

На начало торгов мы сохраняем умеренно позитивный настрой. Наиболее вероятным сценарием нам видится консолидация вблизи текущих уровней, преодоление отметки в 2450 пунктов по индексу МосБиржи позволит рассчитывать на дальнейший рост. При этом новости по Русалу вряд ли станут ключевым триггером для рынка сегодня.

На горизонте ближайших торговых сессий в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-67 руб/долл. Фундаментально рубль по-прежнему недорог, но для дальнейшего укрепления желательнее увидеть продолжение улучшения риск-аппетита на глобальных рынках.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили по итогам среды 0,2-0,6%.
- В среду индекс МосБиржи снизился на 0,2%.
- Пара доллар/рубль снизилась вчера к отметке в 66,25 руб/долл. (минимумы с середины декабря).
- В сегменте еврооблигаций российские бумаги вчера смотрелись несколько лучше своих ближайших конкурентов.
- За вчерашний торговый день кривая ОФЗ продолжила снижение – доходность 10-леток снизилась на 5 б.п. – до 8,31% годовых, 5-леток – до 8,14% годовых (-7 б.п.).

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 января 13:00	●●	ИПЦ еврозоны, г/г (оконч.)	декабрь	1,6%	1,6%	
17 января 13:00	●●	Динамика строительства в еврозоне, м/м	декабрь	н/д	-1,6%	
17 января 14:00	●●	Ежемесячный отчет ОПЕК				
17 января 16:30	●●	Разрешения на строительство в США, млн	декабрь	1,290	1,328	
17 января 16:30	●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	декабрь	1,254	1,256	
17 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	216	
17 января 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1735	1722	
17 января	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность публикует Morgan Stanley, Netflix				
17 января	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность публикует AmEx				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

17 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2435	-0,2	0,9	3,7	3,0
Индекс РТС	▲ 1153	0,4	1,6	4,0	8,2
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 582	0,9	0,7	3,0	7,3
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24207	0,6	1,4	2,6	3,8
S&P 500	▲ 2616	0,2	1,2	2,8	4,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2661	0,2	0,6	1,0	2,9
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1393	1,3	2,2	3,4	7,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 19,0	0,4	-0,9	-5,5	-6,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 94393	0,4	0,8	9,3	7,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 95411	2,4	4,7	6,1	4,5
Индекс DXY	▲ 96,1	0,0	0,5	-1,1	-0,1
EURUSD	▼ 1,139	-0,2	-0,9	0,4	-0,7
USDRUB	▲ 66,37	0,9	0,5	0,6	5,0
EURRUB	▲ 75,57	0,2	1,9	0,4	5,4
Бивалютная корзина	▲ 70,52	0,2	1,6	0,6	4,9
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 61,0	-0,5	-1,1	2,3	13,4
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 52,0	-0,6	-1,2	4,2	14,5
Золото, \$/унц	▲ 1294	0,3	0,5	3,8	0,9
Серебро, \$/унц	▲ 15,6	0,0	0,2	6,3	0,6
Медь, \$/тонну	▲ 5886	0,9	0,0	-3,1	-0,2
Никель, \$/тонну	▼ 11661	-0,8	3,4	5,0	9,0
Mosprime o/n	▲ 7,9	3,0	-3,0	12,0	20,0
CDS Россия 5Y	▼ 137	0,0	-7	-9	-16
Russia-27	▼ 4,63	-3,5	-4,0	-32,6	-34,7
Russia-42	▼ 5,19	-1,8	-2,2	-28,0	-28,7
ОФЗ 26214.	▼ 7,71	-1,0	-4,0	-28,0	-14,0
ОФЗ 26215	▼ 8,11	-1,0	-11,0	-26,0	-20,0
ОФЗ 26212	▼ 8,23	-3,0	-22,0	-45,0	-37,0

\* 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

По итогам среды американские фондовые индексы прибавили 0,2-0,6%. MSCI World вчера показал скромный рост на 0,1%, MSCI EM прибавил 0,4%. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, при этом фьючерсы на американские индексы локально корректируются на 0,3%.

На долговом рынке по-прежнему нет каких-либо серьезных изменений. 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

В среду индекс МосБиржи снизился на 0,2%: фиксация прибыли в более "весовых" экспортных секторах, вызванная крепостью рубля и невыразительной динамикой европейских рынков, перевесила рост "фишек" в сегментах, ориентированных на внутренний рынок.

В лидеры роста по итогам вчерашней торговой сессии вышли акции электроэнергетики: неожиданно раллировали акции Россетей (оа: +4,8%; па: +4,5%), обновив максимумы с прошлой весны, около 1,5% прибавили ОГК-2, Юнипро и ФСК. Причем из ликвидных бумаг сегмента лишь акции Мосэнерго (-0,5%) в очередной раз показали негативную динамику.

Среди транспортных компаний подъем котировок продемонстрировали акции Аэрофлота (+1,3%) и Трансконтейнера (+2,0%). В финсекторе обыкновенные акции Сбербанка (+1,7%) протестировали уровень в 200 рублей, получив поддержку в том числе и от опубликованных накануне данных отчетности по РСБУ. Дорожали "префы" Сбербанка (+0,8%), акции МосБиржи (+1,4%) и ВТБ (+0,5%).

В потребительском секторе спрос инерционно фокусировался в уверенно восстанавливающихся акциях Магнита (+1,3%), вплотную приблизившихся к отметке в 4000 рублей. X5 (-0,8%), М.Видео (-1,0%) и Лента (-1,0%) во вторник испытали сдержанное давление продаж.

В экспортоориентированных секторах преобладали коррекционные настроения и росли лишь отдельные бумаги. Так, в нефтегазовом секторе показали рост умеренной амплитуды котировки "префов" Сургутнефтегаза (+0,4%) и Татнефти (+0,5%); "фишки" потеряли в пределах от 0,5% (НОВАТЭК) до 1,3% (Лукойл).

В металлургическом и горнодобывающем секторе отметим развитие роста бумаг Распадской (+1,9%) и Алроса (+0,5%), а также сохранение инерционного движения акций Мечела (оа: +0,2%; па: +0,8%). Большинство остальных бумаг сегмента подешевело, причем РусАл (-1,5%), EN+ (-3,5%) и НорНикель (-1,6%) - достаточно серьезно.

Из прочих растущих идей выделим вновь КАМАЗ (+1,5%), а также Qiwi (+2,1%). В аутсайдерах дня среди ликвидных бумаг - ГК ПИК (-1,8%).

Евгений Локтюхов

## Товарные рынки

Котировки Brent пытаются продолжить рост на фоне возвращения спроса на рисковые активы на мировых рынках капитала. Однако подъем цен сдерживает еженедельная отраслевая статистика Минэнерго США, которая выглядит негативной. Добыча в стране выросла на 200 тыс. барр./сут. - до 11,9 млн барр./сут., выросли запасы бензина на 7,5 млн барр. и дистиллятов на 3 млн барр. При этом есть и положительные моменты, коммерческие запасы нефти сократились на 2,7 млн барр., спрос на нефтепродукты восстанавливается. В краткосрочной перспективе котировки Brent продолжают находиться в диапазоне 60-62 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

Позитивно стартовавший сезон отчетности в США (вчера лучше ожиданий отчитались Bank of America и Goldman Sachs), а также оптимизм вокруг переговоров с Китаем по торговым вопросам и мягкая риторика ФРС позволили индексу S&P 500 отыграть часть потерь декабря, закрепиться выше в 2600 пунктов и приблизиться к отметке 50-дневной скользящей средней. Возвращение риск-аппетита двигает мировые индексы вверх, однако появившаяся в прессе информация о том, что власти США проводят уголовное расследование против Huawei, может оказать сдерживающее влияние как на динамику мировых рынков, так и на дальнейшие переговоры с КНР. Компанию подозревают в краже коммерческих секретов и шпионаже.

Что же касается одной из важных тем сегодняшней недели – голосование в Парламенте Великобритании по Brexit, то вчера Т. Мэй получила вотум доверия и к 21 января будет подготовлен план по разрешению ситуации о выходе из Евросоюза. В тоже время Франция и Германия готовы продлить переговоры с 29 марта до конца июня. Таким образом, вероятность жесткого сценария по выходу из ЕС может снизиться, рассчитываем на то, что сторонам удастся прийти к соглашению.

Для российского рынка ключевым событием вчера стало голосование в Конгрессе США против снятия санкций с Русала. Демократам не удалось набрать необходимое квалифицированное большинство в 60 голосов для постановки резолюции на окончательное голосование (46 демократов и 11 республиканцев голосовали «за»), после чего Минфин продлил срок операций с компаниями Дерипаски до 28 января. Теперь ждем окончательного решения со стороны OFAC.

На начало торгов мы сохраняем умеренно позитивный настрой. Наиболее вероятным сценарием нам видится консолидация вблизи текущих уровней, преодоление отметки в 2450 пунктов по индексу МосБиржи позволит рассчитывать на дальнейший рост. При этом новости по Русалу вряд ли станут ключевым триггером для рынка сегодня.

Роман Антонов



## FX/Денежные рынки

Вчерашний торговый день был отмечен общим укреплением практически всей группы валют развивающихся стран – российский рубль, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,6-2,1%, а пара доллар/рубль опускалась к отметке в 66,25 руб/долл. (минимумы с первой половины декабря). Объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже составили 3,1 млрд долл. (более высокие по сравнению с предыдущими четырьмя торговыми днями, но не настолько, чтобы выбиваться из общей тенденции).

Некоторую поддержку всей группе валют EM вчера могло оказывать локальное улучшение риск-аппетита на глобальных рынках. Причем отметим, что развивающиеся рынки за последнюю неделю смотрятся лучше развитых – рост MSCI EM за последние пять торговых сессий составляет 1,5% против 0,8% по MSCI World, что также в некоторой степени демонстрирует улучшение сантимента в отношении EM. При этом индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) на протяжении последних дней консолидируется преимущественно под отметкой в 1640 пунктов, и преодолеть данный рубеж пока не удается. На наш взгляд для сохранения позитивного импульса в валютах EM необходим либо новый импульс к росту рискованных активов на глобальных рынках, либо заметное снижение в индексе доллара. Без поддержки данных факторов есть риски локальной коррекции.

Из внутренних историй отметим постепенное приближение пика налоговых выплат. В период 25-28 января российские компании будут выплачивать НДС, НДСП, акцизы и налог на прибыль (суммарный объем платежей в этот период мы оцениваем в 1,04 трлн руб.). Влияние фактора налогов на валютный курс в этом месяце, на наш взгляд, будет не столь высоко (внешние условия для рубля важнее).

На горизонте ближайших торговых сессий в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-67 руб/долл. Фундаментально рубль по-прежнему недорог, но для дальнейшего укрепления желательно увидеть продолжение улучшения риск-аппетита на глобальных рынках.

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

В сегменте еврооблигаций российские бумаги вчера смотрелись несколько лучше своих ближайших конкурентов - доходность 10-леток РФ снизилась на 4 б.п. – до 4,73% годовых, Бразилии – на 1 б.п. (5,71%), евробонды ЮАР повысились в доходности на 1 б.п. (5,48%), Мексики – на 2 б.п. (4,41%). С временным лагом покупки добрались и до евробондов Турции, доходности которых снижаются опережающими темпами второй день – в среду доходность 10-летки опустилась еще на 21 б.п. – до 7,13% годовых. Доходность UST'10 вчера повысилась на 1 б.п. – до 2,72% годовых.

Отметим, что комфортные цены на нефть и стабильность национальной валюты, а также затянувшаяся пауза по новым санкциям, благоприятно влияют на российские евробонды. На этом фоне премия к UST 10-летнего выпуска вполне может перейти в диапазон 180-200 б.п., находясь на текущий момент на его верхней границе (200 б.п.)

## Облигации

Аукциона Минфина вчера прошли ожидаемо хорошо, для чего на рынке сложились все факторы – позитивная внешняя конъюнктура в виде стабильности нефти и рубля (несмотря на начало интервенций ЦБ), умеренный объем предложения госбумаг после продолжительной паузы, а также обнадеживающие данные по недельной инфляции.

В результате, Минфин продал весь предлагаемый объем ОФЗ на 35 млрд. руб. при 2-кратном спросе на классические госбумаги и 3-кратном на ОФЗ-ИН – последний раз министерство продало бумаг на аналогичную сумму 25 июля 2018 года. Так, спрос на 5-летний выпуск серии 26223 составил 33,4 млрд. руб. при предложении 15 млрд. руб. с доходностью по цене 8,18% годовых; на 10-летний выпуск ОФЗ 26224 спрос составил 31,7 млрд. при аналогичном объеме предложения с доходностью по цене отсечения 8,33% годовых. Спрос на 9-летний инфляционный выпуск ОФЗ 52002 при предложении 5,14 млрд. руб. составил 18,2 млрд. руб. - доходность по цене отсечения составила 3,3% годовых.

Данные по инфляции остаются также в допустимом пределе - с 10 по 14 января рост цен составил 0,2%, с начала года - 0,7%; в годовом выражении инфляция, по нашим оценкам, составила 4,87%. ЦБ ожидаем ускорения инфляции в 1 квартале до 5,5%-6,0% при дальнейшем ее замедлении, в результате чего текущие данные не дают повода для роста ожиданий повышения ключевой ставки в среднесрочной перспективе.

Таким образом, за вчерашний торговый день кривая ОФЗ продолжила снижение – доходность 10-леток снизилась на 5 б.п. – до 8,31% годовых, 5-леток – до 8,14% годовых (-7 б.п.). Отметим, что доходность 10-летнего бенчмарка продолжает приближаться к нашей цели на уровне 8,25% годовых при премии к ставке ЦБ в размере 50 б.п. После «ударного» дня накануне на рынке ОФЗ не ждем сильных движений при сохранении поступательного тренда по снижению доходностей.

**Дмитрий Грицкевич**

## Корпоративные и экономические новости

### Добыча и экспорт Газпрома в начале января растут более чем на 3%

Экспорт природного газа в дальнее зарубежье за первые 15 дней января 2018 года вырос на 3,1% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года - до 8,6 млрд куб. м, сообщает Газпром. Добыча природного газа выросла за этот же период на 3,7% - до 22,8 млрд куб. м. В конце прошлого года Газпром запустил новые производственные мощности - третий газовый промысел на Бованенковском месторождении и новую ДКС на Заполярном.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Газпром начал год с хороших темпов роста добычи и экспорта. Такая динамика может связана с увеличением спроса как в России, так и за рубежом из-за более холодного начала января. Отметим, что рост экспорта сопоставим с темпами 2017 года, когда Газпром нарастил поставки на 3,8%.

### НОВАТЭК в 2017г увеличил добычу газа на 9%, продажу - на 11%, добыча ЖУВ сохранилась

НОВАТЭК в 2017 году увеличил добычу газа на 8,5% - до 68,81 млрд кубометров газа, добыча жидких углеводородов выросла на 0,2% - до 11,8 млн т, говорится в пресс-релизе компании. При этом объем продажи газа, включая СПГ, по предварительным данным, составил 72,12 млрд кубометров газа, что на 10,9% выше уровня 2016 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** НОВАТЭК показал сильные операционные результаты по итогам 2017г года. Во многом это произошло благодаря запуску Ямал СПГ, который дал компании прироста продаж почти на 9%. Мы ожидаем сохранения хороших темпов роста операционных показателей НОВАТЭК благодаря увеличению загрузки Ямал СПГ, а также реализации других проектов по сжиженному природному газу.

### Демократы в Сенате США не смогли добиться сохранения санкций против связанных с Дерипаской компаний

Представители Демократической партии в Сенате США не смогли добиться сохранения санкций против компаний, связанных с российским бизнесменом Олегом Дерипаской, сообщает агентство Bloomberg в среду. Для принятия резолюции, блокирующей план президента Дональда Трампа отменить санкции против трех российских компаний (En+, РусАла и Евросибэнерго), демократам необходимо было получить 60 голосов в ее поддержку, тогда как в ходе голосования в среду в Сенате за нее проголосовали лишь 57 сенаторов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** События в сенате не свидетельствуют о том, что санкции с РусАла (и других активов О. Дерипаски) будут сняты, пока речь идет о блокировке их сохранения. Т.е. дебаты по поводу активов продолжаться. На этом фоне OFAC продлила отсрочку санкций до 28 января. По-нашему мнению, затягивания процесса снятия санкций повышает риски инвестирования в акции РусАла, увеличивая их волатильность.

### OppenheimerFunds продала все имеющиеся акции Магнита

По данным газеты Ъ о выходе OppenheimerFunds из Магнита стало известно из отчета американской инвестиционной компании от 30 ноября 2017 года. Документ содержит перечень компаний, в которых OppenheimerFunds имеет доли, акций Магнита в списке нет. Про то, что OppenheimerFunds входит в число миноритариев Магнита, известно с 2012 года. К августу 2017 года доля фондов достигла 7,28%, в том же месяце она снизилась до 4,78%. На 31 августа OppenheimerFunds принадлежало 2,98 млн акций (2,9% капитала)

**НАШЕ МНЕНИЕ:** С одной стороны выход фонда можно рассматривать как негативный момент, т.к. это свидетельствует о том, что компания не верит в перспективы ритейлера. С другой стороны, продажи фонда оказывали давления на акции Магнита и после его выхода оно (давление) уйдет, что может положительно отразиться на котировках ритейлера.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 435	-0,2%	0,8%	3,2%
Индекс РТС	1 153	0,4%	1,5%	3,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 153	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 120	0,6%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 616	0,2%	1,2%	2,8%
Dow Jones (DJIA)	24 207	0,6%	1,4%	2,6%
Dow Jones Transportation	9 608	0,5%	0,3%	2,2%
Nasdaq Composite	7 035	0,2%	1,1%	4,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 608	-0,2%	0,5%	2,0%

<b>Европа</b>				
EURotop100	2 661	0,2%	0,6%	1,0%
Euronext 100	937	0,3%	0,2%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	6 863	-0,5%	-0,6%	1,3%
DAX (Германия)	10 931	0,4%	0,3%	1,5%
CAC 40 (Франция)	4 811	0,5%	-0,1%	0,2%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 421	-0,1%	0,0%	0,1%
Taiex (Тайвань)*	9 786	0,2%	0,7%	-4,8%
Kospi (Корея)*	2 107	0,1%	2,1%	0,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 787	0,5%	1,1%	4,3%
Bovespa (Бразилия)	94 393	0,4%	0,8%	9,3%
Hang Seng (Китай)*	26 964	0,2%	22,1%	3,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 579	0,3%	1,7%	-0,7%
BSE Sensex (Индия)*	36 399	0,2%	0,8%	0,4%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	1 967	0,1%	0,5%	2,7%
MSCI Emerging Markets	1 009	0,4%	1,1%	4,3%
MSCI Eastern Europe	256	0,9%	1,6%	6,6%
MSCI Russia	614	0,6%	1,6%	3,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,3	0,4%	-0,1%	2,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	60,3	-0,5%	-0,3%	4,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,0	-0,6%	-1,1%	4,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,0	-0,5%	-1,1%	2,4%
Медь (LME) spot, \$/т	5886	0,9%	0,0%	-3,1%
Никель (LME) spot, \$/т	11661	-0,8%	3,4%	5,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1840	1,0%	0,5%	-3,6%
Золото spot, \$/унц*	1292	-0,1%	0,4%	3,7%
Серебро spot, \$/унц*	15,6	-0,2%	0,0%	6,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	458,1	-0,2	-0,3	2,4
S&P Oil&Gas	382,0	-0,3	-0,2	5,2
S&P Oil Exploration	805,2	0,3	1,0	8,3
S&P Oil Refining	324,1	0,4	-0,5	3,3
S&P Materials	96,5	2,1	-1,1	2,8
S&P Metals&Mining	596,1	0,1	1,2	3,7
S&P Capital Goods	570,0	0,1	1,1	3,4
S&P Industrials	110,0	-1,4	1,4	5,4
S&P Automobiles	87,6	-2,2	2,0	4,3
S&P Utilities	268,3	0,3	0,2	-3,1
S&P Financial	422,1	2,2	4,1	6,4
S&P Banks	306,2	2,7	5,1	8,3
S&P Telecoms	148,4	-0,4	1,0	4,8
S&P Info Technologies	1 122,2	0,0	0,9	1,6
S&P Retailing	2 088	0,1	0,0	7,2
S&P Consumer Staples	529,9	-0,5	0,8	-2,4
S&P Consumer Discretionary	830,7	-0,2	0,0	5,8
S&P Real Estate	201,0	0,5	3,1	1,5
S&P Homebuilding	805,2	-1,6	-3,7	9,5
S&P Chemicals	553,8	0,4	-0,9	3,3
S&P Pharmaceuticals	660,0	-0,8	-0,6	-0,4
S&P Health Care	1 021,4	-0,2	1,0	1,6

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 365	-0,4	-0,1	2,3
Нефть и газ	7 064	-0,6	0,7	1,2
Эл/энергетика	1 683	1,2	2,9	4,4
Телекоммуникации	1 769	0,8	1,4	6,8
Банки	5 913	0,8	2,9	3,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,18	0,1	0,7	-0,9
Евро*	1,138	-0,1	-1,0	0,3
Фунт*	1,287	-0,1	1,0	2,0
Швейц. франк*	0,992	-0,2	-0,7	0,1
Йена*	109,0	0,1	-0,5	3,5
Канадский доллар*	1,328	-0,2	-0,4	0,9
Австралийский доллар*	0,715	-0,2	-0,4	-0,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	66,37	0,9	0,5	0,6
EURRUB	75,43	0,2	1,9	0,4
Бивалютная корзина	70,41	0,2	1,6	0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,402	-2 б.п.	-2 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,529	-1 б.п.	-5 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,713	0 б.п.	-3 б.п.	-14 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,060	-1 б.п.	-0 б.п.	-5 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,387	-0,3 б.п.	-0,5 б.п.	20,2 б.п.
LIBOR 1M	2,508	-0,1 б.п.	-0,8 б.п.	5,3 б.п.
LIBOR 3M	2,773	-1,4 б.п.	-0,9 б.п.	-2,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	-0,4 б.п.	-0,6 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,3 б.п.
MOSPRIME overnight	7,850	2 б.п.	-3 б.п.	12 б.п.
MOSPRIME 3M	8,590	-1 б.п.	-5 б.п.	9 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	76	-0 б.п.	-1 б.п.	-6 б.п.
CDS High Yield (USA)	403	-2 б.п.	2 б.п.	-25 б.п.
CDS EM	189	-3 б.п.	-2 б.п.	-9 б.п.
CDS Russia	137	-0 б.п.	-6 б.п.	-9 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	0,1	-0,1	-1,1%
Роснефть	6,2	0,7	0,0	-0,9%
Лукойл	77,0	0,2	1,7	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,2	0,0	0,1	-1,0%
Газпром нефть	26,4	-1,3	-0,5	-1,7%
НОВАТЭК	178	0,7	4,3	5,3%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	19,8	0,6	0,5	0,4%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,2	0,1	-0,3	-0,3%
НЛМК	22,5	0,2	-0,2	0,1%
ММК	8,5	0,0	-0,1	-0,5%
Мечел ао	2,4	0,1	0,2	50,9%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,1	3,3	0,4	2,7%
ВТБ ао	1,2	1,6	0,0	11,2%

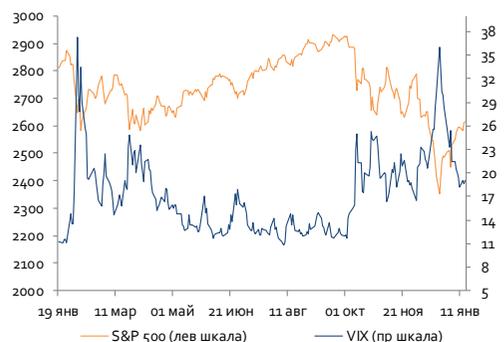
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,9	2,8	0,1	5,0%
Магнит ао	14,7	3,0	1,2	20,7%

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

# Рынки в графиках



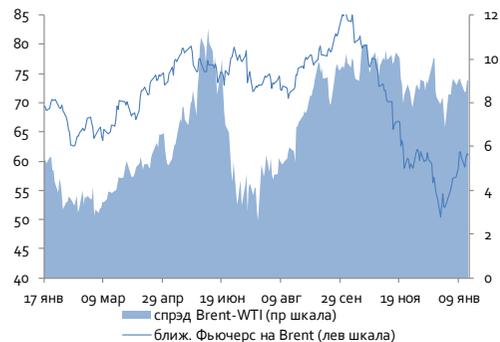
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

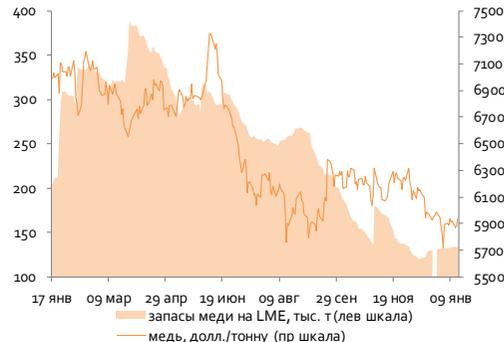
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

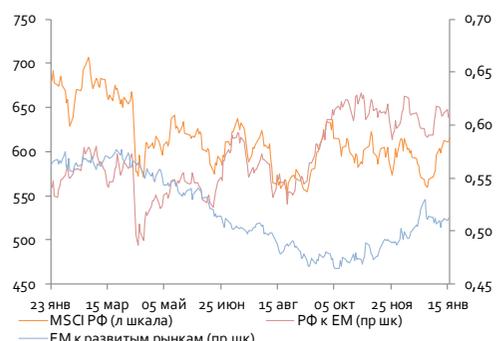
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

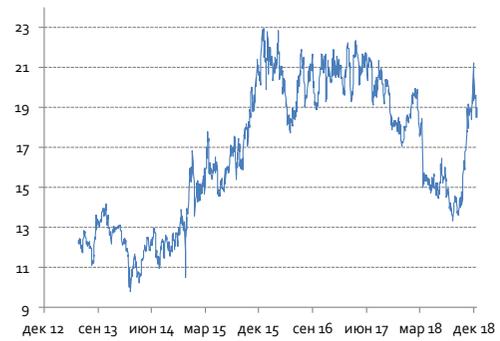
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

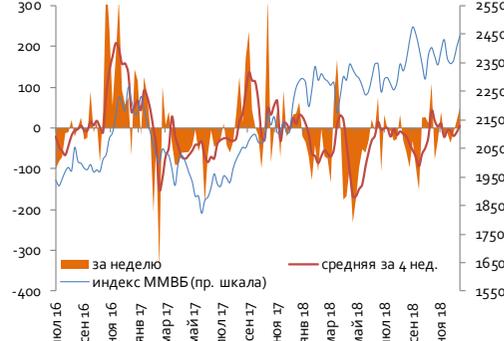
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

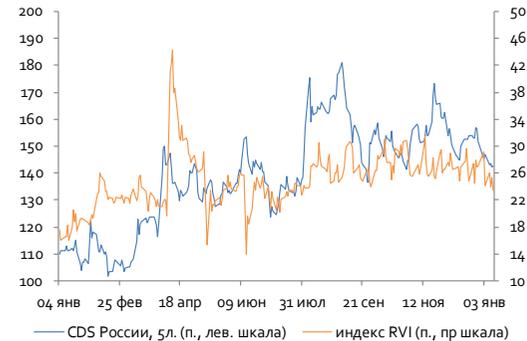
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

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

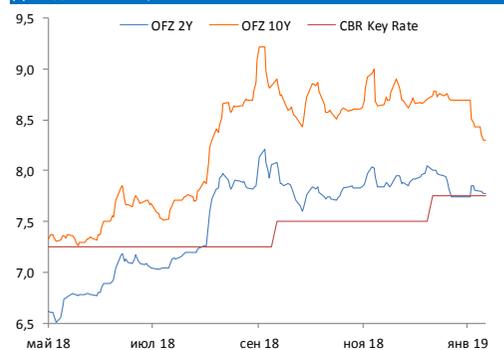


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

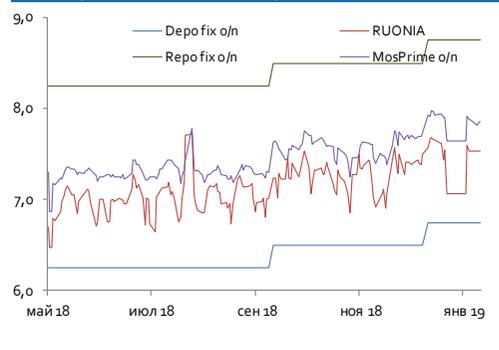
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

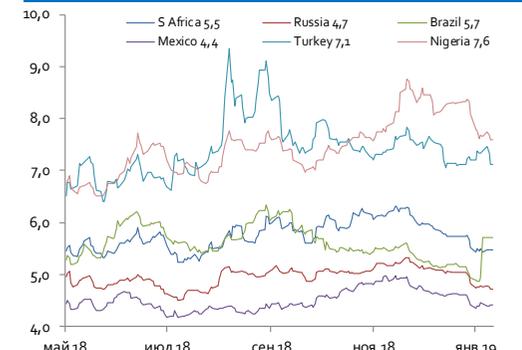
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность еврообонд EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90d, %	Объем торгов ММВБ-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		2 435	26%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	16	32 944	-0,2	0,8	1,0	2,8
Индекс РТС		1 153	26%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	21	497	0,4	1,5	-0,8	7,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	56,0	156,9	30%	0,6	2,3	2,8	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	28	3 272	-0,8	-2,1	-4,7	2,2
Новатэк	51,5	1 124,9	4%	4,2	12,0	11,4	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	31	516	-0,5	0,3	0,7	-0,6
Роснефть	67,2	421,0	25%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 306	-0,8	-1,6	-10,0	-2,7
Лукойл	58,0	5 129	9%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	2 613	-1,3	1,4	7,5	2,6
Газпром нефть	25,1	351,0	15%	0,9	3,8	4,4	n/a	6%	5%	23%	15%	0,8	27	358	-1,2	-0,3	-8,5	1,2
Сургутнефтегаз, ао	15,0	27,9	48%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	251	-0,9	3,1	2,7	3,8
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,6	25%	0,1	0,3	2,5	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	22	700	0,4	5,8	8,3	3,1
Татнефть, ао	23,7	722,0	3%	1,7	5,6	7,8	n/a	11%	12%	31%	22%	1,1	28	1 185	0,1	0,6	-8,7	-2,2
Татнефть, ап	1,1	514,1	25%	1,7	5,6	7,8	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	83	0,4	1,6	-6,5	-1,5
Башнефть, ао	4,3	1 911	67%	0,4	1,7	3,0	n/a	11%	12%	31%	22%	0,7	16	6	-0,4	0,6	-2,8	2,2
Башнефть, ап	0,8	1 830	43%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	38	-1,0	1,8	-0,4	2,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>397,3</b>		<b>27%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>25</b>	<b>10 329</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	65,5	201,3	55%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	31	12 485	1,6	2,2	3,7	8,0
Сбербанк, ап	2,6	173,1	60%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,4	26	592	0,8	1,9	4,3	4,2
ВТБ	7,0	0,0357	69%	-	-	2,8	0,31	-	-	-	12%	0,9	22	311	0,5	1,9	-7,3	5,3
БСП	0,3	44,9	80%	-	-	2,7	0,40	-	-	-	12%	0,9	19	3	0,0	-0,2	-11,4	1,4
АФК Система	1,2	8,5	65%	3,8	11,6	20,5	6,0	30%	31%	33%	19%	1,0	25	55	0,1	2,4	2,6	6,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>76,6</b>		<b>66%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,2</b>	<b>1,74</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>25</b>	<b>13 446</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>5,0</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	31,4	13 180	12%	3,2	6,2	8,5	6,8	12%	13%	52%	32%	0,9	20	1 099	-1,6	-0,4	15,3	1,1
АК Алроса	11,6	104,6	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	24	946	0,5	3,2	3,1	6,1
НЛМК	13,6	150,6	16%	1,4	5,2	8,1	2,1	0%	0%	26%	16%	0,8	26	476	0,0	-2,1	-12,1	-4,3
ММК	7,4	43,7	34%	1,0	3,7	7,3	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	515	0,1	-2,4	-9,3	1,6
Северсталь	12,0	953,1	19%	1,6	4,9	7,4	3,6	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	486	-0,2	-2,0	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,3	93%	0,7	4,4	3,2	0,9	6%	46%	16%	5%	0,7	21	7	-0,7	-0,2	-16,1	1,2
Мечел, ао	0,5	79,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	115	0,2	7,2	-22,7	7,9
Полус Золото	10,7	5 340	17%	3,7	5,9	7,5	16,5	9%	9%	63%	39%	0,6	24	236	-0,5	1,2	22,7	-1,1
Полиметалл	5,2	730,0	-1%	3,2	7,2	9,9	4,0	11%	19%	44%	24%	0,4	26	88	-0,6	-1,3	17,9	-0,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>93,3</b>		<b>26%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,7</b>	<b>6,5</b>	<b>4,1</b>	<b>3%</b>	<b>10%</b>	<b>32%</b>	<b>19%</b>	<b>0,9</b>	<b>26</b>	<b>3969</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 666	-13%	2,3	6,6	9,5	1,8	3%	-1%	35%	17%	0,5	12	2	-0,4	0,0	-0,1	-0,9
Уралкалий	3,8	85,6	80%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	34	3	-0,3	-0,1	1,5	1,3
ФосАгро	5,0	2 566	18%	1,9	5,8	7,9	2,9	6%	-2%	32%	17%	0,7	20	100	-0,2	1,8	4,9	0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,6</b>		<b>28%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>	<b>5,8</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>22</b>	<b>105</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>2,1</b>	<b>0,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,086	31%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	29	26	0,7	3,8	-5,4	5,1
Юнипро	2,6	2,690	12%	1,8	5,1	9,2	1,3	-3%	-11%	19%	7%	0,6	26	32	1,5	3,4	-3,9	3,5
ОГК-2	0,6	0,343	37%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	27	16	1,6	5,6	-3,7	8,2
ТГК-1	0,5	0,009	25%	0,5	2,0	3,4	0,2	-7%	-7%	22%	10%	0,9	25	9	0,2	5,5	-3,8	10,4
РусГидро	3,3	0,514	42%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	11%	0,8	22	300	0,7	3,8	-10,9	5,7
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,956	54%	0,3	2,8	6,0	0,8	3%	6%	10%	7%	0,9	25	278	0,5	-0,7	-2,9	2,0
Россети, ао	2,5	0,845	-24%	0,6	1,9	1,5	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	35	273	4,7	6,6	18,1	8,9
Россети, ап	0,0	1,482	-40%	0,6	1,9	1,5	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	25	9	4,2	6,2	8,5	5,7
ФСК ЕЭС	3,0	0,155	22%	1,6	3,2	3,0	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	22	231	1,4	2,2	0,2	4,8
Мосэнерго	1,3	2,148	9%	0,4	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	31	9	-0,5	2,2	10,1	3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,6</b>		<b>17%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,7</b>	<b>1183,8</b>	<b>1,5</b>	<b>3,9</b>	<b>0,6</b>	<b>5,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	108,4	17%	0,2	1,9	5,2	1,5	13%	5%	12%	3%	0,8	31	631	1,3	6,2	10,6	7,1
Транснефть, ап	4,0	169 650	13%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	66	0,1	1,1	-0,7	-0,8
НМТП	2,0	6,905	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	28	9	-0,1	1,6	5,0	0,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>15%</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>3,9</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>25,7</b>	<b>705,5</b>	<b>0,4</b>	<b>3,0</b>	<b>5,0</b>	<b>2,2</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	72,3	16%	1,2	4,0	7,3	0,6	-1%	20%	31%	8%	0,6	12	68	0,3	-2,0	1,8	-1,1
МТС	7,7	254,8	26%	2,0	4,6	7,8	3,5	1%	4%	43%	13%	0,9	25	352	0,9	1,1	-6,0	7,0
МегаФон	6,0	645,0	n/a	1,8	4,9	11,8	2,1	-5%	7%	37%	10%	0,5	17	22	0,2	0,7	9,0	0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,5</b>		<b>21%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>9,0</b>	<b>2,1</b>	<b>-2%</b>	<b>10%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>18</b>	<b>441</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,2	1759	-	0,5	9,4	10,1	2,7	3%	5%	6%	3%	n/a	n/a	122	-0,8	-1,8	-	-
Магнит	6,1	3 970	13%	0,4	4,8	10,1	1,3	2%	2%	8%	3%	0,8	26	1 501	1,3	7,3	10,9	13,1
Лента	1,6	220,9	20%	0,3	6,0	14,0	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	20	-1,0	4,9	-5,8	3,2
М.Видео	1,1	405,1	-	1,0	9,0	9,0	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	32	-1,0	0,8	2,3	-1,2
Детский мир	1,0	91,5	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	45	0,0	0,8	1,7	1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,0</b>		<b>22%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,3</b>	<b>3%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>25</b>	<b>1720</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>4,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	614,2	69%	1,0	4,7	4,7	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	21	17	-0,3	-2,4	-8,6	2,7
ПИК	3,6	363,0	10%	1,3	6,1	8,0	3,7	15%	36%	21%	15%	0,5	14	26	-1,8	-3,1	4,0	-3,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>39%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,4</b>	<b>6,4</b>	<b>2,2</b>	<b>15%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>18</b>	<b>43</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,6	797,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	9	0,6	1,9	16,7	0,7
Яндекс	9,7	1 980	43%	4,1	12,5	19,5	1,9	16%	18%	33%	22%	1,1	47	357	-1,0	1,0	-14,3	2,6
QIWI	0,9	981	-	2,0	15,2	27,1	4,1	7%	6%	13%	8%	0,6	33	4	1,9	2,3	22,8	4,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,2</b>		<b>43%</b>	<b>2,0</b>	<b>9,2</b>	<b>15,5</b>	<b>2,0</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>33,1</b>	<b>370</b>	<b>0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>8,4</b>	<b>2,4</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
16 января 10:00	••	ИПЦ Германии, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,1%	0,1%
16 января 12:30	•	ИПЦ Великобритании, г/г	декабрь	2,2%	2,3%	2,1%
16 января 16:30	••	Цены на импорт в США, м/м	декабрь	-1,3%	-1,6%	-1,0%
16 января 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,500	-1,680	-2,683
16 января 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,350	10,611	2,967
16 января 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	3,000	8,066	7,503
16 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Bank of America, BlackRock, Goldman Sachs				
16 января	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
17 января 13:00	••	ИПЦ еврозоны, г/г (оконч.)	декабрь	1,6%	1,6%	
17 января 13:00	••	Динамика строительства в еврозоне, м/м	декабрь	н/д	-1,6%	
17 января 14:00	••	Ежемесячный отчет ОПЕК				
17 января 16:30	••	Разрешения на строительство в США, млн	декабрь	1,290	1,328	
17 января 16:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	декабрь	1,254	1,256	
17 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	216	
17 января 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1735	1722	
17 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Netflix				
17 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует AmEx				
18 января 07:30	•	Пром. производство в Японии, м/м	ноябрь	н/д	-1,1%	
18 января 12:00	•••	Ежемесячный отчет МЭА				
18 января 12:30	•••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	декабрь	-0,8%	1,4%	
18 января 16:00	••	Торговый баланс России, млрд долл	ноябрь	н/д	20,0	
18 января 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,2%	0,6%	
18 января 18:00	•••••	Индекс настроений потребителей в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	97,0	98,3	
18 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

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

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



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

<b>Николай Кащеев</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>Комаров Дмитрий</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>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.