

Российский рынок сегодня будет двигаться в отрыве от мировых площадок несмотря на позитивный внешний фон и рост цен на нефть. Индекс МосБиржи, по нашему мнению, имеет потенциал снижения в район 2460 пунктов. Санкционная тема вновь возвращается на повестку дня, сильных факторов, которые могут подтолкнуть индекс к 2500 пунктов пока нет.

Возобновление актуальности санкционной истории способствует смещению пары доллар/рубль в диапазон 66-67 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торги среды ростом в рамках 0,5%.
- Вчера индекс МосБиржи упал на 1,9%, опустившись ниже отметки в 2500 пунктов и растеряв все приобретения начала февраля.
- Новости санкционного характера способствовали росту пары доллар/рубль выше отметки в 66,50 руб/долл.
- Суверенные евробонды большинства развивающихся стран в среду продолжили расти в цене. Доходность Российского 10-летнего бенчмарка осталась на уровне 4,74% годовых.
- Увеличение предложения ОФЗ со стороны Минфина и усиление санкционных рисков оказало давление на рынок рублевых облигаций в среду. Кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 5 – 7 б.п.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14-15 февраля	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	
14-18 февраля	●●●	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	н/д	0,9%	
14 февраля 10:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв (1-я оц.)	4й кв.	0,1%	-0,2%	
14 февраля 13:00	●●●	ВВП еврозоны, кв/кв, 1-я оценка	4й кв.	0,2%	0,2%	
14 февраля 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	234	
14 февраля 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1740	1736	
14 февраля 16:30	●●●●	Розничные продажи в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	
14 февраля 18:00	●●●●	Запасы на складах в США, м/м	январь	0,3%	0,6%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



14 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2486	-1,9	-2,1	1,7	5,2
Индекс РТС	▼ 1191	-2,0	-2,1	3,7	11,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 602	-0,4	-0,6	2,5	9,6
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25543	0,5	0,6	6,8	9,5
S&P 500	▲ 2753	0,3	0,8	6,6	9,8
FTSE Eurotop 100	▲ 2778	0,6	0,1	5,1	7,4
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1440	-3,2	-2,4	4,7	11,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 15,7	0,2	0,3	-3,4	-9,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 95842	-0,3	1,3	1,4	9,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 101646	-2,0	-0,9	10,4	11,4
Индекс DXY	▲ 97,1	0,4	0,6	1,6	1,0
EURUSD	▼ 1,126	-0,6	-0,7	-1,8	-1,8
USDRUB	▼ 66,53	-1,0	-1,0	0,8	4,8
EURRUB	▼ 74,89	0,0	-0,2	2,6	6,1
Бивалютная корзина	▼ 69,63	-0,9	-0,2	1,8	5,2
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 64,2	0,9	4,2	8,8	19,3
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 54,3	0,8	3,2	7,5	19,6
Золото, \$/унц	▼ 1306	-0,3	-0,3	1,1	1,9
Серебро, \$/унц	▼ 15,6	-0,8	-1,0	-0,5	0,5
Медь, \$/тонну	▲ 6092	0,5	-2,2	3,4	2,9
Никель, \$/тонну	▼ 12328	0,0	-4,1	8,0	16,2
Mosprime о/п	▼ 7,8	-2,0	-5,0	-13,0	10,0
CDS Россия 5Y	▼ 140	-0,2	5	-2	-13
Russia-27	▲ 4,62	0,6	3,7	-4,4	-52,6
Russia-42	▼ 5,12	-0,5	0,9	-8,3	-44,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,80	0,0	-2,0	4,0	-16,0
ОФЗ 26215	▲ 8,03	5,0	8,0	-8,0	-43,0
ОФЗ 26212	▲ 8,24	6,0	13,0	-1,0	-58,0

* 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

На глобальных фондовых рынках пока сохраняются умеренно-оптимистичные настроения – американские фондовые индексы завершили вчерашний торговый день ростом в рамках 0,5%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы в локальном плюсе, прибавляя около 0,2%.

Улучшение аппетита к риску и рост вероятности предотвращения нового шатдауна в США способствуют умеренному восстановлению доходностей treasuries - доходности десятилетних бумаг превысили отметку в 2,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,87%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи упал на 1,9%, опустившись ниже отметки в 2500 пунктов и растеряв все приобретения начала февраля, проигнорировав рост нефтяных котировок и преобладание позитивных настроений на мировых рынках. Заметно возросла и торговая активность: объем торгов акциями составил 48 млрд руб., что на треть выше, чем в среднем за последний месяц.

Усиление коррекционных настроений, по нашему мнению, было связано с фиксацией прибыли участниками рынка на фоне сообщений западных СМИ о планах обсуждения на встрече министров иностранных дел стран Евросоюза 18 февраля новых антироссийских ограничительных мер за инцидент в Керченском проливе, которые могут быть синхронизированы с США. Хотя новые санкции, будут, скорее всего, точечными, возврат санкционных опасений привел к фронтальным продажам во всех секторах, причем в "весовых" секторах под сильное давление продаж подпали ключевые бумаги, отражая действия крупных участников.

Так, в финсекторе акции Сбербанка и ВТБ потеряли по 2,4%, все ликвидные бумаги дешевели. В бумагах нефтегазового сектора, несмотря на выход котировок Brent выше 63 долл./барр., растущих бумаг также не было. Хуже рынка двигались Сургутнефтегаз (-2,0%), НОВАТЭК (-2,3%), ушедшие в "минус" в начала года, Газпром (-2,7%), Татнефть (-2,9%) и ставшая аутсайдером среди ликвидных бумаг Роснефть (-3,1%), опустившаяся на уровни прошлого лета. Обновили многомесячные минимумы и акции Газпром нефти (-0,6%).

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний темпы снижения были чуть ниже, но и здесь слабее смотрелись "фишки" (НорНикель: -1,7%; Северсталь: -2,2%; ММК: -2,2%). Лишь акции РусАла (+1,1%) смогли, вопреки страновому негативу, подрасти.

В аутсайдерах дня - X5 (-2,4%), Аэрофлота (-2,5%) и Qiwi (-5,5%). В числе редких бумаг, сумевших показать рост котировок - Россети (+0,8%) и Яндекс (+1,3%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Котировки Brent растут на фоне уменьшения мирового предложения нефти. В январе страны ОПЕК сократили производство нефти на 797 тыс. барр./сут. относительно предыдущего месяца. Саудовская Аравия готова к более решительным действиям, страна может снизить добычу нефти к отметке 9,8 млн барр./сут. в марте. Котировки Brent будут находиться в диапазоне 63-65 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Глобальные рынки сохраняют оптимистичный настрой в то время как российский фондовый рынок вероятно продолжит падение и сегодня.

Позитив на глобальных рынках по-прежнему связан с переговорами США-Китай, которые стартуют сегодня в Пекине. В преддверии консультаций рынки в очередной раз получили сигнал об уверенности представителей США в заключении сделки и сближении позиций. Аналогично встречи в Вашингтоне, в пятницу торговые противоречия будут обсуждаться между С. Мнучиным, Р. Лайтхайзером и президентом КНР Си Цзиньпином, но точку в противостоянии поставит встреча лидеров двух стран. Президент Д. Трамп заявил, что готов отложить на 60 дней дедлайн (наступает 1 марта) по увеличению тарифов на импорт китайских товаров в объеме \$200 млрд. если переговоры действительно пройдут успешно, но также отметил, что пока «не склонен» предпринимать подобные действия.

Другая тема, которая остается не решенной, касается бюджета американского правительства. Компромиссное предложение законодателей по урегулированию ситуации не воодушевила Д. Трампа, потому что предполагает лишь частичное финансирование его инициативы по строительству стены на границе с Мексикой (\$1,37 млрд вместо \$5,7 млрд, но угроза нового шатдауна может отрезвить президента.

Что же касается российского рынка, то вчерашнее падение, по нашему мнению, было во многом связано с фиксацией прибыли участниками рынка после того как стало известно, что ЕС и США могут ввести санкции 18 февраля за инцидент с украинскими судами в Керченском проливе. Однако эти меры вряд ли несут серьезный характер нежели те, которые были внесены на обсуждение в Конгресс вчера вечером. Сенаторы США Л. Грэм и Р. Менендес (авторы августовского санкционного пакета, который не был рассмотрен Конгрессом) пытаются вновь провести законопроект по антироссийским санкциям, который включают запрет на инвестиции в новый российский долг, санкции на банки, проекты по добычи нефти и газа в РФ, а также на зарубежные проекты. Поводом для санкций служит якобы вмешательство Москвы в выборы в других странах и ситуация в Украине.

Российский рынок сегодня будет двигаться в отрыве от мировых площадок несмотря на позитивный внешний фон и рост цен на нефть. Индекс МосБиржи, по нашему мнению, имеет потенциал снижения в район 2460 пунктов. Санкционная тема вновь возвращается на повестку дня, сильных факторов, которые могут подтолкнуть индекс к 2500 пунктов пока нет.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

Санкционная тематика остается в центре внимания российских инвесторов. Вечером вчерашнего дня агентство Reuters сообщило о подготовке сенаторами Л.Грэмом и Р.Менендесем обновленного законопроекта DASKA Act, предусматривающего жесткие санкции в отношении РФ (первоначальная версия была внесена этими же сенаторами в августе прошлого года). Законопроект также как и в предыдущей версии предполагает введение санкций в отношении нового госдолга РФ, жесткие ограничения в отношении российских госбанков, но помимо этого к основным ограничениям добавились еще и санкции в отношении зарубежных энергетических проектов с участием российских компаний (а также ряда физлиц, которые считаются участниками инцидента в Керченском проливе).

На фоне публикации этой новости рубль за несколько минут потерял около 70 копеек, и пара доллар/рубль превысила отметку в 66,50 руб/долл. В целом по итогам вчерашнего дня рубль потерял около 1%, и, если сравнить его изменения с динамикой других валют ЕМ, то большой разницы здесь не наблюдается – бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли за вчерашний день против доллара на 0,6-2,1%. Безусловно, тот факт, что рубль резко ослаб за короткое время после публикации в Reuters, говорит о том, что санкционная история послужила основной причиной вчерашнего снижения рубля, но влияние общего отношения инвесторов ко всей группе валют ЕМ не стоит сбрасывать со счетов.

От момента внесения законопроекта в Сенат до его непосредственного рассмотрения может пройти длительный период времени. Вероятно, в ближайшие месяцы вновь состоится ряд публичных слушаний с участием приглашенных экспертов (напомним, что во второй половине прошлого года большинство экспертов выступали против введения санкций в отношении наиболее крупных российских госбанков). Как пишет сам Reuters, Крупные американские энергетические компании могут попытаться заблокировать проект. Таким образом, несмотря на оживление санкционной истории, неопределенность остается достаточно высокой.

Возобновление актуальности санкционной истории способствует смещению пары доллар/рубль в диапазон 66-67 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Суверенные евробонды большинства развивающихся стран в среду продолжили расти в цене. Доходность 10-летних еврооблигаций ЮАР, Мексики, Индонезии снизилась на 2 б.п. Доходность Российского 10-летнего бенчмарка осталась на уровне 4,74% годовых. Сегодня в Пекине начались торговые переговоры США и Китая. Их результаты будут определять аппетит инвесторов в риск развивающихся стран в ближайшую неделю. Сообщение Д.Трампа о готовности сдвинуть сроки введения пошлин на китайские товары, если стороны будут близки к соглашению, вчера были позитивно восприняты инвесторами.

Сегодня новости о том, что сенаторы США представили законопроект о санкциях к российским банкам и госдолгу будут оказывать давление на цены российских евробондов.

Облигации

Увеличение предложения ОФЗ со стороны Минфина и усиление санкционных рисков оказало давление на рынок рублевых облигаций в среду. Кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 5 – 7 б.п.

Вчера Минфин провел 2 аукциона в новом формате, без объявления планового объема размещения ОФЗ. По итогам первого аукциона были удовлетворены заявки на 5-летние ОФЗ 26223 в размере 38,1 млрд руб., спрос составил 54,3 млрд руб. На втором аукционе Минфин разместил 10-летние ОФЗ 26223 на 3,9 млрд руб. при спросе 30,5 млрд руб. Суммарный объем размещения – 42 млрд руб. является рекордным почти за год. Премия по обоим выпускам к доходности предыдущего дня составила 5 б.п., что соответствует заявленному ориентиру Минфина. Вторичный рынок отреагировал на итоги аукциона ростом доходностей.

Размещение облигаций НПК (-/BB+) вчера прошло по нижней границе маркируемого уровня доходности. Ставка купона на 5-летние амортизируемые облигаций серии ПБО-02 (дюрация 3,7 года) была установлена в размере 8,80% (доходность 8,99%), доходность к бескупонной кривой ОФЗ - 110 б.п.

Магнит (-/BB/-) объявил о планах провести 15 февраля сбор заявок инвесторов 2-летние бонды. Ставка купона объявлена в диапазоне 8,60 – 8,70% годовых (доходность 8,78% - 8,89%). Выпуск предлагается с премией 100 – 110 б.п. к кривой ОФЗ. Размещение облигаций наиболее близкого по кредитному качеству эмитента - ИКС5 (Ва2/BB/BB+) проходило 29 января с премией к кривой ОФЗ в размере 78 б.п. на срок 2,5 года, текущая доходность бумаги ИКС5фин 1Р4 составляет 8,70%. Таким образом покупка облигаций Магнита представляет интерес от середины объявленного уровня доходности.

Сегодня на опасениях усиления санкционного давления рост доходности рублевых облигаций может продолжиться.

Дмитрий Монастыршин

Производство золота в РФ в 2018 г выросло на 2%, до 314 т - Минфин

Производство золота в России в 2018 году составило 314,42 тонны, сообщил Минфин со ссылкой на данные о поставках сырья на российские аффинажные заводы. Это на 2% превышает показатель 2017 года. Производство добычного золота выросло на 4%, до 264,41 тонны. Но производство попутного и вторичного золота сократилось на 6%, до 15,44 тонны и 34,57 тонны соответственно. Производство серебра в России по итогам 2018 года выросло на 7% и составило почти 1,12 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост производства золота был обеспечен новыми проектами российских золотодобытчиков. Существенный вклад в эту динамику внес Полюс Золото, благодаря запуску производства металлов на Наталке. В тоже время в ближайшее время темпы выпуска могут замедлиться до запуска еще одного крупного проекта – Сухой Лог.

Группа ЧТПЗ в 2018г снизила отгрузку труб на 3,6% в связи с окончанием поставок для Nord Stream 2

Группа ЧТПЗ по итогам 2018 года отгрузила потребителям 1,92 млн тонн труб, что на 3,6% меньше по сравнению с 2017 годом, сообщает пресс-служба ЧТПЗ. "Незначительное снижение связано с завершением поставок труб большого диаметра (ТБД) для одного из крупнейших проектов - газопровода "Северный поток - 2", - поясняет компания. В 2018 году группа сократила общий объем экспорта на 15% - до 498,5 тыс. тонн. Вместе с тем, возросшие потребности клиентов в странах СНГ позволили нарастить суммарные поставки в ближнее зарубежье на 49,8% - до 224,8 тыс. тонн, из них на ТБД приходится 48,8 тыс. тонн (рост на 42,7%).

НАШЕ МНЕНИЕ: По мере реализации крупных трубопроводных проектов есть риск падения спроса на ТБД, он будет обеспечиваться потребностями, связанными с заменой старых трубопроводов. Основным растущим сегментом для трубников, на наш взгляд, может стать спрос со стороны нефтяников на трубы OCTG.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 486	-1,9%	-1,0%	1,9%
Индекс РТС	1 191	-2,0%	-2,1%	3,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 191	-2,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 760	-2,1%		

США				
S&P 500	2 753	0,3%	0,8%	6,6%
Dow Jones (DJIA)	25 543	0,5%	0,6%	6,8%
Dow Jones Transportation	10 497	0,5%	2,6%	9,0%
Nasdaq Composite	7 420	0,1%	0,6%	7,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 754	0,1%	1,8%	6,7%

Европа				
EURotop100	2 778	0,6%	0,1%	5,1%
Euronext 100	995	0,6%	-0,1%	7,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 191	0,8%	0,2%	4,9%
DAX (Германия)	11 167	0,4%	-1,4%	2,9%
CAC 40 (Франция)	5 074	0,4%	-0,1%	6,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 140	0,0%	1,3%	6,5%
Taiex (Тайвань)*	10 089	0,0%	1,6%	3,8%
Kospi (Корея)*	2 210	0,4%	0,3%	4,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 543	1,1%	1,2%	2,0%
Bovespa (Бразилия)	95 842	-0,3%	1,3%	1,4%
Hang Seng (Китай)*	28 427	-0,2%	28,7%	7,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 720	0,0%	5,3%	7,3%
BSE Sensex (Индия)*	35 917	-0,3%	-2,9%	0,2%

MSCI				
MSCI World	2 053	0,4%	1,3%	5,4%
MSCI Emerging Markets	1 042	0,0%	0,0%	5,0%
MSCI Eastern Europe	254	-1,6%	-2,1%	0,1%
MSCI Russia	632	-2,5%	-1,4%	3,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,9	1,5%	-0,2%	4,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	64,0	1,0%	4,0%	9,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,3	0,8%	3,2%	7,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,2	1,0%	4,2%	8,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6124	0,5%	-2,2%	3,4%
Никель (LME) spot, \$/т	12324	0,0%	-4,1%	8,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1833	0,0%	-2,6%	1,1%
Золото spot, \$/унц*	1308	0,2%	-0,1%	1,3%
Серебро spot, \$/унц*	15,6	0,5%	-0,6%	0,0%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	477,6	1,3	0,5	4,4
S&P Oil&Gas	382,0	1,7	-0,2	0,3
S&P Oil Exploration	825,6	2,2	-1,7	2,3
S&P Oil Refining	338,7	0,1	1,1	4,2
S&P Materials	101,8	1,8	0,7	6,6
S&P Metals&Mining	662,7	0,7	1,9	10,9
S&P Capital Goods	631,1	0,6	2,2	10,5
S&P Industrials	114,1	0,4	-2,2	1,1
S&P Automobiles	89,8	-0,2	-2,6	-0,6
S&P Utilities	281,8	-0,3	1,7	6,6
S&P Financial	434,1	0,2	0,5	6,0
S&P Banks	311,9	0,1	0,2	5,4
S&P Telecoms	152,3	-0,1	-0,3	4,0
S&P Info Technologies	1 208,8	0,1	0,6	9,4
S&P Retailing	2 144	0,6	1,2	4,2
S&P Consumer Staples	560,1	0,3	1,8	6,1
S&P Consumer Discretionary	864,4	0,6	1,1	5,1
S&P Real Estate	214,7	0,6	1,1	8,5
S&P Homebuilding	843,1	-0,9	5,3	3,9
S&P Chemicals	574,8	0,0	1,0	3,4
S&P Pharmaceuticals	679,1	0,3	0,5	3,4
S&P Health Care	1 055,6	0,2	0,6	5,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 428	0,0	-1,7	0,0
Нефть и газ	7 075	0,0	-3,1	-0,6
Эл/энергетика	1 735	0,0	-0,2	4,6
Телекоммуникации	1 768	0,0	-2,6	0,9
Банки	6 087	0,0	-1,7	4,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,08	-0,1	0,6	1,5
Евро*	1,128	0,1	-0,6	-1,7
Фунт*	1,287	0,2	-0,7	0,0
Швейц. франк*	1,008	0,1	-0,6	-2,7
Йена*	111,0	0,0	-1,1	-2,6
Канадский доллар*	1,324	0,1	0,5	0,3
Австралийский доллар*	0,712	0,4	0,3	-1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,53	-1,0	-1,0	0,8
EURRUB	74,98	-0,1	-0,3	2,5
Бивалютная корзина	70,32	-1,0	-0,3	1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,407	-2 б.п.	1 б.п.	-0 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,535	3 б.п.	6 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,704	2 б.п.	5 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,034	1 б.п.	4 б.п.	-2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,384	-0,2 б.п.	0,1 б.п.	-0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,494	-1,0 б.п.	-1,9 б.п.	-1,5 б.п.
LIBOR 3M	2,693	-0,5 б.п.	-4,6 б.п.	-9,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,2 б.п.	0,0 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,750	-2 б.п.	-5 б.п.	-13 б.п.
MOSPRIME 3M	8,600	-3 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	65	0 б.п.	-3 б.п.	-14 б.п.
CDS High Yield (USA)	353	3 б.п.	-10 б.п.	-62 б.п.
CDS EM	177	2 б.п.	4 б.п.	-17 б.п.
CDS Russia	140	-0 б.п.	5 б.п.	-2 б.п.

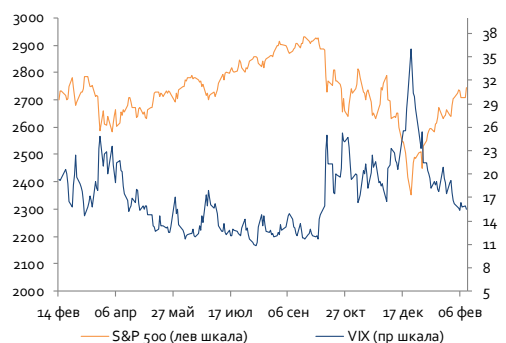
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	-3,8	-0,2	-0,7%
Роснефть	6,2	-3,9	-0,4	-0,6%
Лукойл	82,5	-2,4	-2,3	0,1%
Сургутнефтегаз	4,0	-4,3	-0,2	-2,2%
Газпром нефть	25,9	-1,9	-1,1	-0,5%
НОВАТЭК	180	-3,2	-6,3	5,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	21,0	-2,4	-1,3	0,5%

Черная металлургия				
Северсталь	15,8	-0,4	-0,3	0,9%
НЛМК	24,2	-0,6	-0,9	1,5%
ММК	8,5	-0,2	-0,5	0,6%
Мечел ао	2,4	-0,1	-0,1	47,7%
Банки				
Сбербанк	13,7	-4,1	-0,2	2,1%
ВТБ ао	1,3	-4,0	0,0	10,5%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	-1,9	-0,8	0,2%
Магнит ао	15,3	-3,2	-0,5	19,1%

Рынки в графиках



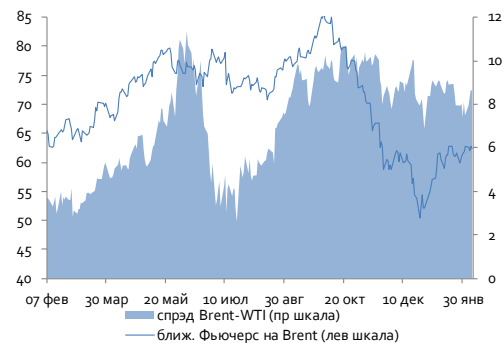
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

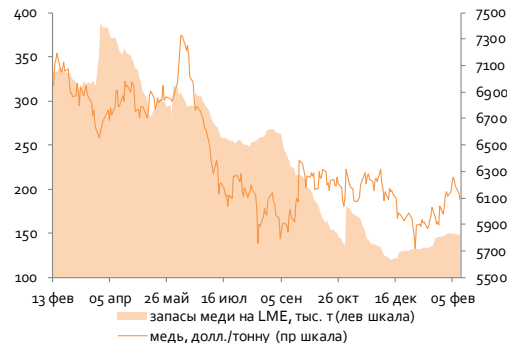
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть марки Brent проторговывают диапазон 60-65 долл./барр, оправданный с фундаментальной точки зрения. Восходящий тренд может продолжиться при сохранении высокого аппетита к риску. Ожидаем, что и в среднесрочной перспективе нефтяные котировки будут тяготеть к росту.

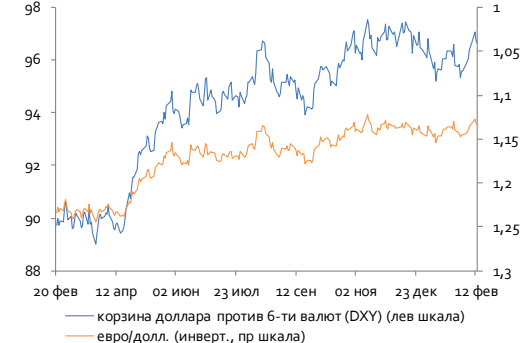
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Смягчение риторики ФРС, возродившиеся надежды на «мягкий» сценарий торгового конфликта США и КНР и отраслевые факторы позволили ценам на никель вернуться выше 12000 долл./т. Цены на медь торгуются в 6000-6500 долл./т. Алюминий выглядит послабее после снятия санкций с Русала. Среднесрочно на промметаллы смотрим осторожно ввиду остающихся рисков торговых войн.

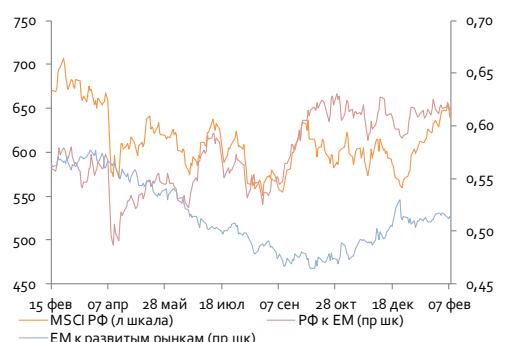
Динамика отдельных валютных пар



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.

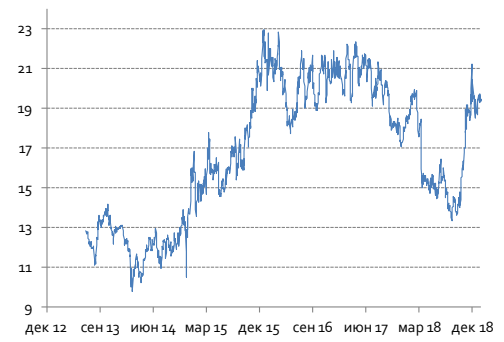
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

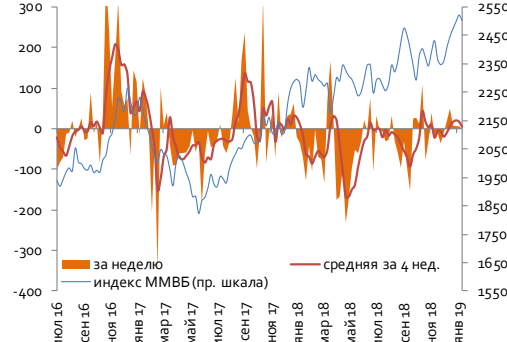
Отношение индекса PТС и нефти Brent



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.

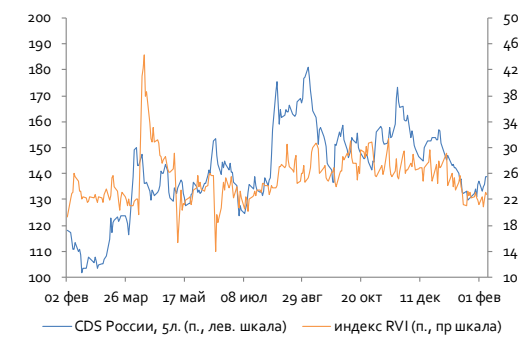
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 8 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в объеме 3 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

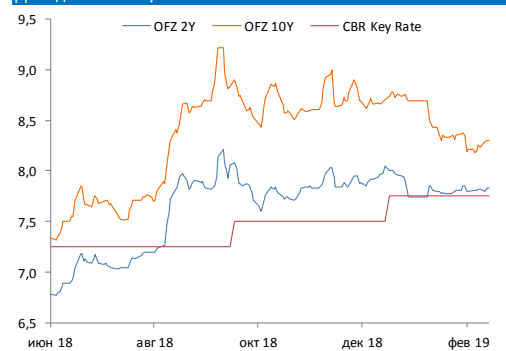


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

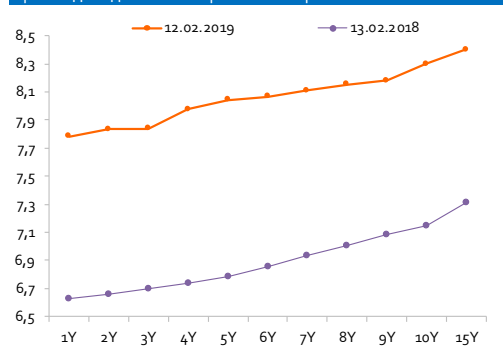
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ожидания инвесторов, что ФРС не будет поднимать ставку в 2019 г., формируют позитивный фон для облигаций EM. На горизонте ближайших двух месяцев доходность 10-летних ОФЗ может снизиться до 8,00% годовых, если не будет усиления санкционных рисков

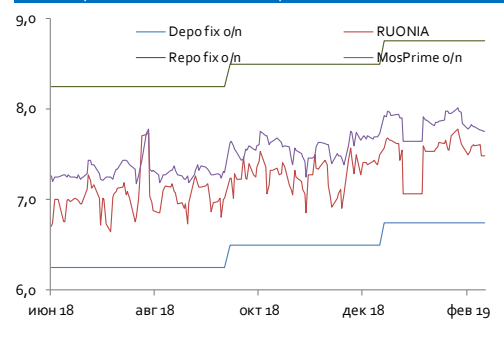
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

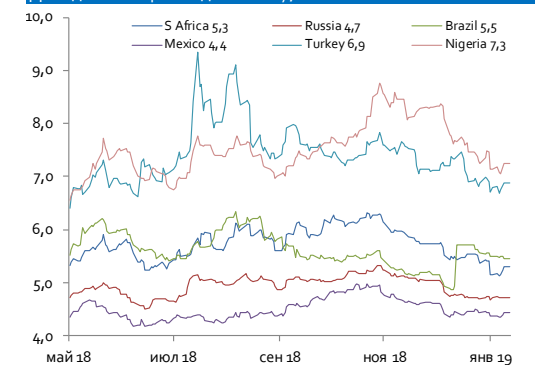
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

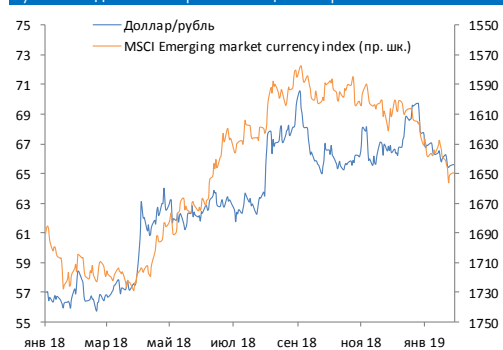
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент 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

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

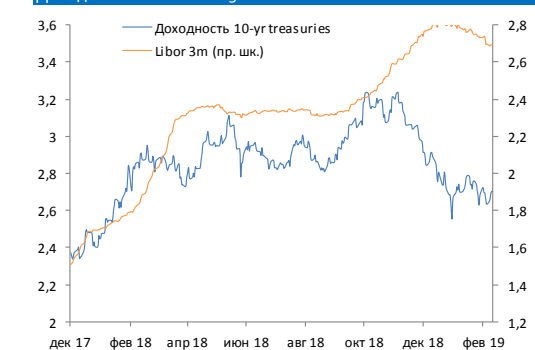
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок 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-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		2 486	25%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	15	48 009	-1,9	-1,0	4,5	4,9
Индекс РТС		1 191	25%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	20	732	-2,0	-2,1	6,6	11,4
Нефть и газ																		
Газпром	56,7	159,3	28%	0,6	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	3 541	-2,7	-2,4	4,9	3,8
Новатэк	50,0	1 095,0	5%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	28	1 116	-2,3	-2,8	-2,9	-3,3
Роснефть	64,0	401,6	26%	0,8	3,4	5,6	0,8	10%	36%	25%	9%	1,0	26	2 935	-3,1	-4,7	-6,0	-7,1
Лукойл	60,3	5 351	11%	0,5	3,6	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	24	4 030	-1,6	-2,0	10,2	7,1
Газпром нефть	24,2	339,0	19%	0,8	3,6	4,1	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	25	107	-0,6	-1,9	-8,9	-2,2
Сургутнефтегаз, ао	14,1	26,3	57%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	14	489	-2,1	-3,9	-2,9	-2,3
Сургутнефтегаз, ап	4,6	40,0	30%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	18	664	-1,3	-2,3	5,5	1,5
Татнефть, ао	24,9	761,6	1%	1,9	5,8	8,3	n/a	12%	13%	32%	23%	1,1	28	933	-2,9	-5,3	-0,1	3,2
Татнефть, ап	1,2	549,0	15%	1,9	5,8	8,3	n/a	5%	3%	24%	13%	0,9	26	136	-2,1	-2,7	0,2	5,2
Башнефть, ао	4,4	1 960	56%	0,4	1,8	3,1	n/a	12%	13%	32%	23%	0,7	13	7	-0,3	-0,3	1,0	4,8
Башнефть, ап	0,8	1 847	41%	0,4	1,8	3,1	n/a	5%	3%	24%	13%	0,8	23	39	-0,6	-0,2	-0,8	3,6
Всего по сектору	305,2		26%	1,1	3,7	5,3	1,1	7%	12%	27%	18%	0,9	23	13 996	-1,8	-2,6	0,0	1,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	69,4	213,9	48%	-	-	5,4	1,03	-	-	-	23%	1,4	28	18 427	-2,4	-1,2	7,4	14,8
Сбербанк, ап	2,7	182,9	54%	-	-	5,4	1,03	-	-	-	23%	1,4	23	1 285	-1,9	-1,6	5,3	10,0
ВТБ	7,2	0,0370	50%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	782	-2,4	-1,7	-3,1	9,3
БСП	0,4	50,0	63%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	21	5	-2,0	1,1	2,1	13,0
АФК Система	1,4	9,8	43%	4,2	12,6	22,5	6,7	30%	32%	33%	19%	1,1	26	223	-0,1	-1,0	21,8	22,5
Всего по сектору	81,2		52%	-	-	7,8	1,90	-	-	-	18%	1,1	24	20 722	-1,8	-0,9	6,7	13,9
Металлургия и горная																		
НорНикель	32,2	13 552	12%	3,3	6,2	8,6	7,1	13%	14%	52%	32%	0,9	19	1 327	-1,7	-1,0	16,0	3,9
АК Алроса	10,7	97,0	17%	2,6	5,1	7,4	2,4	3%	5%	50%	33%	0,9	25	1 145	-1,4	-2,5	-6,0	-1,7
НЛМК	13,9	154,9	12%	1,4	5,5	8,5	2,5	0%	0%	26%	16%	0,8	24	465	-1,6	-3,5	-5,9	-1,6
ММК	7,1	42,4	37%	1,0	3,6	7,0	1,5	-10%	-5%	26%	14%	1,0	25	623	-2,2	-4,9	-9,6	-1,4
Северсталь	12,7	1 011,8	14%	1,8	5,5	8,0	4,5	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	848	-2,2	-0,7	n/a	n/a
ТМК	0,8	49,3	109%	0,7	4,4	3,5	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	18	-0,2	-7,5	-17,8	-8,1
Мечел, ао	0,5	79,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	29	76	-1,3	-2,3	-15,5	7,5
Полюс Золото	10,5	5 214	28%	3,9	6,0	8,1	16,8	9%	8%	64%	37%	0,6	24	321	-1,6	-5,7	18,5	-3,4
Полиметалл	5,1	725,5	5%	3,3	7,3	10,3	3,9	6%	8%	45%	24%	0,4	24	107	-1,0	-1,0	11,8	-0,8
Всего по сектору	93,6		29%	2,2	5,5	7,7	4,7	3%	10%	39%	23%	0,9	23	4930	-1,5	-3,2	-1,1	-0,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 730	-12%	2,3	6,7	9,8	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	4	-0,2	1,3	2,4	0,4
Уралкалий	3,8	85,7	80%	1,8	5,6	7,4	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	21	6	-1,5	-2,4	0,6	1,5
ФосАгро	4,8	2 471	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	16	89	-1,2	-2,1	-1,6	-2,9
Всего по сектору	11,5		29%	1,4	4,1	5,7	1,6	3%	0%	22%	12%	0,5	16	99	-1,0	-1,1	0,4	-0,4

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	1,039	38%	0,8	3,6	4,9	0,8	-9%	-20%	35%	22%	0,5	24	36	-0,7	-4,2	-7,2	0,6
Юнипро	2,6	2,753	9%	1,9	5,4	9,7	1,4	-2%	-10%	19%	7%	0,7	23	31	-0,6	-0,6	-1,1	5,9
ОГК-2	0,6	0,343	37%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	23	17	-1,2	-0,4	0,5	8,3
ТГК-1	0,5	0,009	25%	0,5	2,0	3,4	0,3	-7%	-6%	21%	10%	1,0	23	20	-0,9	-2,2	2,4	10,2
РусГидро	3,3	0,522	42%	0,8	2,9	5,6	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	314	-0,6	-1,1	-3,0	7,4
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,892	57%	0,3	2,7	5,9	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	262	-0,2	2,0	-2,2	0,3
Россети, ао	3,0	0,989	-34%	0,6	2,0	1,8	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,3	30	210	0,8	1,4	37,3	27,5
Россети, ап	0,0	1,451	-39%	0,6	2,0	1,8	0,1	0%	9%	30%	10%	1,0	20	7	-1,6	-2,9	8,3	3,5
ФСК ЕЭС	3,1	0,163	16%	1,6	3,2	3,3	0,1	-5%	1%	49%	25%	1,2	20	153	-1,6	-1,4	6,4	10,2
Мосэнерго	1,3	2,160	9%	0,3	2,1	7,0	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	8	-0,2	-0,5	19,3	4,1
Всего по сектору	21,1		16%	0,8	2,9	4,7	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	23,4	1058,9	-0,7	-1,0	6,1	7,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	100,1	24%	0,2	1,9	5,3	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	31	667	-2,5	-1,8	-3,1	-1,0
Транснефть, ап	4,0	172 000	19%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	17	319	-1,4	-0,5	0,6	0,6
НМТП	2,1	7,185	-	3,4	n/a	5,5	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	27	7	-0,4	0,6	7,1	4,4
Всего по сектору	7,8		21%	1,4	1,6	4,0	2,0	7%	4%	28%	22%	0,8	24,9	992,6	-1,4	-0,6	1,5	1,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,7	17%	1,2	4,0	7,3	0,7	0%	21%	31%	8%	0,6	12	95	-1,0	0,2	2,4	-0,5
МТС	7,6	254,1	26%	2,0	4,6	8,1	3,6	1%	2%	43%	13%	0,9	23	651	-0,5	-3,4	-5,6	6,8
МегаФон	6,1	650,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	19	0,0	0,0	11,2	1,7
Всего по сектору	16,5		21%	1,6	4,3	7,7	2,1	0%	11%	37%	10%	0,7	16	765	-0,5	-1,1	2,6	2,6
Потребительский сектор																		
X5	7,2	1760	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	207	-2,4	-1,9	-	-
Магнит	6,1	3 988	14%	0,4	4,9	10,7	1,4	3%	2%	8%	3%	0,8	25	1 939	-1,2	-0,9	12,4	13,6
Лента	1,6	216,0	40%	0,4	6,1	13,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	31	16	-0,6	-2,5	-9,2	0,9
М.Видео	1,1	402,2	-	0,9	8,9	8,9	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	59	-0,2	0,3	2,2	-1,9
Детский мир	1,0	89,1	47%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	36	-1,0	-1,8	-1,7	-1,5
Всего по сектору	16,9		34%	0,4	5,1	8,7	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	24	2257	-1,1	-1,4	0,9	2,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	646,4	72%	0,9	4,6	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	19	22	-0,7	-1,0	2,0	8,1
ПИК	3,5	350,9	14%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	36%	21%	15%	0,5	13	23	-0,3	-1,4	-0,1	-6,7
Всего по сектору	4,5		43%	1,1	5,3	6,4	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	16	44	-0,5	-1,2	1,0	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	1,7	831,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	59	-0,8	1,7	19,6	5,1
Яндекс	11,0	2 258	21%	3,9	12,1	19,8	1,9	14%	14%	32%	20%	1,1	48	861	1,3	0,6	16,4	17,0
QIWI	0,9	1 005	-	2,1	15,5	27,7	4,2	7%	6%	13%	8%	0,6	32	13	-5,5	-5,0	5,6	6,6
Всего по сектору	13,6		21%	2,0	9,2	15,8	2,0	7%	7%	15%	9%	0,8	32,7	934	-1,7	-0,9	13,8	9,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 февраля 12:30	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	январь	-0,6%	0,2%	-0,8%
13 февраля 13:00	•••	Пром. производство в Еврозоне, м/м	январь	-0,2%	-1,7%	-0,9%
13 февраля 16:30	••••	ИПЦ в США, м/м	январь	0,0%	-0,1%	0,0%
13 февраля 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	0,0%	0,2%	0,2%
13 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,603	1,263	3,633
13 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,484	-2,257	1,187
13 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,013	0,513	0,408
14 февраля 2:50	•	ВВП Японии, кв/кв	4й кв.	0,4%	-0,6%	0,3%
14 февраля 9:30	•	Безработица во Франции, %	4й кв.	9,1%	9,1%	8,8%
14 февраля 6:00	••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	33,50	57,06	39,16
14-15 февраля	••••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	
14-18 февраля	••••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	н/д	0,9%	
14 февраля 10:00	••••	ВВП Германии, кв/кв (1-я оц.)	4й кв.	0,1%	-0,2%	
14 февраля 13:00	••••	ВВП еврозоны, кв/кв, 1-я оценка	4й кв.	0,2%	0,2%	
14 февраля 16:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	234	
14 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1740	1736	
14 февраля 16:30	•	Розничные продажи в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	
14 февраля 18:00	••••	Запасы на складах в США, м/м	январь	0,3%	0,6%	
15 февраля 4:30	••••	ИПЦ в КНР, г/г	январь	0,5%	0,0%	
15 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,3%	
15 февраля 12:30	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	0,0%	-0,9%	
15 февраля 13:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	декабрь	н/д	19,0	
15 февраля 16:00	••	Пром. производство в России, г/г	январь	1,3%	2,0%	
15 февраля 16:30	••	Цены на импорт в США, м/м	январь	-0,2%	-1,0%	
15 февраля 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	январь	0,2%	0,3%	
15 февраля 17:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	январь	78,7%	78,7%	
15 февраля 18:00	•••••	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	91,2	
15 февраля	•••	Fitch объявит итоги пересмотра кредитного рейтинга России				

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 февраля	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
15 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
20 февраля	НОВАТЭК	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	Русгидро	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.