

В качестве базового сценария на ближайшие торговые сессии для индекса Мосбиржи ориентируемся на диапазон 2400-2450 пунктов. С учетом некоторого укрепления рубля уже после закрытия вчерашней основной торговой сессии Мосбиржи приоритет по-прежнему отдаем внутренним секторам.

Ключевым драйвером для рубля на текущий момент вновь становится общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран. На ближайшие дни в качестве базового сценария для пары доллар/рубль рассматриваем диапазон 66-67,50 руб./долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили по итогам четверга 0,4-0,5%.
- Российский рынок акций вчера продолжил позитивную динамику.
- Пара доллар/рубль большую часть времени консолидируется вблизи отметки в 67 руб/долл.
- Евробонды EM продолжают консолидироваться после роста котировок в понедельник.
- В четверг рост котировок ОФЗ продолжился, хотя и не столь агрессивными темпами, как накануне – доходность 10-летних ОФЗ снизилась еще на 3 б.п. – до 8,48% годовых.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 января 12:30	●●	ВВП Великобритании, г/г (мес. оценка)	ноябрь	1,3%	1,5%	
11 января 16:30	●●●	ИПЦ в США, м/м	декабрь	-0,1%	0,0%	
11 января 16:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,2%	0,2%	
11 января 22:00	●	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	декабрь	-12	-205	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



11 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2434	0,8	2,7	2,3	3,0
Индекс РТС	▲ 1142	0,6	5,4	1,2	7,2
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 574	0,7	1,3	-1,3	5,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24002	0,5	5,8	-1,5	2,9
S&P 500	▲ 2597	0,5	6,1	-1,5	3,6
FTSE Eurotop 100	▲ 2656	0,4	3,6	0,7	2,7
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1369	0,4	4,3	-0,2	5,6
CBOE S&P 500 Volatility Index (VIX)	▼ 19,5	-0,5	-6,0	-2,3	-5,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 93806	0,2	2,4	8,5	6,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 91196	0,0	4,3	-0,7	-0,1
Индекс DXY	▲ 95,5	0,3	-0,7	-1,9	-0,7
EURUSD	▼ 1,150	-0,4	0,9	1,6	0,3
USDRUB	▼ 66,91	-0,3	2,6	-0,4	4,2
EURRUB	▼ 76,88	-0,4	-0,2	-2,5	3,0
Бивалютная корзина	▲ 71,54	0,0	0,5	-1,6	3,3
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 61,6	-0,1	8,0	2,3	14,5
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 52,6	0,0	9,7	1,8	15,8
Золото, \$/унц	▼ 1287	-0,5	0,1	3,5	0,3
Серебро, \$/унц	▼ 15,6	-1,2	-0,8	6,9	0,5
Медь, \$/тонну	▼ 5937	-0,5	3,4	-3,0	-0,7
Никель, \$/тонну	▲ 11184	0,1	3,7	4,3	5,6
Mosprime o/n	▼ 7,9	-3,0	23,0	23,0	23,0
CDS Россия 5Y	▼ 144	-0,1	-8	-11	-10
Russia-27	▲ 4,70	2,7	-16,4	-33,2	-31,6
Russia-42	▲ 5,23	2,4	-10,2	-26,5	-23,6
ОФЗ 26214.	▼ 7,73	-2,0	-22,0	-20,0	-4,0
ОФЗ 26215	▼ 8,20	-3,0	-25,0	-16,0	-10,0
ОФЗ 26212	▼ 8,42	-3,0	-33,0	-24,0	-14,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - 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

Американские фондовые индексы по итогам торгов четверга прибавили 0,4-0,5%, а индекс S&P 500 вновь вплотную приближался к отметке в 2600 пунктов. Также сопоставимую динамику продемонстрировали индексы MSCI World и MSCI EM, прибавившие 0,3% и 0,4% соответственно. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на положительной территории, в то же время фьючерсы на американские индексы демонстрируют локальную коррекцию в рамках 0,2%.

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 чуть выше 1,8%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций вчера продолжил позитивную динамику. Так индекс МосБиржи по итогам торговой сессии подрос на 0,8%, индекс РТС прибавил 0,6%. Хорошую динамику после неуверенных предыдущих торгов показал нефтегазовый сектор, который поддержали стабильные нефтяные котировки, пытающиеся закрепиться выше отметки в 60 долл/барр. Здесь лидерами по итогам дня стали префы Башнефти (+5,4%), прочие бумаги росли в пределах 1-2%: Татнефть (ао: 2,0%; па: 0,9%), Сургутнефтегаз (ао: +1,3%; па: 1,6%), Лукойл (+1,8%), котировки Новатэка и Роснефти увеличились на 1%. Только Газпром (+0,0%) не показал значимой динамики.

Отметим также рост акций компаний горнодобывающего сегмента. На новостях о том, что снятие санкций все-таки состоится подрос Русал (+2,4%), сильную динамику с начала года на фоне увеличения котировок золота показывает Полюс (+2,6%), неплохо смотрятся Алроса (+1,5%) и Норникель (+0,9%). А вот металлурги вчера закончили торги разнонаправленно, незначительный рост показали НЛМК (+0,2%) и ММК (+0,3%).

Из-за укрепления рубля и позитивно складывающегося фона предпочтительно выглядят внутренние сектора, в частности, Магнит (+3,6%), Аэрофлот (+3,0%), МТС (+1,6%) и сегмент электроэнергетики (ТГК-1: +5,2%; ЭнеЛ: +2,5%; ОГК-2: +2,9%; РусГидро: +0,9%). Финансовый же сектор вчера выглядел слабо, здесь существенный рост после публикации оборотов за декабрь показали акции Мосбиржи (+0,9%).

После дивидендной отсечки снижались акции Ростелекома (ао: -3,2%; па: -1,3%). В красной зоне завершили торги X5 (-1,8%), Интер РАО (-1,0%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Цены на нефть приостановили рост, поскольку с начала года котировки Brent выросли на 15%, и в текущий момент на рынке происходит фиксация прибыли. Соглашение о сокращении добычи нефти странами ОПЕК+ и падение экспорта нефти из Ирана, несмотря на освобождение страны от исполнения этого соглашения, создают предпосылки для дальнейшего роста цен на нефть. Однако инвесторам необходимо подтверждение урегулирования торговых противоречий между США и Китаем, что вернет спрос на рискованные активы на мировых рынках капитала, в том числе на нефтяные фьючерсы. Локально котировки Brent продолжают находиться в диапазоне 60-62 долл./барр., в среднесрочной перспективе при уверенном спросе на рискованные активы восходящий тренд продолжится к отметке 65 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на глобальных рынках остаются умеренно-оптимистичными, в то же время импульс к восстановлению начинает ослабляться. Наиболее интересным событием вчерашнего дня стало выступление главы Федрезерва Дж.Пауэлла, тон риторики которого дал еще один намек на то, что дальнейшее повышение ставки будет разумно только в случае подтверждения текущих прогнозов регулятора по темпам экономического роста и другим макропоказателям. Последние заявления Пауэлла, а также текст сопроводительного заявления и протоколы с декабрьского заседания ФРС все больше убеждают в том, что не стоит воспринимать точечную диаграмму как план регулятора по повышению ставки, и по факту все решения FOMC в этом году будут приниматься исходя из макростатистики и состояния риск-аппетита на рынках.

Подтверждение смягчения риторики ФРС локально поддержало вчера американский рынок (индексы завершили день ростом на 0,4-0,5%), но в то же время часть рискованных активов уже видится локально перекупленной. Из негативных новостей отметим, что в связи с продолжающимся шатдауном свою поездку в Давос отменил Президент США Д.Трамп (ранее именно форум в Швейцарии воспринимался как площадка для следующего раунда торговых переговоров США-Китай с участием самых высших чинов, теперь, видимо, представлять американскую сторону будут руководители Минфина и члены торгового представительства). Напомним также, что уже на следующей неделе стартует сезон корпоративной отчетности американских компаний. Согласно консенсус-прогнозам, отчеты за четвертый квартал подтвердят начало тенденции на замедление корпоративных прибылей, в то же время с учетом заметной коррекции рынка в 4 кв. как минимум частично данный риск уже заложен в цены акций.

Российский фондовый рынок пока продолжает развивать успехи последних дней, и индекс Мосбиржи вчера превысил отметку в 2430 пунктов. На данный момент в качестве базового сценария на ближайшие торговые сессии для индекса Мосбиржи ориентируемся на диапазон 2400-2450 пунктов. С учетом некоторого укрепления рубля уже после закрытия вчерашней основной торговой сессии Мосбиржи приоритет по-прежнему отдаем внутренним секторам.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

С начала полноценного возвращения торгов на Московской бирже пара доллар/рубль большую часть времени консолидируется вблизи отметки в 67 руб/долл. В ходе вчерашнего дня основная группа валют развивающихся стран не продемонстрировала однонаправленной динамики. Отметим, что на глобальном валютном рынке индекс доллара (DXY) после нескольких дней снижения вчера попытался продемонстрировать локальное восстановление (от 95 б.п. до 95,50 б.п.), что притормозило тенденцию к укреплению большинства валют EM. При этом, если смотреть на индекс валют развивающихся стран, то MSCI Emerging market currency index пока продолжает импульс к росту и приближается уже к отметке в 1640 пунктов (максимумы с июля прошлого года).

Из внутренних историй отметим, что сегодня Минфин должен опубликовать информационное сообщение, в котором определит объем покупок валюты в рамках бюджетного правила на ближайший месяц, а со вторника (15 января) ЦБ РФ после продолжительного перерыва возобновит покупку валюты на открытом рынке. Каких-либо больших рисков для рубля от возобновления реализации бюджетного правила мы не наблюдаем – в первом квартале объем операций будет с запасом компенсирован положительным сальдо текущего счета, а, учитывая заметное снижение нефтяных котировок по сравнению с летними уровнями (когда операции на открытом рынке были прекращены), объемы покупок валюты заметно уменьшатся. Мы ожидаем, что суммарный объем покупок на ближайший месяц составит около 4 млрд долл.

Ключевым драйвером для рубля на текущий момент вновь становится общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран. На ближайшие дни в качестве базового сценария для пары доллар/рубль рассматриваем диапазон 66-67,50 руб./долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Евробонды EM продолжают консолидироваться после роста котировок в понедельник – заявления главы ФРС, сделанные в конце прошлой недели, рынком уже учтены и инвесторам необходимы новые позитивные сигналы. Вчера Дж.Пауэлл в своем выступлении на заседании Экономического клуба в Вашингтоне подтвердил намерения ФРС действовать более осторожно, однако реакции рынка уже не последовало. Пока внешний фон для рынка евробондов выглядит, скорее, нейтральным – негатив от приостановки работы правительства США нивелируется перспективами торговых переговоров с Китаем.

В этом ключе евробонды развивающихся стран в рамках консолидации продемонстрировали умеренную коррекцию котировок вслед за базовым активом (доходность UST10 прибавила 3 б.п. – до 2,74%) – доходности 10-леток России повысились на 2 б.п. – до 4,79% годовых, Мексики – на 7 б.п. (4,47%), ЮАР – на 4 б.п. (5,5%), Бразилии – на 7 б.п. (4,95%), Турции – на 1 б.п. – до 7,34%.

В конце недели умеренная фиксация прибыли по евробондам, полученная инвесторами с начала года, может продолжиться.

Облигации

В четверг рост котировок ОФЗ продолжился, хотя и не столь агрессивными темпами, как накануне – доходность 10-летних ОФЗ снизилась еще на 3 б.п. – до 8,48% годовых. Доходности коротких госбумаг также опустились в пределах 1-2 б.п. (7,72% и 7,85% годовых по годовым и 2-летним ОФЗ соответственно). В результате, премия к ключевой ставке 10-леток сузилась до 73 б.п., 2-леток – до 10 б.п.

На наш взгляд, оптимизм инвесторов (особенно по длинным ОФЗ) выглядит несколько чрезмерным, и связан по большей части с сокращением коротких позиций, открытых до новогодних праздников. Ключевым вопросом остается эффекту на инфляцию со стороны повышения НДС в январе, который может повлиять на политику Центробанка. При этом вчера Росстат повысил оценку инфляции за 2018 год до 4,3% с 4,2% по предварительным данным, что уже превысило верхнюю границу прогноза ЦБ (3,9-4,2).

Регулятор оценивает эффект на инфляцию от повышения НДС в пределах 0,5%-1,5%; более умеренные январские данные поддержат котировки госбумаг – не исключаем сужение премии 10-летних ОФЗ к ставке ЦБ до 50 б.п. (8,25% годовых в терминах доходности госбумаг). При этом сегодня выйдут первые январские данные по недельной инфляции (до 9 января). А на следующей неделе Минфин протестирует рынок первыми в этом году аукционами в рамках амбициозных планов занять 450 млрд. руб. в I квартале.

Сегодня ждем консолидацию рынка ОФЗ при частичной фиксации прибыли по длинным ОФЗ. В центре внимания будут данные по инфляции – первая январская оценка эффекта повышения НДС с начала года.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

США могут восстановить санкции против En+, РусАл и ЕвроСибЭнерго в случае нарушения предписаний Минфина - Мнучин

Компании En+, РусАл и ЕвроСибЭнерго, которые Вашингтон намерен исключить из санкционного списка, могут вновь подпасть под ограничения в случае несоблюдения требований Минфина США, заявил глава ведомства Стивен Мнучин в четверг. "Они (эти компании - ИФ) обязались предоставить Минфину беспрецедентный уровень прозрачности в отношении их операций, что гарантировало бы: (Олег - ИФ) Дерипаска не восстановит контроль над (компаниями - ИФ). В результате эти структуры больше не будут подпадать под санкции", - говорится в заявлении С.Мнучина. "Минфин будет бдительно следить за тем, чтобы En+ и РусАл исполняли свои обязательства. Если эти компании не смогут выполнять условия, то они будут иметь дело с очень реальными и быстрыми последствиями, включая восстановление санкций», - подчеркнул он.

НАШЕ МНЕНИЕ: В целом вчерашнее выступление главы Минфина США в конгрессе носило позитивный характер в части намерений снятия санкций с активов О. Дерипаски. Готовность их восстановить в случае нарушения предписаний вполне логичная опция. Мы считаем, что вероятность снятия санкций с En+, РусАл и ЕвроСибЭнерго достаточно высока, что должно позитивно отразиться на котировках торгуемых активов.

ММК перенес выплаты дивидендов Рашникову за III квартал по инициативе акционера - компания

ММК перенес выплаты дивидендов Виктору Рашникову (контролирует 84,26% акций через Mintha Holding) за третий квартал по инициативе акционера. "ММК выплатил дивиденды за третий квартал отчетного 2018 года миноритарным акционерам в полном объеме и в установленные сроки. Срок выплаты дивидендов в адрес мажоритарного акционера за обозначенный период перенесен по его собственной инициативе", - сообщили Интерфаксу в компании. Согласно сообщению ММК, размер неисполненных обязательств по выплате дивидендов на 9 января составляет 18,79 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: ММК не дал разъяснений причин переноса выплат дивидендов основному акционеру. Если это не связано с какими-либо проблемами ликвидности компании (что маловероятно), то данная новость не окажет какого-либо влияния на котировки акций ММК.

Объем торгов на Московской бирже в 2018г снизился на 3%

Совокупный объем торгов на рынках Московской биржи в 2018 году снизился по сравнению с 2017 годом на 3% - до 861,1 трлн рублей, следует из информации на сайте биржи. В том числе оборот фондового рынка вырос по сравнению с 2017 годом на 14,8% - до 40,7 трлн рублей, на рынке облигаций увеличился на 13,8%, до 29,8 трлн рублей. В то же время объем операций на рынке акций, депозитарных расписок и паев увеличился в 2018 году на 17,9%, до 10,8 трлн рублей. Оборот операций на денежном рынке снизился на 3,4%, до 364,2 трлн рублей. На валютном рынке объем торгов вырос на 0,2% - до 348,4 трлн рублей. На срочном рынке оборот вырос на 5,6% - до 89,3 трлн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Основное негативное влияние на общий объем торгов биржи оказало снижение оборота на денежном рынке и слабые темпы роста на валютном рынке. Остальные сегменты показали рост. Тем не менее, снижение оборота МосБиржи может оказать давление на финансовые результаты компании.

АвтоВАЗ ждет роста авторынка РФ в 2019г в пределах 10%, хочет сохранить долю в 20%

АвтоВАЗ ожидает роста российского авторынка в 2019 году в пределах 10%, рассчитывает сохранить свою долю на уровне 20%, заявил исполнительный вице-президент АвтоВАЗа по продажам и маркетингу Ян Птачек на пресс-конференции в четверг в Москве. "В этом году, я думаю, мы можем прогнозировать небольшой рост рынка, я бы сказал, в пределах 10%", - сказал он, отметив, что результат будет зависеть от множества факторов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем, что прогноз АвтоВАЗа по росту рынка на 10% в 2019 году выглядит оптимистичным. Есть ряд рисков, которые могут привести либо к стагнации продаж автомобилей, либо их слабому росту. Среди таких рост цен, замедление кредитной активности и слабая динамика реальных доходов населения. В тоже время АвтоВАЗ на этом фоне может смотреться лучше рынка, т.к. работает в бюджетном сегменте.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 434	0,8%	3,2%	1,7%
Индекс РТС	1 142	0,6%	7,1%	0,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 142	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 050	0,6%		

США				
S&P 500	2 597	0,5%	6,1%	-1,5%
Dow Jones (DJIA)	24 002	0,5%	5,8%	-1,5%
Dow Jones Transportation	9 625	0,4%	8,4%	-2,1%
Nasdaq Composite	6 986	0,4%	8,1%	-0,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 591	-0,1%	2,4%	-2,1%

Европа				
EUROtop100	2 656	0,4%	3,6%	0,7%
Euronext 100	936	0,1%	4,3%	0,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 943	0,5%	3,7%	2,0%
DAX (Германия)	10 922	0,3%	4,8%	1,3%
CAC 40 (Франция)	4 806	-0,2%	4,2%	0,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 350	0,9%	4,0%	0,9%
Taiex (Тайвань)*	9 759	0,4%	4,0%	-3,4%
Kospi (Корея)*	2 076	0,6%	3,2%	1,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 271	0,1%	3,1%	4,1%
Bovespa (Бразилия)	93 806	0,2%	2,4%	8,5%
Hang Seng (Китай)*	26 587	0,2%	20,4%	3,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 545	0,4%	1,2%	-1,9%
BSE Sensex (Индия)*	36 060	-0,1%	1,0%	2,6%

MSCI				
MSCI World	1 958	0,3%	2,8%	0,2%
MSCI Emerging Markets	999	0,4%	3,5%	3,5%
MSCI Eastern Europe	252	0,8%	2,7%	4,9%
MSCI Russia	609	0,7%	5,2%	0,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,6	0,4%	11,7%	3,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	60,9	0,7%	7,6%	2,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,6	0,1%	9,7%	1,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,6	-0,1%	8,0%	2,4%
Медь (LME) spot, \$/т	5908	-0,5%	3,4%	-3,0%
Никель (LME) spot, \$/т	11194	0,1%	3,7%	4,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1841	0,5%	-0,2%	-4,5%
Золото spot, \$/унц*	1294	0,6%	0,6%	4,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,7	1,0%	0,2%	8,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	461,2	0,3	7,7	-0,6
S&P Oil&Gas	386,5	1,0	10,8	0,7
S&P Oil Exploration	797,6	0,1	6,8	4,2
S&P Oil Refining	328,8	0,9	6,3	1,7
S&P Materials	98,5	0,8	8,1	3,7
S&P Metals&Mining	598,6	1,7	8,1	1,9
S&P Capital Goods	572,0	1,4	8,2	0,8
S&P Industrials	108,1	-0,4	10,6	2,1
S&P Automobiles	85,2	-0,9	9,3	0,7
S&P Utilities	271,4	1,4	2,8	-5,1
S&P Financial	406,0	0,1	4,2	0,1
S&P Banks	291,0	-0,2	4,1	0,5
S&P Telecoms	147,3	0,2	6,6	1,6
S&P Info Technologies	1 117,1	0,5	8,1	-2,6
S&P Retailing	2 080	-0,4	7,4	1,4
S&P Consumer Staples	528,7	0,6	2,5	-6,2
S&P Consumer Discretionary	828,6	-0,2	7,4	1,2
S&P Real Estate	198,0	1,6	4,8	-5,2
S&P Homebuilding	822,0	-1,7	12,2	10,6
S&P Chemicals	562,1	0,6	5,9	1,9
S&P Pharmaceuticals	660,4	-0,6	2,9	-6,2
S&P Health Care	1 014,0	0,2	5,0	-3,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 422	0,8	2,0	4,3
Нефть и газ	7 108	1,3	2,0	0,0
Эл/энергетика	1 649	0,8	1,9	0,4
Телекоммуникации	1 768	0,5	5,2	10,8
Банки	5 765	0,3	1,5	-0,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,34	-0,2	-0,9	-2,1
Евро*	1,153	0,2	1,1	1,8
Фунт*	1,276	0,1	0,3	2,2
Швейц. франк*	0,983	0,2	0,5	1,0
Йена*	108,3	0,1	0,2	4,7
Канадский доллар*	1,321	0,2	1,3	1,4
Австралийский доллар*	0,721	0,4	1,4	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,91	-0,3	2,6	-0,4
EURRUB	77,13	-0,3	-0,2	-2,5
Бивалютная корзина	71,52	0,0	0,5	-1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,420	-2 б.п.	1 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,559	1 б.п.	7 б.п.	-21 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,721	1 б.п.	5 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,044	4 б.п.	6 б.п.	-8 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,391	-0,2 б.п.	0,4 б.п.	21,0 б.п.
LIBOR 1M	2,519	0,8 б.п.	1,2 б.п.	11,9 б.п.
LIBOR 3M	2,799	0,2 б.п.	0,5 б.п.	2,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,464	-0,1 б.п.	-0,0 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,364	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.	0,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,2 б.п.	0,2 б.п.	0,7 б.п.
MOSPRIME overnight	7,880	23 б.п.	23 б.п.	21 б.п.
MOSPRIME 3M	8,630	5 б.п.	5 б.п.	14 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	77	-2 б.п.	-7 б.п.	-3 б.п.
CDS High Yield (USA)	402	-11 б.п.	-28 б.п.	-20 б.п.
CDS EM	192	1 б.п.	-4 б.п.	-14 б.п.
CDS Russia	143	-0 б.п.	-10 б.п.	-11 б.п.

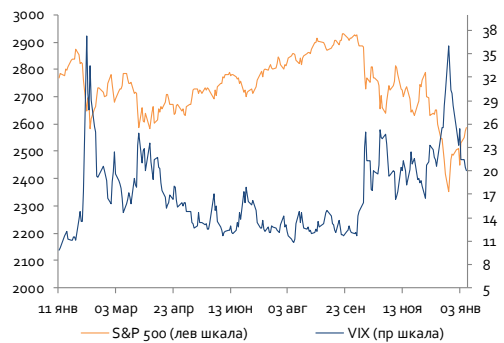
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	-0,7	0,2	-0,6%
Роснефть	6,3	1,5	0,2	-0,8%
Лукойл	75,4	1,7	3,9	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	0,1	0,2	-1,6%
Газпром нефть	26,5	1,9	1,9	1,8%
НОВАТЭК	175	1,0	7,5	4,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	19,8	0,9	6,3	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	14,6	-0,2	0,9	-0,5%
НЛМК	22,9	-0,1	0,2	-0,9%
ММК	8,7	0,0	0,6	-0,7%
Мечел ао	2,2	0,0	0,1	48,7%
Банки				
Сбербанк	12,1	-0,5	1,0	1,9%
ВТБ ао	1,2	0,5	0,1	11,5%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	0,1	0,7	4,1%
Магнит ао	13,9	3,1	1,0	20,1%

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

Рынки в графиках



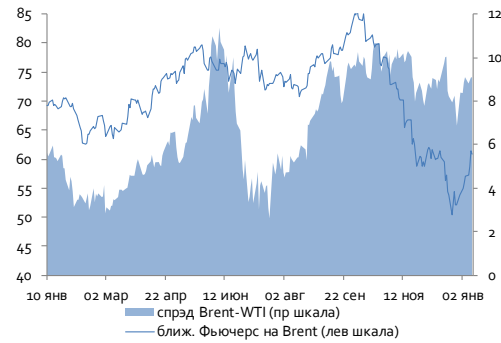
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на 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.

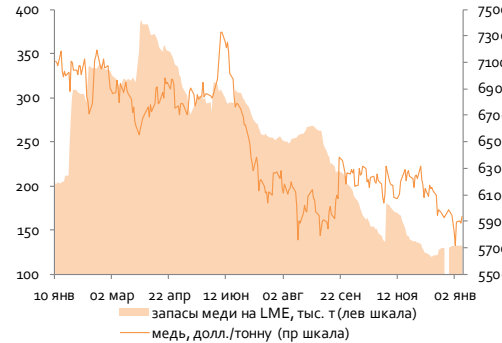
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

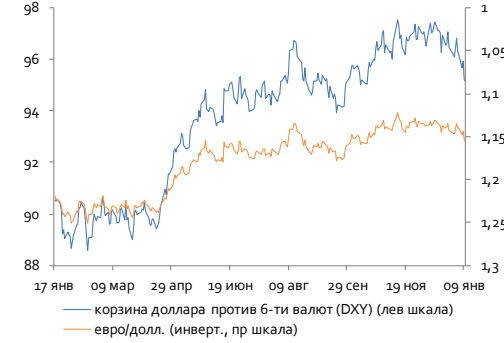
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски замедления 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.

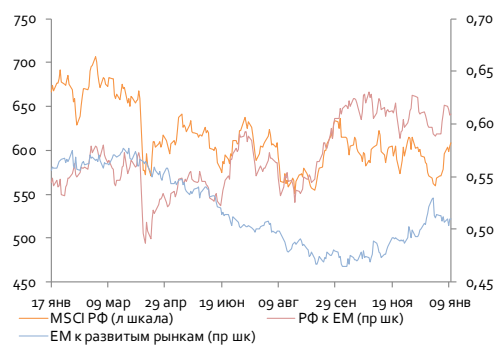
Динамика отдельных валютных пар



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.

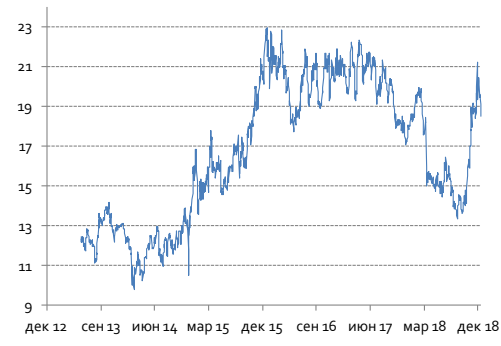
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

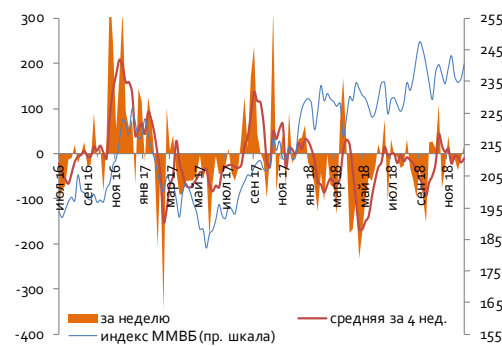
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

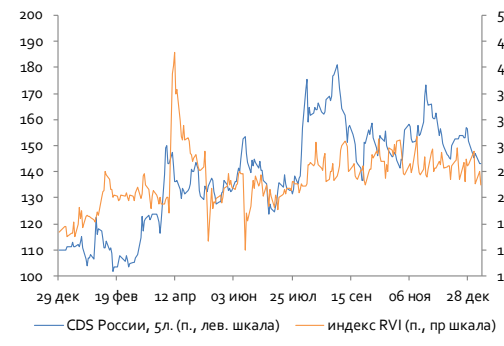
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 4 января, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 19 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



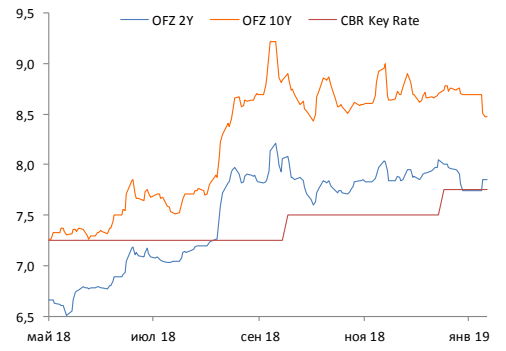
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



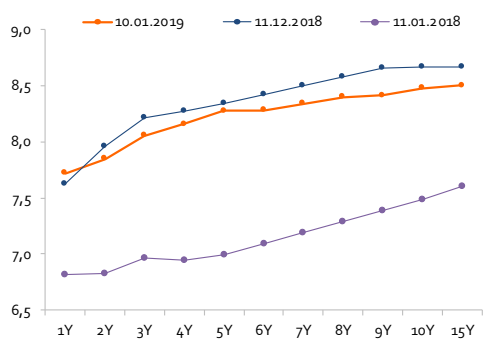
Доходность ОФЗ, %



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.

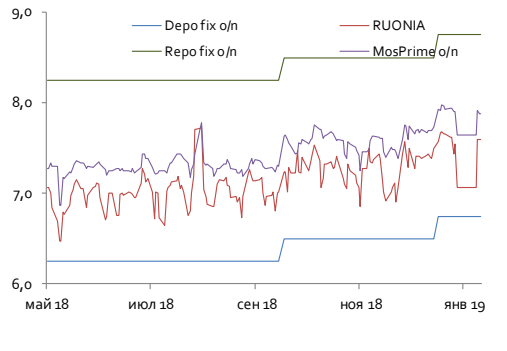
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

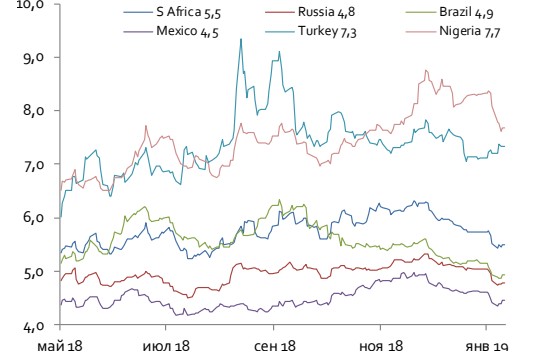
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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).

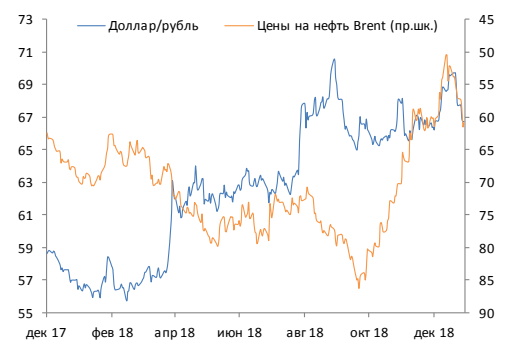
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

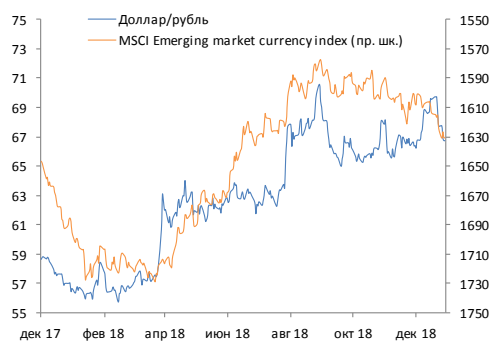
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

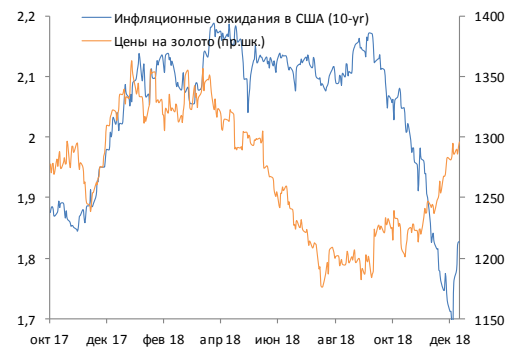
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

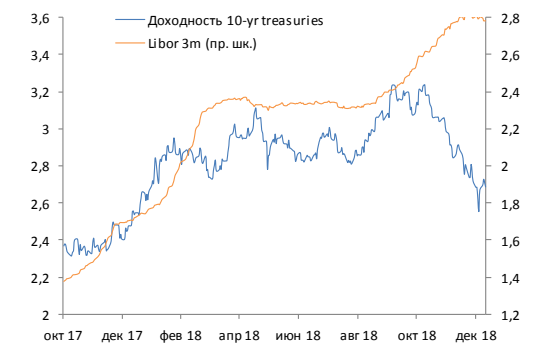
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 долл/унцию.

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		2 434	26%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	16	34 526	0,8	2,5	2,9	2,7
Индекс РТС		1 142	25%	-	3,6	5,5	-	-	-	-	-	-	21	517	0,6	7,1	1,6	6,9
Нефть и газ																		
Газпром	56,7	160,2	28%	0,6	2,2	2,7	0,3	9%	11%	28%	15%	1,1	28	3 175	0,0	4,4	-1,1	4,4
Новатэк	51,4	1 132,5	3%	4,2	11,9	11,3	2,4	5%	12%	35%	36%	0,9	32	470	1,0	0,0	0,6	0,0
Роснефть	68,4	432,1	22%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 070	1,0	-0,1	-6,6	-0,1
Лукойл	57,8	5 152	8%	0,5	3,3	5,8	0,9	7%	9%	15%	8%	1,1	26	4 114	1,8	3,1	7,2	3,1
Газпром нефть	25,1	354,8	14%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	111	0,8	2,3	-6,1	2,3
Сургутнефтегаз, ао	14,6	27,4	56%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,9	15	247	1,3	2,1	2,1	2,1
Сургутнефтегаз, ап	4,5	39,0	33%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,8	22	884	1,6	-1,0	5,1	-1,0
Татнефть, ао	23,9	732,6	2%	1,7	5,3	7,4	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	28	1 136	2,0	-0,7	-5,9	-0,7
Татнефть, ап	1,1	510,8	29%	1,7	5,3	7,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	128	0,9	-2,1	-8,8	-2,1
Башнефть, ао	4,2	1 908	67%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,7	16	10	0,4	2,0	-4,8	2,0
Башнефть, ап	0,8	1 894	38%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	99	5,4	6,3	8,2	6,3
Всего по сектору	308,6		27%	1,0	3,6	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	25	11 445	1,5	1,5	-0,9	1,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,5	196,8	58%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	32	11 073	-0,1	5,6	6,2	5,6
Сбербанк, ап	2,5	169,8	63%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,4	26	625	0,0	2,2	4,7	2,2
ВТБ	6,8	0,0350	98%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	449	0,1	3,5	-7,0	3,5
БСП	0,3	45,3	74%	-	-	2,8	0,41	-	-	-	12%	0,9	20	3	0,7	2,3	-10,2	2,3
АФК Система	1,2	8,3	65%	3,5	10,8	19,1	5,6	29%	32%	33%	19%	1,0	26	62	0,3	4,1	2,4	4,1
Всего по сектору	74,3		72%	-	-	6,8	1,64	-	-	-	18%	1,1	25	12 212	0,2	3,5	-0,8	3,5
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,6	13 343	11%	3,2	6,1	8,4	6,7	12%	13%	52%	32%	0,9	20	1 412	0,9	2,3	18,6	2,3
АК Алроса	11,3	103,0	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	1 085	1,5	4,4	1,9	4,4
НЛМК	13,8	154,1	14%	1,4	5,2	8,1	2,0	-2%	-1%	26%	16%	0,8	26	301	0,2	-2,1	-7,8	-2,1
ММК	7,5	45,0	31%	1,0	3,8	7,4	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	409	0,3	4,4	-6,7	4,4
Северсталь	12,1	970,0	17%	1,5	4,8	7,3	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	703	-0,3	2,9	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,7	91%	0,7	4,5	3,4	0,9	7%	46%	15%	5%	0,7	21	5	0,6	2,0	-15,7	2,0
Мечел, ао	0,5	74,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	35	0,7	1,3	-24,9	1,3
Полюс Золото	10,8	5 414	15%	3,5	5,6	7,1	15,2	9%	8%	63%	38%	0,6	24	330	2,6	0,3	28,2	0,3
Полиметалл	5,2	737,5	-3%	3,0	7,0	9,6	3,8	11%	19%	43%	24%	0,4	26	121	-0,3	0,9	31,7	0,9
Всего по сектору	93,6		24%	1,8	4,6	6,4	3,9	3%	10%	32%	19%	0,8	26	4400	0,7	1,8	3,2	1,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 650	-11%	2,3	6,4	9,1	1,7	6%	3%	35%	17%	0,5	13	62	-0,3	-1,3	1,1	-1,3
Уралкалий	3,8	85,5	81%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	34	12	-0,2	1,2	-0,5	1,2
ФосАгро	4,9	2 514	13%	1,8	5,8	7,8	2,8	6%	0%	32%	17%	0,7	20	76	-0,3	-1,3	2,9	-1,3
Всего по сектору	11,4		27%	1,4	4,0	5,6	1,5	4%	1%	22%	12%	0,5	22	150	-0,3	-0,4	1,2	-0,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 434	26%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	16	34 526	0,8	2,5	2,9	2,7
Индекс РТС		1 142	25%	-	3,6	5,5	-	-	-	-	-	-	21	517	0,6	7,1	1,6	6,9
Нефть и газ																		
Газпром	56,7	160,2	28%	0,6	2,2	2,7	0,3	9%	11%	28%	15%	1,1	28	3 175	0,0	4,4	-1,1	4,4
Новатэк	51,4	1 132,5	3%	4,2	11,9	11,3	2,4	5%	12%	35%	36%	0,9	32	470	1,0	0,0	0,6	0,0
Роснефть	68,4	432,1	22%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 070	1,0	-0,1	-6,6	-0,1
Лукойл	57,8	5 152	8%	0,5	3,3	5,8	0,9	7%	9%	15%	8%	1,1	26	4 114	1,8	3,1	7,2	3,1
Газпром нефть	25,1	354,8	14%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	111	0,8	2,3	-6,1	2,3
Сургутнефтегаз, ао	14,6	27,4	56%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,9	15	247	1,3	2,1	2,1	2,1
Сургутнефтегаз, ап	4,5	39,0	33%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,8	22	884	1,6	-1,0	5,1	-1,0
Татнефть, ао	23,9	732,6	2%	1,7	5,3	7,4	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	28	1 136	2,0	-0,7	-5,9	-0,7
Татнефть, ап	1,1	510,8	29%	1,7	5,3	7,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	128	0,9	-2,1	-8,8	-2,1
Башнефть, ао	4,2	1 908	67%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,7	16	10	0,4	2,0	-4,8	2,0
Башнефть, ап	0,8	1 894	38%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	99	5,4	6,3	8,2	6,3
Всего по сектору	308,6		27%	1,0	3,6	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	25	11 445	1,5	1,5	-0,9	1,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,5	196,8	58%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	32	11 073	-0,1	5,6	6,2	5,6
Сбербанк, ап	2,5	169,8	63%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,4	26	625	0,0	2,2	4,7	2,2
ВТБ	6,8	0,0350	98%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	22	449	0,1	3,5	-7,0	3,5
БСП	0,3	45,3	74%	-	-	2,8	0,41	-	-	-	12%	0,9	20	3	0,7	2,3	-10,2	2,3
АФК Система	1,2	8,3	65%	3,5	10,8	19,1	5,6	29%	32%	33%	19%	1,0	26	62	0,3	4,1	2,4	4,1
Всего по сектору	74,3		72%	-	-	6,8	1,64	-	-	-	18%	1,1	25	12 212	0,2	3,5	-0,8	3,5
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,6	13 343	11%	3,2	6,1	8,4	6,7	12%	13%	52%	32%	0,9	20	1 412	0,9	2,3	18,6	2,3
АК Алроса	11,3	103,0	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	1 085	1,5	4,4	1,9	4,4
НЛМК	13,8	154,1	14%	1,4	5,2	8,1	2,0	-2%	-1%	26%	16%	0,8	26	301	0,2	-2,1	-7,8	-2,1
ММК	7,5	45,0	31%	1,0	3,8	7,4	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	409	0,3	4,4	-6,7	4,4
Северсталь	12,1	970,0	17%	1,5	4,8	7,3	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	703	-0,3	2,9	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,7	91%	0,7	4,5	3,4	0,9	7%	46%	15%	5%	0,7	21	5	0,6	2,0	-15,7	2,0
Мечел, ао	0,5	74,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	35	0,7	1,3	-24,9	1,3
Полус Золото	10,8	5 434	15%	3,5	5,6	7,1	15,2	9%	8%	63%	38%	0,6	24	330	2,6	0,3	28,2	0,3
Полиметалл	5,2	737,5	-3%	3,0	7,0	9,6	3,8	11%	19%	43%	24%	0,4	26	121	-0,3	0,9	31,7	0,9
Всего по сектору	93,6		24%	1,8	4,6	6,4	3,9	3%	10%	32%	19%	0,8	26	4400	0,7	1,8	3,2	1,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 650	-11%	2,3	6,4	9,1	1,7	6%	3%	35%	17%	0,5	13	62	-0,3	-1,3	1,1	-1,3
Уралкалий	3,8	85,5	81%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	34	12	-0,2	1,2	-0,5	1,2
ФосАгро	4,9	2 514	13%	1,8	5,8	7,8	2,8	6%	0%	32%	17%	0,7	20	76	-0,3	-1,3	2,9	-1,3
Всего по сектору	11,4		27%	1,4	4,0	5,6	1,5	4%	1%	22%	12%	0,5	22	150	-0,3	-0,4	1,2	-0,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русгро	1,6	774,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	11	-1,0	-2,1	13,9	-2,1
Яндекс	9,6	1 985	43%	3,9	11,9	18,6	1,9	16%	18%	33%	22%	1,1	47	281	1,3	2,8	-6,3	2,8
QIWI	0,9	969	-	1,1	8,0	15,6	2,2	5%	6%	13%	7%	0,7	33	1	1,0	2,7	19,3	2,7
Всего по сектору	12,1		43%	1,7	6,6	11,4	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	33,2	292	0,5	1,1	9,0	1,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
10 января 10:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	ноябрь	0,0%	1,2%	-1,3%
10 января 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	ноябрь	н/д	0,1%	0,7%
10 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	231	216
10 января 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1714	1740	1722
11 января 12:30	••	ВВП Великобритании, г/г (мес. оценка)	ноябрь	1,3%	1,5%	
11 января 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	декабрь	-0,1%	0,0%	
11 января 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,2%	0,2%	
11 января 22:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	декабрь	-12	-205	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 января	Лукойл	Заседание совета директоров (стратегия развития на 2019-2027гг)
11 января	Алроса	Результаты продаж за декабрь
13 января	Ростелеком	Дата закрытие реестра для получения дивидендов за 9М 2018г (2,5 руб./акция)
18 января	НОВАТЭК	ВОСА (переизбрание совета директоров)
22 января	Фосагро	ВОСА (дивиденды)
31 января	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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