

Настроения на глобальных рынках несколько ухудшились. В качестве базового сценария на ближайшие торговые сессии по индексу Мосбиржи продолжаем ориентироваться на диапазон 2400-2450 пунктов.

На ближайшие дни в качестве базового сценария для пары доллар/рубль рассматриваем диапазон 66-68 руб./долл. С учетом локального ухудшения аппетита к риску на глобальных рынках возрастает вероятность движения к верхней границе диапазона.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили пятничные торги локальным снижением в рамках 0,2%.
- Российский рынок акций продолжает рост, однако в пятницу темпы замедлились.
- Пара доллар/рубль в конце прошлой недели продолжала консолидацию вблизи отметки в 67 руб/долл.
- Короткая рабочая неделя после новогодних каникул для рынка ОФЗ выдалась крайне позитивной – доходность 10-летних ОФЗ с 28.12.2018 опустилась на 26 б.п. – до 8,44% годовых, 5-летних – на 14 б.п. – до 8,26% годовых.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 января		Япония - День совершеннолетия (выходной)				
14 января 5:00	●●●●	Объём экспорта в Китае, г/г	декабрь	2,0%	5,4%	-4,4%
14 января 5:00	●●●●	Объём импорта в Китае, г/г	декабрь	4,5%	3,0%	-7,6%
14 января 5:00	●●●●	Сальдо торгового баланса Китая, млрд. долл	декабрь	51,6	44,7	57,1
14 января 13:00	●●	Объём пром. производства в Еврозоне, г/г	ноябрь	-1,4%	1,2%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



14 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2444	0,4	1,8	2,8	3,4
Индекс РТС	▲ 1149	0,6	3,0	2,0	7,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 585	0,0	1,5	1,9	7,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 23996	0,0	2,4	-0,4	2,9
S&P 500	▼ 2596	0,0	2,5	-0,1	3,6
FTSE Eurotop 100	▲ 2658	0,1	0,9	-0,2	2,8
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1374	0,4	2,1	1,6	6,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 18,2	-1,3	-3,2	-3,4	-7,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 93658	-0,2	2,0	7,1	6,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 91687	0,5	3,2	1,3	0,5
Индекс DXY	▲ 95,7	0,1	0,0	-1,8	-0,5
EURUSD	▼ 1,147	-0,3	0,0	1,4	0,0
USDRUB	▲ 66,88	0,0	1,3	-1,0	4,2
EURRUB	▼ 76,73	-0,3	-0,5	-2,0	3,3
Бивалютная корзина	▼ 71,33	-0,2	-0,6	-1,1	3,4
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 59,9	-0,9	4,5	-0,6	11,4
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 51,1	-1,0	5,2	-0,3	12,4
Золото, \$/унц	▲ 1288	0,1	-0,1	4,0	0,4
Серебро, \$/унц	▲ 15,6	0,2	-0,4	7,0	0,7
Медь, \$/тонну	▲ 5908	0,2	0,4	-4,1	-0,5
Никель, \$/тонну	▲ 11194	2,0	3,4	6,7	7,6
Mosprime o/n	▲ 7,9	0,0	23,0	18,0	23,0
CDS Россия 5Y	▲ 142	0,2	-3	-4	-11
Russia-27	▼ 4,68	-2,0	-6,9	-33,2	-32,0
Russia-42	▼ 5,22	-1,2	-3,3	-27,5	-24,4
ОФЗ 26214.	▼ 7,72	-1,0	-20,0	-23,0	-7,0
ОФЗ 26215	▼ 8,16	-3,0	-28,0	-18,0	-15,0
ОФЗ 26212	▼ 8,37	-5,0	-39,0	-30,0	-23,0

\* 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 — Управление аналитики и стратегического маркетинга — Risk-On

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

В пятницу американские фондовые индексы завершили торговый день локальным снижением в рамках 0,2%. На протяжении трех последних торговых дней индекс S&P 500 пытался достигнуть отметки в 2600 пунктов, но преодолеть данный рубеж пока не удастся. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы корректируются на 0,7%.

На долговом рынке больших изменений в последние дни не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries продолжают держаться вблизи 2,7%, уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 1,81-1,83%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский рынок акций продолжает рост, однако в пятницу темпы замедлились. Индекс МосБиржи по итогам торговой сессии подрос на 0,4%, индекс РТС прибавил 0,6%. На фоне позитивных известий после выступления в Конгрессе главы Минфина США С. Мнучина по поводу снятия санкций раллировали акции Русала и En+. В финансовом секторе хорошую динамику продемонстрировали акции Мосбиржи (+3,9%), которые продолжают рост после сильных данных по оборотам. Ключевые же фишки сектора рост не поддержали и закрылись в небольшом плюсе: ВТБ (+0,4%), Сбербанк (ао: +0,0%; па: +0,2%).

Неплохо выглядел и нефтегазовый сектор, который поддержали стабильные нефтяные котировки, пытающиеся закрепиться выше отметки в 60 долл/барр. Акции компаний сектора росли в пределах 0,5-0,9%, сильнее других прибавили обыкновенные акции Башнефти (+1,2%), Лукойла (+0,9%) и Газпром нефти (+0,8%). После активного роста накануне снижались префы Башнефти (-2,2%), а также бумаги Татнефти (ао: -0,3%; па: -1,0%).

В горнодобывающем секторе и металлургах ростом закончили торги акции Мечела (ао: +2,3%; па: +2,1%), ММК (+1,4%), Алроса (+1,0%) и Норникель (+0,7%).

Внутренние сектора продолжили рост. Позитивная динамика сохраняется в продовольственном секторе: росли Лента (+3,7%) и М. Видео (+1,2%). В электроэнергетике росли Русгидро: (+1,6%) и Юнипро: (+1,5%). После дивидендной отсечки восстанавливались акции Ростелекома (ао: +1,2%; па: +2,0%), а также АФК Система (+1,4%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

Цены на нефть снижаются на фоне коррекции на азиатских фондовых площадках, что обусловлено опасениями относительно замедления экономического роста в Китае после выхода слабой статистики по торговому балансу. В краткосрочной перспективе инвесторы продолжают фиксировать прибыль и займут выжидательную позицию в преддверии старта сезона корпоративной отчетности в США. Динамика цен на нефть будет зависеть от ситуации на мировых рынках капитала. Полагаем, что котировки Brent продолжат корректироваться и протестируют отметку 59 долл./барр.

Владимир Лящук

## Наши прогнозы и рекомендации

**После нескольких дней роста сегодня рискованные активы демонстрируют коррекционное движение.** Опубликованная утром статистика по торговому балансу Китая вышла в негативном ключе – по итогам декабря неожиданно сократились объемы и экспорта, и импорта страны (-4,4%) и (-7,6%) соответственно, против прогнозов в 3% и 5% роста). Поскольку импорт в Китае падает опережающими темпами по сравнению с экспортом, профицит торгового баланса увеличивается – в месячном выражении сальдо торгового баланса составило 57,1 млрд долл. (максимум с февраля 2016 г.). Рост профицита торгового баланса Китая, теоретически, может вызвать за собой более жесткую позицию США в торговых переговорах.

Еще одной негативной новостью стали комментарии в Reuters со ссылкой на свои источники, согласно которым в декабре на закрытой центральной рабочей конференции по экономике КНР было принято решение снизить целевое значение роста ВВП Китая до 6–6,5% в 2019 г. Данная новость является еще одним подтверждением сценария постепенного замедления темпов роста мировой экономики в ближайшие кварталы. Что касается более краткосрочных измерений, то на этой неделе внимание инвесторов может быть обращено к старту сезона корпоративной отчетности в Штатах (на этой неделе в центре внимания будут отчеты банков: сегодня Citigroup, завтра – JP Morgan, в среду – Bank of America и Goldman Sachs, четверг – Morgan Stanley). Согласно консенсус-прогнозам, отчеты за четвертый квартал подтвердят начало тенденции на замедление темпов роста корпоративных прибылей, в то же время с учетом заметной коррекции рынка в 4 кв. как минимум частично данный риск уже заложен в цены акций. В целом начало недели на глобальных рынках отмечается локальным коррекционным движением в большинстве рискованных активов.

Российский фондовый рынок закрыл пятничные торги ростом на 0,4%. В лидерах по-прежнему держатся преимущественно внутренние сектора: секторальный индекс финансов прибавил по итогам пятницы 1,1%, энергетики – 0,8%, потребительского сектора – 0,7%. В качестве базового сценария на ближайшие торговые сессии для индекса МосБиржи продолжаем ориентироваться на диапазон 2400-2450 пунктов.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

Все три полноценных торговых дня прошлой торговой недели пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 67 руб./долл. Внешние условия для рубля в этот период были скорее нейтральными – большинство валют EM демонстрировало слабо позитивную динамику, цены на нефть локально корректировались, индекс доллара на глобальном валютном рынке по сравнению с уровнями середины прошлой недели изменился не сильно.

Из внутренних историй отметим публикацию в пятницу информационного сообщения Минфина, согласно которому в период с 15 января по 6 февраля ЦБ РФ (по поручению Минфина) купит на открытом рынке валюты на сумму в 265,8 млрд руб. (напоминаем, что ЦБ возобновляет осуществление операций на открытом рынке, замороженных в августе прошлого года).

Каких-либо больших рисков для рубля от возобновления реализации бюджетного правила мы на данный момент не наблюдаем – учитывая заметное снижение нефтяных котировок по сравнению с летними уровнями (когда операции на открытом рынке были прекращены), объемы покупок валюты уменьшились, и на горизонте всего первого квартала объем операций ЦБ будет с запасом компенсирован положительным сальдо текущего счета.

На ближайшие дни в качестве базового сценария для пары доллар/рубль рассматриваем диапазон 66-68 руб./долл. С учетом локального ухудшения аппетита к риску на глобальных рынках возрастает вероятность движения к верхней границе диапазона.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Российские евробонды продемонстрировали резкий рост котировок в прошлый понедельник за счет роста аппетита к риску на глобальных рынках в целом, а также заявления главы ФРС о дальнейшей более осторожной политике, в частности. Далее остаток недели рынки консолидировались на достигнутых уровнях. В результате с начала года доходности 10-леток России снизились на 28 б.п. – до 4,77% годовых, Мексики – на 17 б.п. (4,45%), ЮАР – на 30 б.п. (5,44%). Доходность UST'10 при этом практически не изменилась, прибавив 2 б.п. (2,7% годовых).

Для продолжения роста долговых рынков EM инвесторам необходима новая порция позитивных новостей. Негативным фактором для рынка остается остановка работы правительства крупнейшей мировой экономики. В тоже время позитивным фактором являются начатые торговые переговоры США и Китая, которые будут продолжены в январе.

Сегодня рынки могут оказаться под умеренным давлением после выхода негативной статистики по динамике экспорта Китая.

## Облигации

Короткая рабочая неделя после новогодних каникул для рынка ОФЗ выдалась крайне позитивной – доходность 10-летних ОФЗ с 28.12.2018 опустилась на 26 б.п. – до 8,44% годовых, 5-летних – на 14 б.п. – до 8,26% годовых. Основной рост котировок пришелся на среду, когда инвесторы отыгрывали позитивные факторы, накопившиеся за период праздников; далее до пятницы котировки продолжили поступательный рост вслед за восстановлением аппетита к риску.

Отметим, что спрэд 10-летних ОФЗ к ключевой ставке сократился до 69 б.п. по сравнению со 100-130 б.п. в октябре-декабре 2018 года. Для сравнения, до активных распродаж на рынках EM в августе-сентябре прошлого года, данная премия в июне-июле составляла порядка 50 б.п., где и может быть локальная цель текущего движения доходности 10-леток. Как мы отмечали ранее, препятствием для рынка может стать ускоряющаяся инфляция после повышения НДС с начала года. Пока статистика по недельной инфляции указывает на достаточно умеренный рост потребительских цен – с 1 по 9 января инфляция составила 0,5%, при ускорении до 4,6% в годовом выражении.

В среду рынок будет протестирован возобновлением аукционов Минфина, который имеет весьма амбициозный план по размещениям - 450 млрд. руб. на I квартал. Учитывая достаточно позитивные настроения на рынке, министерство, скорее всего, включит в «пакет» размещения в среду длинные ОФЗ.

На этой неделе в центре внимания инвесторов будут результаты аукционов ОФЗ; при сохранении позитивного фона ближайшей целью 10-леток видим уровень 8,25% годовых по доходности.

**Дмитрий Грицкевич**



## Корпоративные и экономические новости

### **АЛРОСА в 2018г увеличила продажи на 6%, до \$4,5 млрд, в декабре - на 20%, до \$329 млн**

АЛРОСА в декабре 2018 года реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$328,7 млн, говорится в сообщении компании. Это на 20% выше показателя ноября и на 38% выше в годовом выражении. Всего в 2018 году продажи алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСА выросли на 6%, до \$4,507 млрд. Общая стоимость реализованного алмазного сырья за 2018 год составила \$4,412 млрд, бриллиантов - \$95,3 млн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** АЛРОСА показала неплохие темпы роста продаж как по итогам года, так и в декабре. Положительная динамика, скорее всего, была обеспечена увеличением средних цен реализации, т.к. физические объемы продаж вероятнее всего сократились. В частности, по итогам 9 мес. 2018 года компании отчиталась о снижении продаж алмазов на 9%, из них ювелирного качества на 12%.

### **РусГидро может увеличить дивиденды на 35%, выплатив 50% прибыли по МСФО за 2018г**

РусГидро может увеличить дивиденды на 35%, выплатив 50% прибыли по МСФО за 2018 г., следует из опубликованной на сайте Кремля стенограммы встречи гендиректора компании Николая Шульгинова с президентом РФ Владимиром Путиным. "Мы ожидаем и дивиденды выше прошлого года - примерно (на - ИФ) 35%. С таким предложением компания будет выходить в правительство. Это как раз 50% прибыли по МСФО", - отметил топ-менеджер.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Ранее генеральный директор компании озвучил свои ожидания по чистой прибыли РусГидро по итогам 2018 года. Она может быть на уровне 30 млрд руб., т.е. в виде дивидендов будет выплачено 15 млрд руб., а дивидендная доходность к текущей цене акции составляет 6,9%. Отметим, что РусГидро не первый год направляет на дивиденды 50% от чистой прибыли. В частности, такой процент от прибыли направлялся акционерам по итогам 2017 и 2016 годов.

# Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 444	0,4%	1,6%	3,3%
Индекс РТС	1 149	0,6%	5,7%	2,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 149	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 000	0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 596	0,0%	2,5%	-0,1%
Dow Jones (DJIA)	23 996	0,0%	2,4%	-0,4%
Dow Jones Transportation	9 625	0,0%	4,3%	1,2%
Nasdaq Composite	6 971	-0,2%	3,5%	0,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 584	-0,4%	1,3%	-0,8%

<b>Европа</b>				
EUR0top100	2 658	0,1%	0,9%	-0,2%
Euronext 100	935	-0,1%	1,5%	-0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 918	-0,4%	1,2%	1,1%
DAX (Германия)	10 887	-0,3%	1,1%	0,2%
CAC 40 (Франция)	4 781	-0,5%	0,9%	-1,5%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 360	1,0%	4,1%	-0,5%
Taiex (Тайвань)*	9 708	-0,5%	1,2%	-5,2%
Kospi (Корея)*	2 063	-0,6%	1,3%	-1,3%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 653	0,7%	3,3%	4,1%
Bovespa (Бразилия)	93 658	-0,2%	2,0%	7,1%
Hang Seng (Китай)*	26 268	-1,5%	18,9%	-0,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 538	-0,6%	0,2%	-2,2%
BSE Sensex (Индия)*	35 771	-0,7%	-0,2%	-0,5%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	1 957	0,0%	1,9%	0,8%
MSCI Emerging Markets	1 001	0,2%	2,4%	3,0%
MSCI Eastern Europe	253	0,4%	2,2%	5,3%
MSCI Russia	612	0,5%	1,5%	3,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	51,6	-1,9%	7,6%	-0,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	59,1	-1,2%	3,9%	-0,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,1	-1,0%	5,2%	-0,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,9	-1,0%	4,4%	-0,7%
Медь (LME) spot, \$/т	5920	0,2%	0,4%	-4,1%
Никель (LME) spot, \$/т	11414	2,0%	3,4%	6,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1813	-1,5%	-3,0%	-5,9%
Золото spot, \$/унц*	1292	0,1%	0,2%	4,2%
Серебро spot, \$/унц*	15,6	-0,1%	-0,5%	6,9%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	458,3	-0,6	3,4	0,5
S&P Oil&Gas	380,3	-1,6	4,9	1,7
S&P Oil Exploration	805,5	1,0	3,2	6,8
S&P Oil Refining	327,4	-0,4	1,9	2,4
S&P Materials	98,9	0,4	4,4	4,7
S&P Metals&Mining	598,0	-0,1	4,0	2,3
S&P Capital Goods	571,3	-0,1	4,1	1,8
S&P Industrials	111,3	3,0	9,9	5,4
S&P Automobiles	89,0	4,4	10,2	4,9
S&P Utilities	270,2	-0,4	0,8	-5,6
S&P Financial	406,7	0,2	1,0	1,5
S&P Banks	291,8	0,3	0,8	2,4
S&P Telecoms	147,1	-0,1	2,3	1,8
S&P Info Technologies	1 115,5	-0,1	3,4	-1,2
S&P Retailing	2 074	-0,3	3,4	2,8
S&P Consumer Staples	530,3	0,3	0,7	-4,6
S&P Consumer Discretionary	828,3	0,0	3,7	2,6
S&P Real Estate	198,4	0,2	4,0	-3,5
S&P Homebuilding	834,7	1,5	9,0	13,1
S&P Chemicals	558,4	-0,7	1,2	2,4
S&P Pharmaceuticals	664,4	0,6	0,8	-2,0
S&P Health Care	1 017,3	0,3	2,3	-0,9

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 473	0,8	2,3	4,3
Нефть и газ	7 130	0,3	1,2	1,8
Эл/энергетика	1 661	0,8	2,2	2,6
Телекоммуникации	1 759	-0,5	2,0	6,2
Банки	5 830	1,1	2,2	1,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,55	-0,1	-0,1	-1,9
Евро*	1,147	0,0	0,0	1,5
Фунт*	1,284	0,0	0,5	2,1
Швейц. франк*	0,983	0,0	-0,4	1,5
Йена*	108,1	0,4	0,6	4,9
Канадский доллар*	1,328	-0,1	0,1	0,8
Австралийский доллар*	0,718	-0,4	0,5	0,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,88	0,0	1,3	-1,0
EURRUB	76,91	-0,2	-0,5	-2,0
Бивалютная корзина	71,49	-0,2	-0,6	-1,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,414	-2 б.п.	1 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,541	-1 б.п.	5 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,701	-1 б.п.	3 б.п.	-18 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,033	3 б.п.	5 б.п.	-9 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,389	-0,1 б.п.	-0,5 б.п.	20,7 б.п.
LIBOR 1M	2,509	-1,0 б.п.	-1,2 б.п.	7,7 б.п.
LIBOR 3M	2,787	-1,2 б.п.	-1,7 б.п.	0,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,465	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,365	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,4 б.п.
MOSPRIME overnight	7,880	0 б.п.	23 б.п.	18 б.п.
MOSPRIME 3M	8,640	1 б.п.	6 б.п.	14 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	78	0 б.п.	-4 б.п.	-2 б.п.
CDS High Yield (USA)	404	2 б.п.	-13 б.п.	-13 б.п.
CDS EM	196	4 б.п.	5 б.п.	-3 б.п.
CDS Russia	142	0 б.п.	-3 б.п.	-5 б.п.

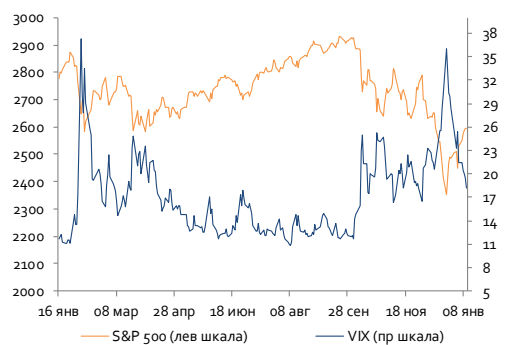
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,8	-0,3	0,1	-1,4%
Роснефть	6,4	-0,3	0,1	-1,7%
Лукойл	76,7	1,0	3,2	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	0,4	0,1	-1,9%
Газпром нефть	27,0	-0,9	1,2	0,0%
НОВАТЭК	177	0,2	2,6	4,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	20,0	1,0	4,6	0,5%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,4	0,0	0,3	-0,9%
НЛМК	22,8	0,2	0,2	-0,4%
ММК	8,7	0,2	0,6	-0,3%
Мечел ао	2,2	0,1	0,2	49,8%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,0	-1,3	0,4	0,6%
ВТБ ао	1,2	-0,8	0,0	10,5%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,0	0,0	0,3	5,3%
Магнит ао	14,3	-0,4	0,9	19,8%



# Рынки в графиках



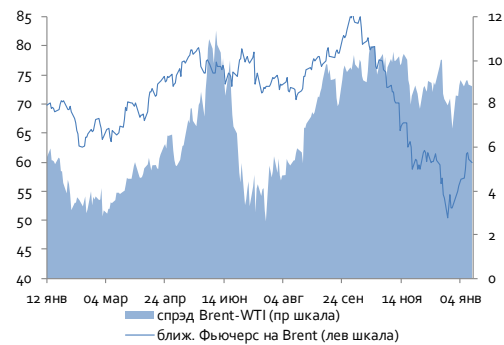
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на американском рынке акций остаются смешанными, а волатильность сравнительно высокой. Ключевым событием ближайших недель для глобальных рынков считаем саммит G-10 в конце месяца, на котором состоится встреча лидеров США и Китая по вопросам торговых ограничений.

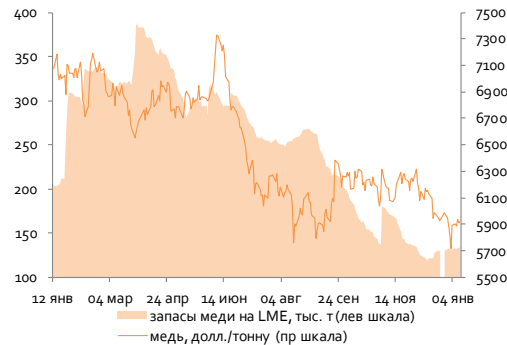
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть восстанавливаются на фоне улучшения ситуации на мировых рынках капитала и вступления в силу нового соглашения о сокращении добычи странами ОПЕК+. Восходящий тренд продолжится, котировки Brent закрепятся выше отметки 60 долл./барр.

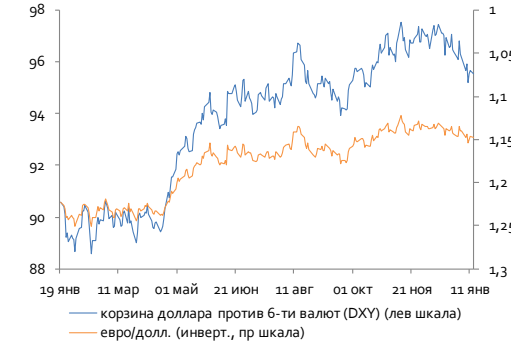
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски замедление темпов роста мировой экономики и спад в Китае становятся все более реальным сценарием, что будет оказывать давление на промышленные металлы. Цены на медь закрепились в районе 6000 долл./тонна, для никеля ближайшей целью становится возвращение к уровню в 12 тыс. долл./тонна.

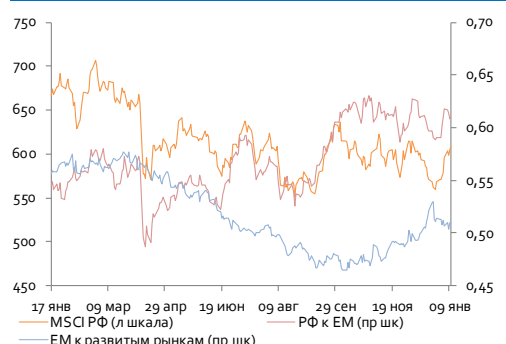
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в район 1,16 долл. на технических факторах и появившихся надеждах на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США пока придавливает пару.

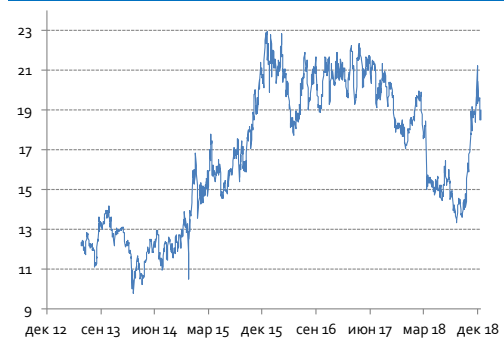
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшилась. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ движется лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций.

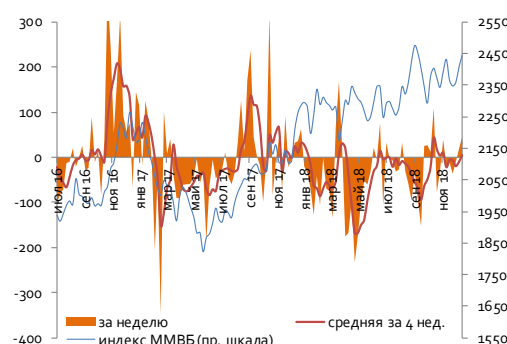
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Последняя волна снижения нефтяных цен пока не привела к сопоставимому снижению российских акций, за счет этого RTS/Brent ratio поднялся до 17х.

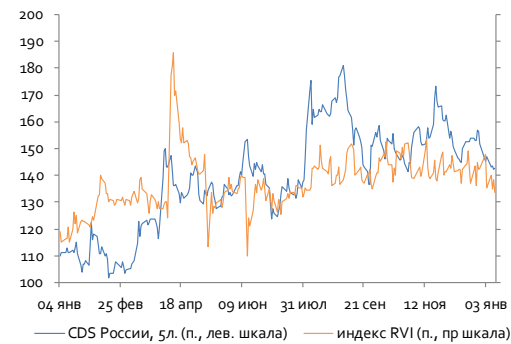
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

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



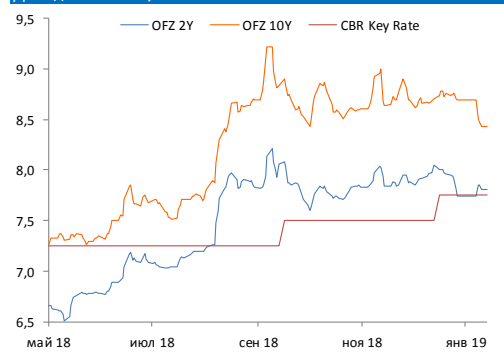
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI подросли на фоне ухудшения сентимента на EM. Риски ужесточения санкционного режима РФ остаются на втором плане.

# Рынки в графиках



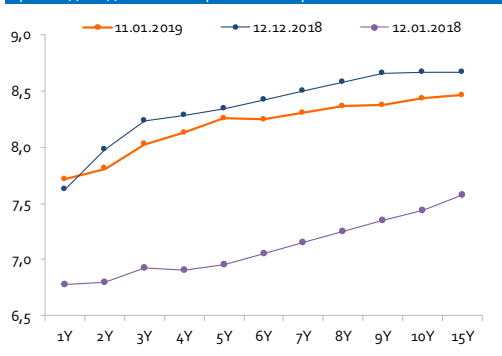
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

С августа 2018 года длинные ОФЗ торгуются в диапазоне 8,5%-9,0% годовых по доходности. На рынок оказывает давление продажи нерезидентов, сохранение санкционных рисков, а также ужесточение монетарной политики ЦБ РФ.

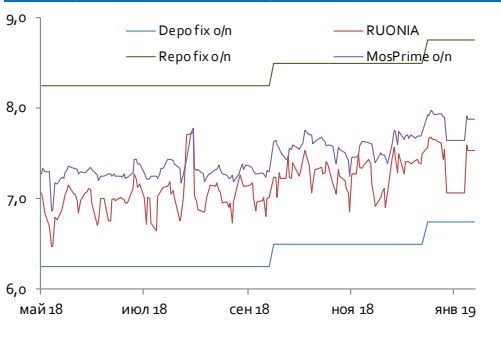
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

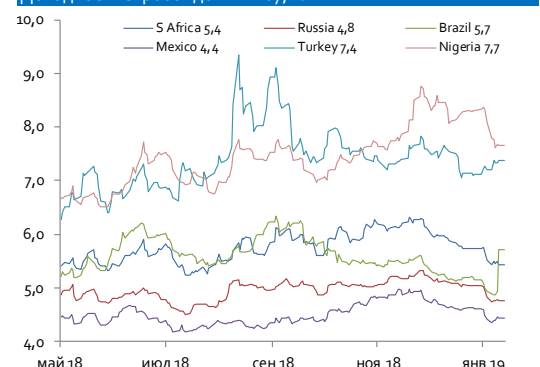
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

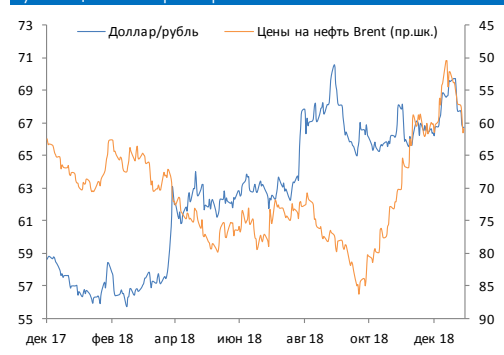
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

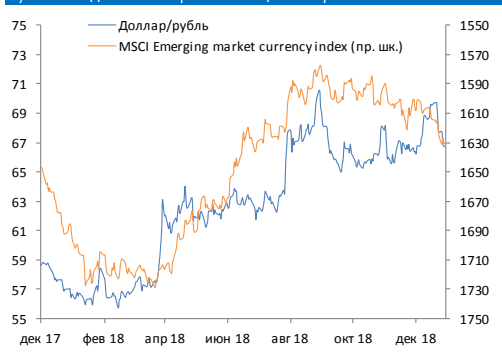
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

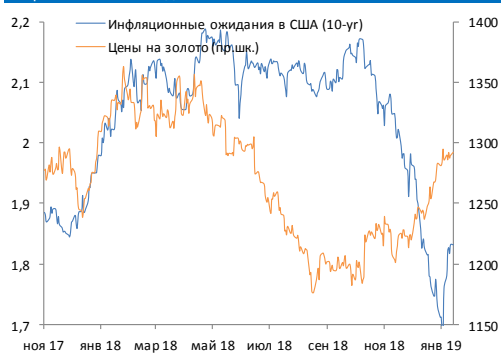
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

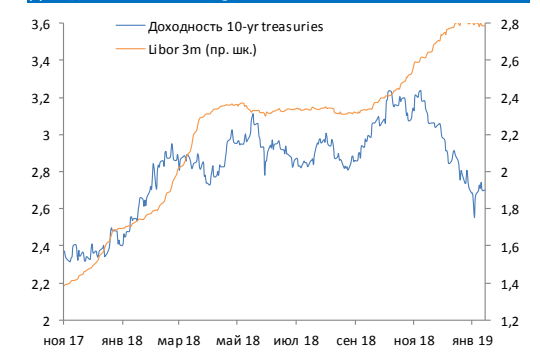
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 2,75%. Короткие ставки со второй половины декабря консолидируются - трехмесячный Libor, держится вблизи 2,8%.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 444	26%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	16	36 478	0,4	1,6	1,7	3,2
Индекс РТС		1 149	26%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	21	546	0,6	5,7	0,6	7,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	57,0	161,0	27%	0,6	2,2	2,7	0,3	9%	11%	28%	15%	1,1	28	2 826	0,5	3,0	-3,6	4,9
Новатэк	51,3	1 129,4	3%	4,2	11,9	11,3	2,4	5%	12%	35%	36%	0,9	32	579	-0,3	1,0	-2,9	-0,2
Роснефть	68,9	434,6	21%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 231	0,6	2,1	-6,6	0,5
Лукойл	58,3	5 200	7%	0,5	3,3	5,8	0,9	7%	9%	15%	8%	1,1	26	3 535	0,9	3,9	8,2	4,1
Газпром нефть	25,4	357,7	13%	0,9	3,7	4,3	н/а	8%	7%	23%	15%	0,8	27	148	0,8	3,4	-7,5	3,2
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,6	55%	0,1	0,3	2,6	н/а	5%	16%	26%	22%	0,9	15	281	0,7	3,2	1,9	2,8
Сургутнефтегаз, ап	4,5	39,2	32%	0,1	0,3	2,6	н/а	5%	16%	26%	22%	0,8	22	709	0,4	0,1	4,5	-0,6
Татнефть, ао	23,8	730,3	3%	1,7	5,3	7,4	н/а	14%	15%	31%	22%	1,1	28	1 027	-0,3	-0,2	-7,6	-1,0
Татнефть, ап	1,1	505,8	31%	1,7	5,3	7,4	н/а	4%	3%	25%	13%	0,9	26	154	-1,0	-3,1	-10,5	-3,1
Башнефть, ао	4,3	1 931	65%	0,4	1,7	3,0	н/а	14%	15%	31%	22%	0,7	16	9	1,2	2,8	-2,5	3,3
Башнефть, ап	0,8	1 852	41%	0,4	1,7	3,0	н/а	4%	3%	25%	13%	0,8	25	57	-2,2	4,1	2,1	3,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>310,1</b>		<b>27%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>25</b>	<b>10 556</b>	<b>0,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	63,5	196,8	58%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	32	12 592	0,0	5,2	2,6	5,6
Сбербанк, ап	2,5	170,1	63%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	26	582	0,2	2,8	2,0	2,3
ВТБ	6,8	0,0352	97%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	529	0,4	2,9	-7,3	3,9
БСП	0,3	45,0	75%	-	-	2,8	0,41	-	-	-	12%	0,9	20	6	-0,7	0,9	-10,9	1,6
АФК Система	1,2	8,4	63%	3,5	10,8	19,1	5,6	29%	32%	33%	19%	1,0	26	81	1,4	5,0	3,0	5,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>74,4</b>		<b>71%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,8</b>	<b>1,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>25</b>	<b>13 790</b>	<b>0,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>3,8</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	31,8	13 437	10%	3,2	6,1	8,4	6,7	12%	13%	52%	32%	0,9	20	1 732	0,7	3,4	20,3	3,1
АК Алроса	11,5	104,0	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	1 941	1,0	4,0	7,2	5,5
НЛМК	13,8	154,5	13%	1,4	5,2	8,1	2,0	-2%	-1%	26%	16%	0,8	26	459	0,2	-1,8	-8,2	-1,9
ММК	7,6	45,6	29%	1,0	3,8	7,4	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	324	1,4	6,1	-7,1	5,9
Северсталь	12,2	972,5	16%	1,5	4,8	7,3	3,5	-2%	-2%	32%	20%	н/а	21	688	0,3	4,1	н/а	н/а
ТМК	0,8	54,9	90%	0,7	4,5	3,4	0,9	7%	46%	15%	5%	0,7	21	9	0,4	0,5	-16,0	2,3
Мечел, ао	0,5	76,2	н/а	н/а	н/а	н/а	2,0	н/а	н/а	н/а	н/а	1,4	42	203	2,3	4,2	-25,5	3,7
Полюс Золото	10,8	5 416	15%	3,5	5,6	7,1	15,2	9%	8%	63%	38%	0,6	24	265	0,0	2,2	27,7	0,3
Полиметалл	5,2	740,0	-4%	3,0	7,0	9,6	3,8	11%	19%	43%	24%	0,4	26	112	0,3	-1,1	27,9	1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>94,2</b>		<b>23%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>6,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3%</b>	<b>10%</b>	<b>32%</b>	<b>19%</b>	<b>0,8</b>	<b>26</b>	<b>5734</b>	<b>0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 680	-14%	2,3	6,4	9,1	1,7	6%	3%	35%	17%	0,5	13	18	0,6	-0,3	0,6	-0,6
Уралкалий	3,8	85,5	81%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	34	6	0,0	0,1	-1,1	1,2
ФосАгро	4,9	2 519	12%	1,8	5,8	7,8	2,8	6%	0%	32%	17%	0,7	20	35	0,2	-0,6	2,3	-1,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>26%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>1,5</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>22%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>22</b>	<b>59</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy



# Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 444	26%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	16	36 478	0,4	1,6	1,7	3,2
Индекс РТС		1 149	26%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	21	546	0,6	5,7	0,6	7,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	57,0	161,0	27%	0,6	2,2	2,7	0,3	9%	11%	28%	15%	1,1	28	2 826	0,5	3,0	-3,6	4,9
Новатэк	51,3	1 129,4	3%	4,2	11,9	11,3	2,4	5%	12%	35%	36%	0,9	32	579	-0,3	1,0	-2,9	-0,2
Роснефть	68,9	434,6	21%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 231	0,6	2,1	-6,6	0,5
Лукойл	58,3	5 200	7%	0,5	3,3	5,8	0,9	7%	9%	15%	8%	1,1	26	3 535	0,9	3,9	8,2	4,1
Газпром нефть	25,4	357,7	13%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	148	0,8	3,4	-7,5	3,2
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,6	55%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,9	15	281	0,7	3,2	1,9	2,8
Сургутнефтегаз, ап	4,5	39,2	32%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,8	22	709	0,4	0,1	4,5	-0,6
Татнефть, ао	23,8	730,3	3%	1,7	5,3	7,4	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	28	1 027	-0,3	-0,2	-7,6	-1,0
Татнефть, ап	1,1	505,8	31%	1,7	5,3	7,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	154	-1,0	-3,1	-10,5	-3,1
Башнефть, ао	4,3	1 931	65%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,7	16	9	1,2	2,8	-2,5	3,3
Башнефть, ап	0,8	1 852	41%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	57	-2,2	4,1	2,1	3,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>310,1</b>		<b>27%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>25</b>	<b>10 556</b>	<b>0,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	63,5	196,8	58%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	32	12 592	0,0	5,2	2,6	5,6
Сбербанк, ап	2,5	170,1	63%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	26	582	0,2	2,8	2,0	2,3
ВТБ	6,8	0,0352	97%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	529	0,4	2,9	-7,3	3,9
БСП	0,3	45,0	75%	-	-	2,8	0,41	-	-	-	12%	0,9	20	6	-0,7	0,9	-10,9	1,6
АФК Система	1,2	8,4	63%	3,5	10,8	19,1	5,6	29%	32%	33%	19%	1,0	26	81	1,4	5,0	3,0	5,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>74,4</b>		<b>71%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,8</b>	<b>1,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>25</b>	<b>13 790</b>	<b>0,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>3,8</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	31,8	13 437	10%	3,2	6,1	8,4	6,7	12%	13%	52%	32%	0,9	20	1 732	0,7	3,4	20,3	3,1
АК Алроса	11,5	104,0	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	1 941	1,0	4,0	7,2	5,5
НЛМК	13,8	154,5	13%	1,4	5,2	8,1	2,0	-2%	-1%	26%	16%	0,8	26	459	0,2	-1,8	-8,2	-1,9
ММК	7,6	45,6	29%	1,0	3,8	7,4	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	324	1,4	6,1	-7,1	5,9
Северсталь	12,2	972,5	16%	1,5	4,8	7,3	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	688	0,3	4,1	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,9	90%	0,7	4,5	3,4	0,9	7%	46%	15%	5%	0,7	21	9	0,4	0,5	-16,0	2,3
Мечел, ао	0,5	76,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	203	2,3	4,2	-25,5	3,7
Полус Золото	10,8	5 416	15%	3,5	5,6	7,1	15,2	9%	8%	63%	38%	0,6	24	265	0,0	2,2	27,7	0,3
Полиметалл	5,2	740,0	-4%	3,0	7,0	9,6	3,8	11%	19%	43%	24%	0,4	26	112	0,3	-1,1	27,9	1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>94,2</b>		<b>23%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>6,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3%</b>	<b>10%</b>	<b>32%</b>	<b>19%</b>	<b>0,8</b>	<b>26</b>	<b>5734</b>	<b>0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 680	-14%	2,3	6,4	9,1	1,7	6%	3%	35%	17%	0,5	13	18	0,6	-0,3	0,6	-0,6
Уралкалий	3,8	85,5	81%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	34	6	0,0	0,1	-1,1	1,2
ФосАгро	4,9	2 519	12%	1,8	5,8	7,8	2,8	6%	0%	32%	17%	0,7	20	35	0,2	-0,6	2,3	-1,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>26%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>1,5</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>22%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>22</b>	<b>59</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Русгро	1,6	776,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	9	0,2	-3,0	14,6	-2,0
Яндекс	9,7	1 983	43%	3,9	11,9	18,6	1,9	16%	18%	33%	22%	1,1	47	202	-0,1	6,6	-7,3	2,7
QIWI	0,9	955	-	1,1	8,0	15,6	2,2	5%	6%	13%	7%	0,6	33	1	-1,4	0,7	18,9	1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,2</b>		<b>43%</b>	<b>1,7</b>	<b>6,6</b>	<b>11,4</b>	<b>1,4</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>33,2</b>	<b>212</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>8,7</b>	<b>0,7</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 января 16:30	●●●	ИПЦ в США, м/м	декабрь	-0,1%	0,0%	-0,1%
11 января 16:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,2%	0,2%	0,2%
14 января		Япония - День совершеннолетия (выходной)				
14 января 5:00	●●●●	Объём экспорта в Китае, г/г	декабрь	2,0%	5,4%	-4,4%
14 января 5:00	●●●●	Объём импорта в Китае, г/г	декабрь	4,5%	3,0%	-7,6%
14 января 5:00	●●●	Сальдо торгового баланса Китая, млрд. долл	декабрь	51,6	44,7	57,1
14 января 13:00	●●	Объём пром. производства в Еврозоне, г/г	ноябрь	-1,4%	1,2%	
15 января 11:00	●●	Годовой ВВП Германии	год	1,5%	2,2%	
15 января	●	Голосование в Парламенте Великобритании по соглашению о Брексите				
15 января 13:00	●	Сальдо торгового баланса Еврозоны, млрд евро	ноябрь	13,7	14,0	
15 января	●●	Сальдо торгового баланса США, млрд. долл	ноябрь	-54,0	-55,5	
15 января 16:30	●	Базовый индекс цен производителей США, г/г	декабрь	2,7%	2,7%	
16 января 10:00	●●	ИПЦ Германии, г/г	декабрь	1,7%	1,7%	
16 января 12:30	●	ИПЦ Великобритании, г/г	декабрь	2,2%	2,3%	
16 января 18:00	●●	Объём товарно-материальных запасов в США, м/м	ноябрь	0,5%	0,6%	
16 января 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	н/д	-1,680	
16 января 18:30	●●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	10,611	
16 января 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	8,066	
17 января 13:00	●●●	ИПЦ Еврозоны, г/г	декабрь	1,6%	1,6%	
17 января 14:00	●●●●	Ежемесячный отчет ОПЕК				
17 января 16:30	●●	Число выданных разрешений на строительство в США, млн	декабрь	1,270	1,328	
17 января 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	17,22	
17 января 16:30	●●	Объём строительства новых домов в США, м/м	декабрь	н/д	3,2%	
17 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	216	
18 января 07:30	●	Объём пром. производства в Японии, м/м	ноябрь	-1,1%	-1,1%	
18 января 12:00	●●●	Ежемесячный отчет МЭА				
18 января 12:30	●	Объём розничных продаж в Великобритании, г/г	декабрь	3,3%	3,6%	
18 января 17:15	●●●	Объём промышленного производства США, м/м	декабрь	0,3%	0,6%	
18 января 18:00	●●	Индекс настроения потребителей от Мичиганского ун-та	январь	97,1	98,3	

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

1- значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 января	Черкизово	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
18 января	НОВАТЭК	ВОСА (переизбрание совета директоров)
22 января	Фосагро	ВОСА (дивиденды)
22 января	ГК ПИК	Операционные результаты за 2018г
24 января	Алроса	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
24 января	Полюс	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
31 января	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
31 января	Evraz	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
31 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
4 февраля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за январь
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании

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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



## 2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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