-1,9%
MSCI Russia	626	-0,2%	-3,5%	-0,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,1	0,9%	5,6%	4,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65,9	-0,1%	3,9%	6,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,2	0,1%	5,7%	4,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,4	-0,1%	4,3%	5,8%
Медь (LME) спот, \$/т	6344	0,2%	4,1%	5,2%
Никель (LME) спот, \$/т	12579	1,7%	2,0%	6,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1829	0,2%	-0,2%	-1,8%
Золото спот, \$/унц*	1343	0,1%	2,8%	4,9%
Серебро спот, \$/унц*	16,0	0,3%	3,0%	5,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	487,3	0,3	3,6	3,3
S&P Oil&Gas	393,6	-0,4	4,8	0,4
S&P Oil Exploration	838,4	0,3	4,4	0,8
S&P Oil Refining	343,4	0,6	1,5	2,5
S&P Materials	104,4	3,7	4,5	4,9
S&P Metals&Mining	667,6	-0,2	1,5	8,1
S&P Capital Goods	635,4	-0,1	1,4	7,7
S&P Industrials	117,1	1,4	3,1	3,4
S&P Automobiles	92,2	1,9	2,5	2,4
S&P Utilities	283,2	0,5	0,5	5,0
S&P Financial	438,6	0,2	1,3	1,6
S&P Banks	317,2	0,2	1,8	1,1
S&P Telecoms	153,8	0,3	0,8	2,7
S&P Info Technologies	1 220,1	0,0	1,1	6,4
S&P Retailing	2 154	0,7	1,1	1,5
S&P Consumer Staples	561,3	0,5	0,5	4,3
S&P Consumer Discretionary	869,2	0,5	1,2	2,6
S&P Real Estate	217,0	0,1	1,8	7,1
S&P Homebuilding	852,9	0,8	0,3	8,5
S&P Chemicals	581,7	0,3	1,2	1,6
S&P Pharmaceuticals	688,3	-0,3	1,8	2,6
S&P Health Care	1 071,0	-0,2	1,8	2,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 452	-0,5	-1,0	0,7
Нефть и газ	7 084	-0,2	-2,1	-0,7
Эл/энергетика	1 720	-0,3	-1,4	1,6
Телекоммуникации	1 749	-1,0	-1,6	-2,1
Банки	5 956	-0,5	-3,9	-2,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,54	0,0	-0,6	0,2
Евро*	1,134	0,0	0,7	-0,2
Фунт*	1,305	-0,1	1,6	1,3
Швейц. франк*	1,002	-0,1	0,8	-0,4
Йена*	110,9	-0,2	0,1	-1,1
Канадский доллар*	1,320	0,1	0,4	0,7
Австралийский доллар*	0,716	-0,1	1,0	0,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,77	0,7	0,2	0,9
EURRUB	74,57	-0,1	0,4	1,2
Бивалютная корзина	69,74	0,1	-0,2	1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,415	-0 б,п.	-1 б,п.	2 б,п.
US Treasuries 2 yr	2,491	-2 б,п.	-4 б,п.	-12 б,п.
US Treasuries 10 yr	2,641	-2 б,п.	-6 б,п.	-14 б,п.
US Treasuries 30 yr	2,981	-1 б,п.	-5 б,п.	-12 б,п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,387	0,3 б,п.	0,1 б,п.	0,0 б,п.
LIBOR 1M	2,485	0,3 б,п.	-1,3 б,п.	-2,1 б,п.
LIBOR 3M	2,644	-5,0 б,п.	-4,4 б,п.	-11,7 б,п.
EURIBOR overnight	-0,464	0,0 б,п.	0,1 б,п.	0,2 б,п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б,п.	0,0 б,п.	0,0 б,п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б,п.	0,0 б,п.	0,0 б,п.
MOSPRIME overnight	7,820	0 б,п.	8 б,п.	-5 б,п.
MOSPRIME 3M	8,620	0 б,п.	0 б,п.	4 б,п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	61	-1 б,п.	-4 б,п.	-11 б,п.
CDS High Yield (USA)	345	1 б,п.	-8 б,п.	-38 б,п.
CDS EM	172	-3 б,п.	-6 б,п.	-8 б,п.
CDS Russia	140	0 б,п.	-0 б,п.	8 б,п.

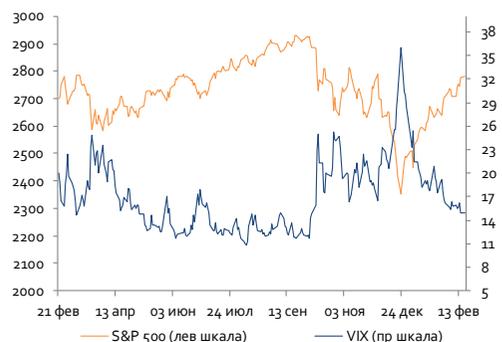
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-1,6	-0,3	-1,5%
Роснефть	6,1	-0,3	-0,2	-0,8%
Лукойл	82,6	-0,3	-0,1	-0,4%
Сургутнефтегаз	3,9	0,0	-0,1	-1,8%
Газпром нефть	26,0	-1,5	-0,3	-0,3%
НОВАТЭК	172	1,2	-6,2	4,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	20,7	0,9	-0,5	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	15,4	-0,2	-0,6	-0,2%
НЛМК	23,6	0,0	-0,7	0,6%
ММК	8,4	-0,1	-0,2	-1,6%
Мечел ао	2,3	0,1	0,1	49,5%
Банки				
Сбербанк	12,5	-0,6	-1,3	1,0%
ВТБ ао	1,2	-0,2	-0,1	9,6%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	-3,2	-0,2	-0,8%
Магнит ао	14,7	0,6	-0,5	19,9%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Рынки в графиках



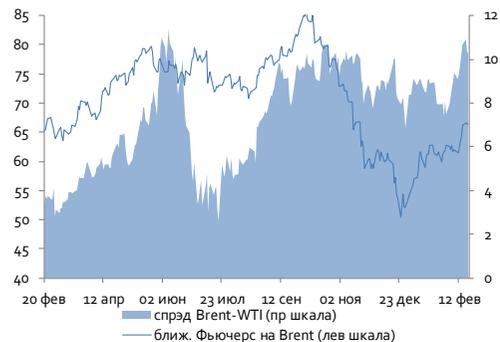
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

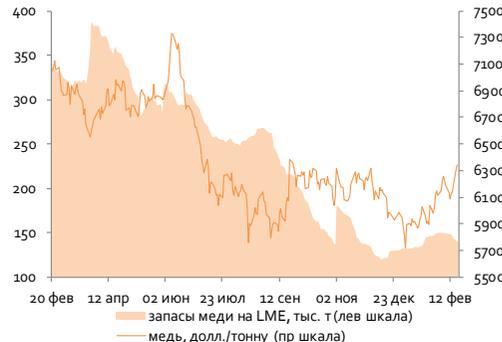
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

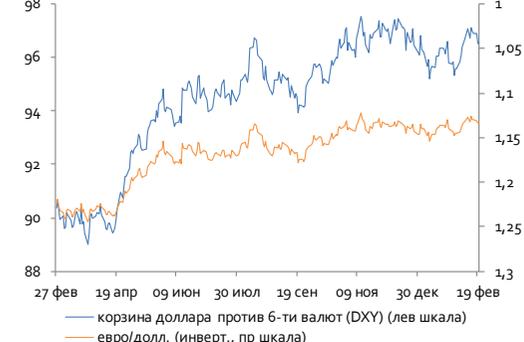
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

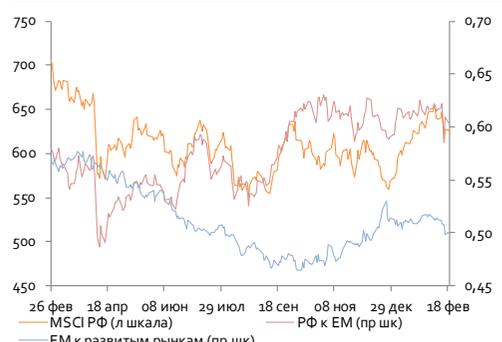
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

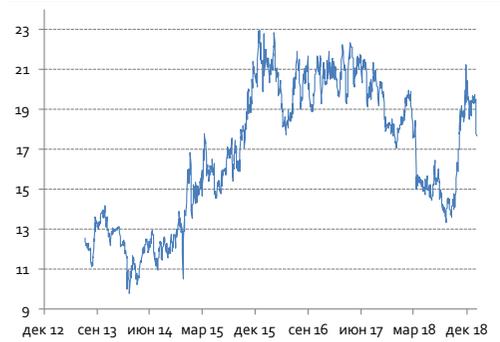
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

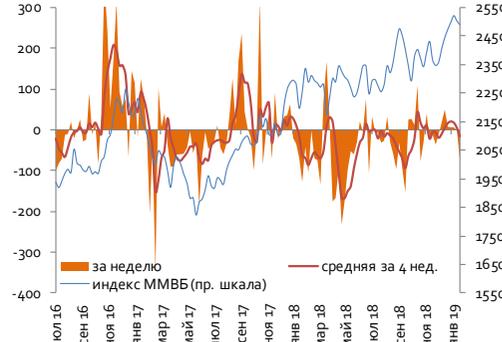
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

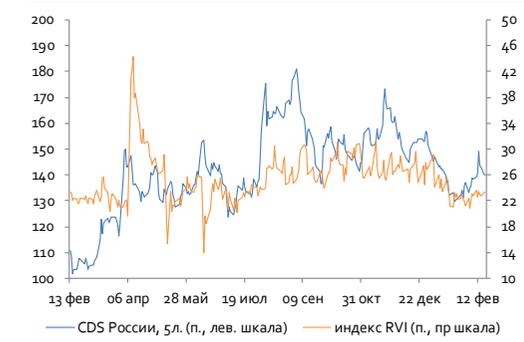
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

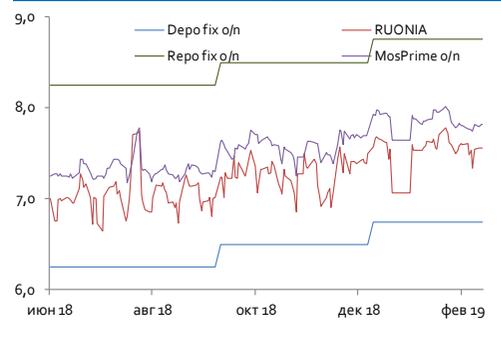
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

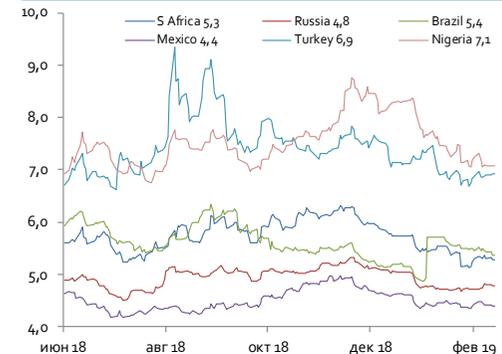
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

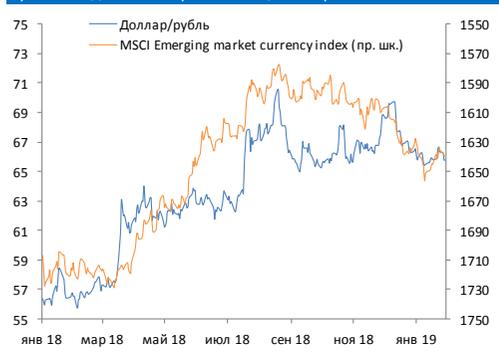
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 459	26%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	15	32 687	-0,6	-1,1	5,0	3,8
Индекс РТС		1 174	27%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	21	497	-0,3	-3,4	5,1	9,8
Нефть и газ																		
Газпром	55,4	154,0	32%	0,6	2,3	2,7	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	3 104	-1,5	-5,9	1,7	0,3
Новатэк	50,5	1 094,6	6%	4,1	12,1	11,4	2,4	4%	12%	34%	35%	0,9	26	826	1,9	-2,4	-2,2	-3,3
Роснефть	64,9	403,0	26%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	36%	25%	9%	1,0	25	1 361	-0,5	-2,8	-2,6	-6,8
Лукойл	62,1	5 444	9%	0,5	3,6	6,4	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	24	2 832	-0,7	0,1	13,2	8,9
Газпром нефть	24,3	337,8	20%	0,8	3,6	4,1	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	24	83	-1,6	-1,0	-6,6	-2,6
Сургутнефтегаз, ао	14,3	26,4	57%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	14	183	-0,4	-1,6	-2,1	-1,9
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,2	29%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	17%	27%	22%	0,9	17	276	0,0	-0,9	9,2	2,0
Татнефть, ао	25,6	772,8	0%	1,9	5,8	8,0	n/a	14%	14%	32%	23%	1,1	27	481	-0,7	-1,5	2,9	4,7
Татнефть, ап	1,3	560,9	12%	1,9	5,8	8,0	n/a	5%	5%	24%	13%	0,9	26	35	0,0	0,0	5,4	7,5
Башнефть, ао	4,4	1 970	55%	0,4	1,8	3,0	n/a	14%	14%	32%	23%	0,7	13	13	-1,1	0,3	1,3	5,3
Башнефть, ап	0,8	1 875	39%	0,4	1,8	3,0	n/a	5%	5%	24%	13%	0,8	22	44	0,0	0,9	1,8	5,2
Всего по сектору	308,5		26%	1,1	3,7	5,2	1,1	7%	13%	27%	18%	0,9	22	9 238	-0,4	-1,3	2,0	1,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	66,3	202,1	57%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	29	13 558	-1,0	-7,8	4,1	8,5
Сбербанк, ап	2,7	175,2	60%	-	-	5,3	1,02	-	-	-	23%	1,4	23	834	-1,1	-6,1	3,6	5,4
ВТБ	7,1	0,0362	49%	-	-	2,9	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	380	-0,2	-4,4	-3,2	7,1
БСП	0,4	50,6	61%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	21	5	1,0	-0,9	4,8	14,3
АФК Система	1,4	9,7	45%	3,9	12,2	21,8	3,3	31%	37%	32%	19%	1,1	27	320	-0,5	-1,6	23,4	20,6
Всего по сектору	77,9		54%	-	-	7,6	1,21	-	-	-	18%	1,1	25	15 098	-0,4	-4,1	6,6	11,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	33,2	13 800	10%	3,2	6,2	8,5	7,0	13%	14%	52%	32%	0,9	19	1 459	1,0	0,1	17,5	5,8
АК Алроса	10,6	95,1	18%	2,5	5,0	7,1	2,3	3%	5%	50%	33%	0,9	25	861	-2,2	-3,3	-5,0	-3,6
НЛМК	14,0	153,9	14%	1,4	5,4	8,4	2,4	1%	1%	26%	16%	0,8	22	373	-0,6	-2,2	-5,9	-2,2
ММК	7,3	42,9	36%	0,9	3,6	6,7	1,4	-7%	-4%	26%	14%	1,0	24	164	-0,1	-1,1	-5,3	-0,3
Северсталь	12,7	999,0	15%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	0%	33%	21%	n/a	21	342	-1,4	-3,5	n/a	n/a
ТМК	0,8	48,8	112%	0,7	4,3	3,3	0,8	6%	49%	16%	4%	0,7	20	23	-0,3	-1,3	-18,2	-9,1
Мечел, ао	0,5	78,5	n/a	n/a	n/a	n/a	2,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	28	28	-0,4	-1,9	-15,2	6,8
Полус Золото	11,1	5 445	22%	3,7	5,9	7,8	23,9	10%	9%	64%	37%	0,6	24	267	0,3	2,7	22,4	0,9
Полиметалл	5,4	749,9	2%	3,3	7,3	10,4	4,0	6%	8%	45%	24%	0,4	23	123	0,5	2,4	14,7	2,6
Всего по сектору	95,6		29%	2,2	5,4	7,5	5,4	4%	10%	39%	23%	0,9	23	3 640	-0,4	-0,9	0,6	0,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 780	-13%	2,4	6,9	10,2	1,9	3%	0%	34%	17%	0,5	11	3	-0,3	0,8	4,0	1,5
Уралкалий	3,8	84,5	83%	1,9	5,7	7,4	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	17	4	-0,9	-2,9	-0,2	0,0
ФосАгро	4,9	2 494	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	15	65	-0,4	-0,2	0,6	-2,0
Всего по сектору	11,6		30%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	12%	0,5	14	73	-0,5	-0,8	1,5	-0,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,5	1,020	38%	0,8	3,6	5,1	0,8	-9%	-22%	35%	22%	0,5	22	22	-0,8	-2,5	-10,4	-1,3
Юнипро	2,6	2,670	11%	1,9	5,4	9,5	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	23	33	-1,8	-3,6	-2,9	2,7
ОГК-2	0,6	0,356	34%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	23	33	-0,7	2,5	5,9	12,4
ТГК-1	0,5	0,009	37%	0,5	2,0	3,3	0,2	-7%	-6%	21%	9%	1,0	21	6	-1,2	-3,5	-0,4	7,4
РусГидро	3,3	0,508	45%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	20	173	-0,8	-3,2	-4,2	4,6
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,864	62%	0,3	2,7	5,8	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	168	1,8	-0,9	1,5	-0,4
Россети, ао	3,0	0,990	-34%	0,6	2,0	2,0	0,1	-4%	-3%	31%	10%	1,2	28	46	-0,1	0,9	41,4	27,7
Россети, ап	0,0	1,438	-38%	0,6	2,0	2,0	0,1	-1%	2%	31%	10%	1,0	19	1	-0,8	-2,5	9,9	2,6
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	15%	1,6	3,2	3,2	0,1	-5%	1%	50%	25%	1,2	18	51	0,2	-0,1	10,1	11,9
Мосэнерго	1,3	2,097	14%	0,3	2,1	6,9	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	28	7	-0,9	-3,1	22,5	1,1
Всего по сектору	21,2		18%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-4%	26%	12%	0,9	22,6	540,2	-0,5	-1,6	7,3	6,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	100,0	24%	0,2	1,9	5,2	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	31	495	-0,7	-2,6	-2,2	-1,2
Транснефть, ап	4,0	170 950	19%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	17	134	1,4	-2,0	1,2	0,0
НМТП	2,2	7,480	-	3,5	n/a	5,8	2,7	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	20	10	-0,3	3,7	9,9	8,7
Всего по сектору	7,9		22%	1,4	1,6	4,1	2,1	7%	4%	28%	22%	0,7	22,6	639,1	0,1	-0,3	3,0	2,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,5	16%	1,2	4,1	7,8	0,7	0%	20%	30%	7%	0,6	12	83	0,0	-1,2	1,9	-0,8
МТС	7,6	250,6	28%	2,0	4,7	8,3	3,6	1%	0%	43%	13%	0,9	24	376	-1,3	-1,9	-0,9	5,3
МегаФон	6,1	651,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	21	-0,1	0,1	11,6	1,8
Всего по сектору	16,6		22%	1,6	4,4	8,1	2,1	1%	10%	37%	10%	0,7	16	480	-0,5	-1,0	4,2	2,1
Потребительский сектор																		
X5	7,3	1 773	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	97	-1,3	-1,7	-	-
Магнит	6,0	3 900	16%	0,4	4,8	10,3	1,3	2%	2%	8%	3%	0,8	23	759	-0,3	-3,3	12,9	11,1
Лента	1,6	210,1	44%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	30	39	-1,0	-3,4	-10,5	-1,8
М.Видео	1,1	413,0	-	0,9	8,8	8,8	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	45	2,0	2,5	3,4	0,7
Детский мир	1,0	88,7	47%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	13	-0,2	-1,5	-1,4	-1,9
Всего по сектору	17,0		36%	0,4	5,1	8,7	1,3	7%	11%	6%	2%	0,5	23	953	-0,2	-1,5	1,1	2,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	648,0	72%	0,9	4,6	5,4	0,7	n/a	7%	20%	10%	0,6	19	22	-0,3	-0,5	1,7	8,4
ПИК	3,6	354,4	13%	1,3	5,9	7,7	3,6	15%	37%	21%	15%	0,5	13	49	0,7	0,7	0,6	-5,8
Всего по сектору	4,6		42%	1,1	5,2	6,5	2,2	15%	22%	21%	13%	0,5	16	71	0,2	0,1	1,1	1,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,7	833,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	6	-0,2	-0,6	18,5	5,2
Яндекс	10,7	2 127	29%	3,7	11,6	18,9	1,8	14%	14%	32%	20%	1,1	47	1 227	-1,6	-4,6	11,8	10,2
QIWI	0,9	937	-	2,1	15,4	29,6	4,2	7%	6%	14%	7%	0,6	33	5	-3,2	-11,9	1,8	-0,7
Всего по сектору	13,2		29%	1,9	9,0	16,2	2,0	7%	7%	15%	9%	0,8	32,6	1 238	-1,7	-5,7	10,7	4,9

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
19 февраля 12:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	декабрь	н/д	-0,2%	-1,8%
19 февраля 13:00	•••	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	февраль	-13,6	-15,0	-13,4
19 февраля 12:30	•	Безработица в Великобритании, %	декабрь	4,0%	4,0%	4,0%
19 февраля 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	январь	1,0%	2,3%	1,6%
19 февраля 16:00	•	Безработица в России, %	январь	4,9%	4,8%	4,9%
19 февраля 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	январь	0,4%	2,5%	0,2%
19 февраля 18:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	февраль	59	58	62
18-26 февраля	••	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	январь	1,5%		
20 февраля 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	январь	н/д	-0,4%	
20 февраля 18:00	•	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	февраль	-8,0	-7,9	
20 февраля 22:00	••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
21 февраля 10:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	-0,8%	-0,8%	
21 февраля 10:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	-0,6%	-0,6%	
21 февраля 11:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	51,0	51,2	
21 февраля 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	49,4	47,8	
21 февраля 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	49,9	49,7	
21 февраля 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	52,8	53,0	
21 февраля 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	50,5	50,5	
21 февраля 12:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	51,2	51,2	
21 февраля 12:30	••	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,7%	
21-22 февраля	••	Встреча министров торговли ЕС				
21 февраля 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	1,8%	0,7%	
21 февраля 16:30	•••••	Заказы на товары длит. польз. в США, б/у транспорта, м/м	декабрь	0,3%	-0,4%	
21 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	239	
21 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1773	
21 февраля 17:45	•	PMI в промышленности США (предв.)	январь	н/д	54,9	
21 февраля 17:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	н/д	54,2	
21 февраля 18:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	январь	5,05	4,99	
21 февраля 18:00	••••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	январь	0,1%	-0,1%	
21 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,633	
21 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,187	
21 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,408	
22 февраля 4:30	••	Динамика цен на жилье в КНР, г/г	январь	н/д	9,7%	
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
20 февраля	НОВАТЭК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
21 февраля	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
22 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
25 февраля	ММК	ВОСА
25 февраля	VEON	Финансовые результаты за 4 кв 2018г
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Интер РАО 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
	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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