



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

**-3,4%**

... снижение индекса Shanghai Composite в моменте

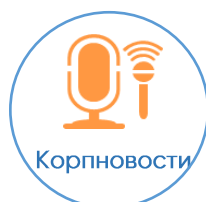
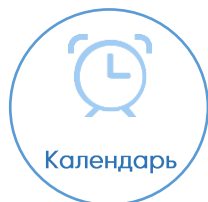
**-1,9%**

... составило снижение акций Газпрома

- Участники рынка обратят внимание на данные по заявкам на пособие по безработице и индексу опережающих индикаторов, публикуемые сегодня в США.
- Индекс Мосбиржи уже в начале дня сделает шаг в район 3160 пунктов, с последующими попытками движения в сторону диапазона 3140 - 3150 пунктов.
- Ожидаем новые попытки доллара преодолеть сопротивление на уровне 62 рубля и закрепиться в диапазоне 62 – 62,5 рубля.
- Российские облигации демонстрируют устойчивость к ослаблению спроса на риск на глобальном рынке. Замедление инфляции в январе выступает в пользу снижения ключевой ставки на заседании 7 февраля до 6%. Вероятность снижения ставки ниже 6% в этом году возрастает.

## Корпоративные и экономические события

- X5 в IV квартале увеличила выручку на 11%, в 2019 г. - на 13,3%
- НОВАТЭК в конце II кв. может принять решение об увеличении доли выплаты дивидендов от прибыли
- АФК Система скоро представит обновленную дивполитику, сохраняет планы по сокращению долга до 150 млрд руб. в 2020г



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**В фокусе участников торгов продолжают оставаться два фактора. Первым из них выступает риск распространения нового коронавируса из Китая.** Случаи заражения обнаружены уже нескольких странах за пределами Поднебесной, в том числе в США. Есть несколько случаев подозрения на коронавирус и России. В КНР традиционно во время празднования Нового года по лунному календарю многие жители отправляются в поездки за рубеж, что может способствовать дальнейшему распространению данного вируса. **Вторым фактором выступают активизация торговых разногласий между США и Европой.** По заявлению Трампа, США готовы ввести тарифы на европейские автомобили в размере 25% в случае если торговая сделка с Европой не будет заключена. Оба фактора снижают аппетит к рискованным активам, оказывая давление, как на отдельные сектора, так и рынки в целом.

**Ситуация на мировых рынках сегодня утром указывает на негативные настроения среди инвесторов.** Днем ранее основным индексам в США не удалось удержаться у новых максимумов, а к концу сессии весь рост был компенсирован. Сегодня с утра фьючерсы на основные американские индексы демонстрируют снижение в пределах 0,2%. Существенно давление продажи оказывают на динамику азиатских площадок. Японские и корейский рынки теряют в пределах 1%, аутсайдером выглядит китайский Shanghai Composite, падающий на 1,8%.

**Отметим, что в рамках сегодняшних торгов внимание инвесторов будет обращено на сезон отчетности в США, где в течение дня выйдут отчеты Intel, P&G, American Airlines.** Также отметим публикацию макроэкономической статистики. Игроки обратят внимание на данные по заявкам на пособие по безработице и индексу опережающих индикаторов, публикуемые сегодня в США.

### Товарные рынки

Нефть Brent ближе к вечеру среды развернулась вниз, потеряв за день в итоге более 1%. Причиной стало бегство инвесторов из рискованных активов на фоне вспышки эпидемии коронавируса в Китае, которая может ударить по спросу на нефть, и без того слабому. Негатива добавили и слабые статданные от API, которые показали рост запасов по всем статьям: сырая нефть + 1,6 млн барр., бензин +4,5 млн барр., дистилляты +3,5 млн барр. Сегодня выйдут данные от Минэнерго США. Даже если они окажутся лучше, вряд ли это изменит нисходящее движение по нефти. Старт длинных выходных в КНР (лунный новый год) 25 января не добавляет оптимизма инвесторам. **Мы видим риски дальнейшего снижения нефти, выставляем диапазон на сегодня в 60-62 долл./барр. с тенденцией к проторговке нижней границы.**

### Российский валютный рынок

На валютной секции Московской биржи в начале торгов ожидаем сохранения давления на рубль. Снижение рынка энергоносителей и негативная динамика валют развивающихся стран, вкупе с внутренними факторами, поспособствуют новой попытке доллара преодолеть **сопротивление на уровне 62 рубля и закрепиться в диапазоне 62 – 62,5 рубля.** В случае сохранения негативных настроений на рынках к концу сессии американская валюта может сделать существенный шаг к верхней границе этого коридора.

### Российский рынок акций

Учитывая сложившийся фон, мы ожидаем преобладания продаж на российском рынке в начале торгов. Индекс Мосбиржи уже в начале дня сделает шаг в район в район **3160 пунктов, с последующими попытками движения в сторону диапазона 3140 - 3150 пунктов.** При этом продажи, скорее всего будут преобладать по широкому спектру инструментов. Учитывая отсутствие сильных поддержек, для активизации покупок и коррекционного восстановления рынку могут понадобиться существенные поводы

### Российский рынок облигаций

**Интерес инвесторов к ОФЗ сохраняется на высоком уровне, что продемонстрировали аукционы Минфина в среду.** Спрос на 5-летние ОФЗ составил 98,8 млрд руб. Минфин разместил гособлигации на 58,4 млрд руб. с доходностью 5,97%, что предполагает дисконт 1 б.п. к закрытию торгов во вторник. Спрос на инфляционные ОФЗ 52002 с погашением в феврале 2028 г. составил 50,4 млрд. руб., ведомство продало гособлигации на 26,7 млрд руб. Большой объем неудовлетворенных заявок транслировался в покупки на вторичном рынке. По итогам среды доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 5 б.п. – до 5,93% годовых.

Рост потребительских цен за третью неделю января оказался нулевым, что с учетом данных за первые две недели позволяет прогнозировать замедление инфляции до 2,5% в январе. Это выступает аргументом в пользу дальнейшего смягчения ДКП Банком России. **Ждем снижения ставки на заседании 7 февраля до 6%. Вероятность снижения ставки ниже 6% в этом году возрастает. Снижение ключевой ставки поддержит спрос на ОФЗ.**

Объем размещения евробондов EM в январе уже составил 79 млрд долл, что является рекордным уровнем для первого месяца года. При этом Россия не планирует в этом году размещение еврооблигаций. На фоне притока дешевой ликвидности на глобальный рынок ожидаем, что дефицит предложения нового российского госдолга будет способствовать поддержанию узкой премии (110 – 120 б.п.) в российских евробондах к UST. **При сильных макроэкономических показателях ожидаем нейтральной реакции российских еврооблигаций на ослабление аппетита к риску на фоне вспышки коронавируса в Китае.**

## Корпоративные и экономические события

### **Х5 в IV квартале увеличила выручку на 11%, в 2019 г. - на 13,3%**

Х5 Retail Group, крупнейшая в России компания розничной торговли, в IV квартале 2019 года увеличила чистую розничную выручку на 11% по сравнению с показателем за IV квартал 2018 года, до 467,299 млрд рублей. В 2019 году розничная выручка Х5 выросла на 13,3%, до 1 трлн 727,714 млрд рублей, сообщила компания.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Х5 показала хорошие темпы роста продаж по итогам 2019 года. Основной вклад в динамику показателя внесло увеличение торговых площадей (на 12%) и сопоставимых продаж (на 4%). Последний показатель увеличился как за счет трафика (на 2%), так и среднего чека (на 1,9%).

### **АФК Система скоро представит обновленную дивполитику, сохраняет планы по сокращению долга до 150 млрд руб. в 2020г**

Основной бенефициар АФК Система Владимир Евтушенков рассчитывает снизить долговую нагрузку корпорации до прогнозируемого значения в 150 млрд рублей до конца 2020 года, сообщил он журналистам в кулуарах Всемирного экономического форума в Давосе. Основной акционер АФК также анонсировал в скором времени представить обновленные условия дивидендной политики. По его словам, дивполитика находится на стадии доработки документов, а ее детали будут анонсированы "достаточно быстро".

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Текущая дивидендная политика корпорации, которая была принята в апреле 2017 года, предполагает дивиденды в размере не менее 1,19 руб. на акцию. Но после увеличения долговой нагрузки, возникшей с выплатой 100 млрд руб. Роснефти, компания отклонилась от нее. Как базовый вариант мы рассматриваем возврат компании к действующей дивидендной политике.

### **НОВАТЭК в конце II кв. может принять решение об увеличении доли выплаты дивидендов от прибыли**

НОВАТЭК заканчивает выполнение ковенантов по Ямал СПГ, и во втором квартале будет иметь возможность принять решение об увеличении доли прибыли, направляемой на дивиденды, сообщил журналистам глава и основной владелец компании Леонид Михельсон. Он отметил, что в 2019 году НОВАТЭК показал хорошие результаты, и "дивиденды будут по максимуму, максимум мы платим 30% от прибыли".

**НАШЕ МНЕНИЕ:** НОВАТЭК в 2020 году запустит четвертую очередь Ямал СПГ и действительно может перейти на новую дивидендную политику. Как ориентир, по нашему мнению, это может быть 50% от чистой прибыли по МСФО. В 2020 году прибыль компании ожидается на уровне 284 млрд руб., 50% от этого значения дает доходность по дивидендам в 4%.

## Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |       |
| Индекс МосБиржи               | 3 175    | -1,1% | 0,6%  | 4,6%  |
| Индекс РТС                    | 1 613    | -1,3% | 0,7%  | 5,1%  |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 634    | -1,3% |       |       |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 161 900  | 0,1%  |       |       |
| <b>США</b>                    |          |       |       |       |
| S&P 500                       | 3 322    | 0,0%  | 1,2%  | 3,0%  |
| Dow Jones (DJIA)              | 29 186   | 0,0%  | 0,9%  | 2,2%  |
| Dow Jones Transportation      | 10 999   | -0,7% | -1,5% | 0,8%  |
| Nasdaq Composite              | 9 384    | 0,1%  | 1,4%  | 4,9%  |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 3 318    | -0,1% | 0,7%  | 2,8%  |
| <b>Европа</b>                 |          |       |       |       |
| EUROtop100                    | 3 201    | -0,3% | 0,4%  | 0,9%  |
| Euronext 100                  | 1 158    | -0,3% | 0,0%  | 0,4%  |
| FTSE 100 (Великобритания)     | 7 572    | -0,5% | -0,9% | -0,7% |
| DAX (Германия)                | 13 516   | -0,3% | 0,6%  | 1,6%  |
| CAC 40 (Франция)              | 6 011    | -0,6% | -0,4% | -0,3% |
| <b>АТР</b>                    |          |       |       |       |
| Nikkei 225 (Япония)*          | 23 795   | -1,0% | -0,6% | -1,3% |
| Taiex (Тайвань)*              | 12 119   | 0,2%  | 0,0%  | 0,1%  |
| Kospi (Корея)*                | 2 246    | -0,9% | -0,1% | 0,4%  |
| <b>BRICS</b>                  |          |       |       |       |
| JSE All Share (ЮАР)           | 57 919   | -0,1% | -0,5% | 1,4%  |
| Bovespa (Бразилия)            | 118 391  | 1,2%  | 1,7%  | 2,2%  |
| Hang Seng (Китай)*            | 27 768   | -2,0% | 25,7% | -2,5% |
| Shanghai Composite (Китай)*   | 2 978    | -2,7% | -3,1% | 0,5%  |
| BSE Sensex (Индия)*           | 41 201   | 0,2%  | -1,7% | -1,1% |
| <b>MSCI</b>                   |          |       |       |       |
| MSCI World                    | 2 410    | 0,0%  | 0,2%  | 2,5%  |
| MSCI Emerging Markets         | 1 133    | 0,6%  | -0,6% | 2,0%  |
| MSCI Eastern Europe           | 269      | -0,3% | -0,5% | 1,1%  |
| MSCI Russia                   | 838      | -1,6% | -0,5% | 4,3%  |

| Товарные рынки              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Сырьевые товары</b>      |          |       |       |       |
| Нефть WTI спот, \$/барр.    | 56,6     | -2,9% | -2,0% | -6,2% |
| Нефть Brent спот, \$/барр.  | 61,7     | -0,8% | -4,9% | -7,0% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*   | 55,7     | -1,9% | -3,7% | -8,0% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 62,2     | -1,6% | -3,7% | -6,3% |
| Медь (LME) спот, \$/т       | 6074     | -0,9% | -2,9% | -1,2% |
| Никель (LME) спот, \$/т     | 13560    | -0,2% | -4,8% | -6,3% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т   | 1797     | -1,0% | 1,3%  | 1,3%  |
| Золото спот, \$/унц*        | 1557     | -0,1% | 0,3%  | 4,8%  |
| Серебро спот, \$/унц*       | 17,7     | -0,6% | -1,2% | 1,6%  |

| Отраслевые индексы         | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>S&amp;P рынок США</b>   |          |       |       |       |
| S&P Energy                 | 436,4    | -0,9  | -3,3  | -4,6  |
| S&P Oil&Gas                | 365,8    | -1,9  | -4,0  | -2,2  |
| S&P Oil Exploration        | 814,0    | -0,5  | -3,0  | -8,0  |
| S&P Oil Refining           | 378,4    | -0,4  | -0,4  | -1,4  |
| S&P Materials              | 112,3    | 0,0   | -1,7  | -0,8  |
| S&P Metals&Mining          | 737,1    | -0,7  | -0,8  | 0,6   |
| S&P Capital Goods          | 700,0    | -0,6  | -0,6  | 1,1   |
| S&P Industrials            | 114,6    | -0,3  | 0,1   | -4,7  |
| S&P Automobiles            | 87,2     | -0,3  | -0,6  | -4,3  |
| S&P Utilities              | 343,0    | 0,3   | 2,5   | 5,5   |
| S&P Financial              | 512,2    | 0,3   | 0,6   | 0,6   |
| S&P Banks                  | 367,4    | 0,1   | -0,1  | -2,7  |
| S&P Telecoms               | 191,1    | 0,1   | 1,6   | 4,9   |
| S&P Info Technologies      | 1 710,6  | 0,4   | 2,4   | 6,8   |
| S&P Retailing              | 2 486    | -0,1  | 1,1   | 3,0   |
| S&P Consumer Staples       | 659,4    | 0,1   | 1,0   | 2,0   |
| S&P Consumer Discretionary | 1 002,9  | -0,1  | 0,9   | 2,7   |
| S&P Real Estate            | 246,4    | -0,8  | 1,2   | 4,1   |
| S&P Homebuilding           | 1 197,3  | 0,9   | 3,6   | 10,5  |
| S&P Chemicals              | 637,2    | -0,7  | -0,5  | -1,7  |
| S&P Pharmaceuticals        | 765,6    | -0,3  | -0,1  | 2,3   |
| S&P Health Care            | 1 219,6  | 0,1   | 0,8   | 2,1   |

| Отраслевые индексы ММВБ | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия             | 7 507    | -1,1  | 1,6   | 8,1   |
| Нефть и газ             | 8 897    | -1,9  | -1,1  | 1,1   |
| Эл/энергетика           | 2 210    | -0,7  | 1,8   | 10,7  |
| Телекоммуникации        | 2 272    | 1,0   | 3,7   | 7,2   |
| Банки                   | 7 523    | -0,7  | 1,8   | 6,5   |

| Валютные рынки                   | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Внешний валютный рынок</b>    |          |       |       |       |
| Индекс DXY                       | 97,56    | 0,0   | 0,2   | -0,1  |
| Евро*                            | 1,108    | -0,1  | -0,5  | -0,1  |
| Фунт*                            | 1,312    | -0,2  | 0,3   | 1,4   |
| Швейц. франк*                    | 0,968    | -0,1  | -0,4  | 1,4   |
| Йена*                            | 109,5    | 0,3   | 0,6   | -0,1  |
| Канадский доллар*                | 1,317    | -0,3  | -1,0  | -0,2  |
| Австралийский доллар*            | 0,686    | 0,2   | -0,6  | -0,9  |
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |          |       |       |       |
| USDRUB                           | 61,85    | 0,1   | -0,7  | 0,7   |
| EURRUB                           | 68,77    | -0,2  | -0,2  | 0,4   |
| Бивалютная корзина               | 65,08    | -0,3  | -0,4  | 0,4   |

| Долговые и денежные рынки      | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Доходность гособлигаций</b> |          |          |          |          |
| US Treasuries 3M               | 1,528    | -0,5     | -1,8     | -2,8     |
| US Treasuries 2 yr             | 1,510    | -2,1     | -5,6     | -14,3    |
| US Treasuries 10 yr            | 1,745    | -3,0     | -6,3     | -18,5    |
| US Treasuries 30 yr            | 2,196    | -3,9     | -6,1     | -16,0    |

| Ставки денежного рынка | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| LIBOR overnight        | 1,539    | 0,8      | 0,8      | 0,3      |
| LIBOR 1M               | 1,660    | 0,5      | -1,0     | -12,0    |
| LIBOR 3M               | 1,806    | -1,3     | -3,6     | -12,9    |
| EURIBOR overnight      | -0,569   | -0,2     | -0,3     | 0,0      |
| EURIBOR 1M             | -0,470   | -0,8     | -1,0     | -2,1     |
| EURIBOR 3M             | -0,392   | -0,1     | -0,1     | -0,4     |
| MOSPRIME overnight     | 6,300    | -1,0     | 0,0      | -3,0     |
| MOSPRIME 3M            | 6,440    | 0,0      | -1,0     | -4,0     |

| Кредитные спреды, б.п. | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA)    | 45       | -0,7     | 1,0      | 0,0      |
| CDS High Yield (USA)   | 285      | 0,1      | 5,0      | 2,1      |
| CDS EM                 | 186      | 2,1      | 9,2      | 4,5      |
| CDS Russia             | 61       | 0,0      | 0,6      | 4,7      |

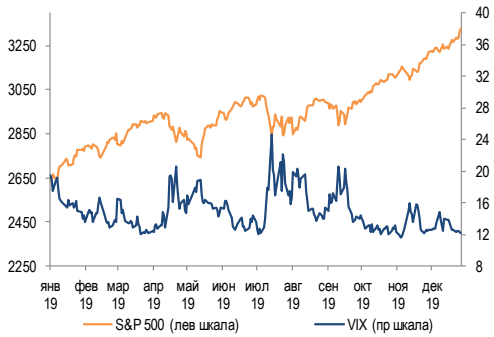
| Итоги торгов ADR/GDR       | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Нефтянка</b>            |          |       |       |       |
| Газпром                    | 8,1      | -2,1  | -0,2  | -1,2% |
| Роснефть                   | 7,8      | -1,6  | -0,1  | -0,3% |
| Лукойл                     | 108,8    | -1,5  | 0,1   | -0,4% |
| Сургутнефтегаз             | 8,4      | -5,2  | -0,6  | -0,7% |
| Газпром нефть              | 37,3     | -0,5  | -0,8  | 0,4%  |
| НОВАТЭК                    | 201      | -4,3  | -11,9 | -0,7% |
| <b>Цветная металлургия</b> |          |       |       |       |
| НорНикель                  | 34,7     | -1,0  | 3,6   | -0,2% |
| <b>Черная металлургия</b>  |          |       |       |       |
| Северсталь                 | 15,7     | -0,3  | -0,1  | -0,3% |
| НЛМК                       | 23,8     | -0,4  | -0,4  | 0,7%  |
| ММК                        | 9,7      | -0,3  | 0,1   | 0,2%  |
| Мечел ао                   | 3,3      | -0,1  | 0,3   | 50,1% |
| <b>Банки</b>               |          |       |       |       |
| Сбербанк                   | 17,4     | -0,3  | 0,4   | 0,4%  |
| ВТБ ао                     | 1,6      | -1,7  | 0,1   | -0,7% |
| <b>Прочие отрасли</b>      |          |       |       |       |
| МТС                        | 10,6     | 1,2   | 0,5   | -0,5% |
| Магнит ао                  | 14,0     | -2,1  | 1,0   | 11,4% |

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

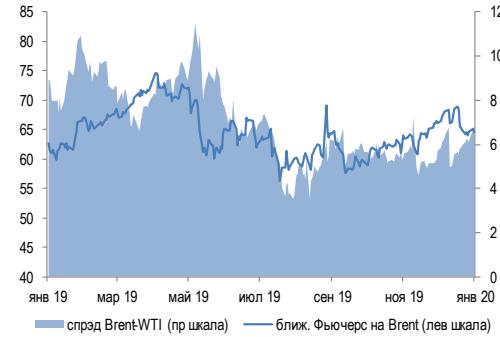
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает, несмотря на перегретость, инерционно тяготеет к обновлению исторических максимумов после подписания первой фазы торгового соглашения между США и КНР и неплохого старта корпоративной отчетности в США.

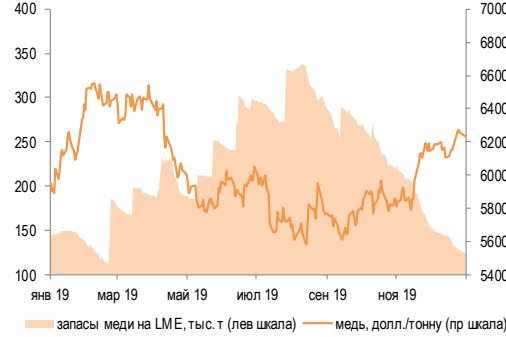
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent вернулась в диапазон 64-66 долл./барр. Геополитический фактор напряженности оцениваем как краткосрочный. По мировому балансу рынка нефти продолжаем ждать тенденцию к росту предложения, основным источником которого выступают США.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются выше \$6 тыс. /т.: на фоне ослабления рисков рецессии в мировой экономике, что толкает цены вверх. Цены на никель откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, но район около \$14-15 тыс. /т. считаем вполне обоснованным. Алюминий продолжает торговаться в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

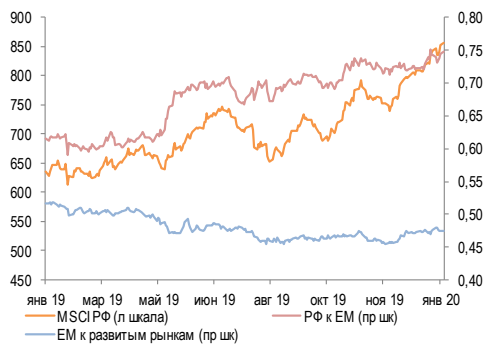
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторое улучшение данных по США и неплохие общерыночные настроения в условиях ожидания расширения стимулов от ЕЦБ и неопределенности процесса Brexit придают пару EURUSD. Локально сбалансированным нам представляется движение пары в зоне 1,10-1,12.

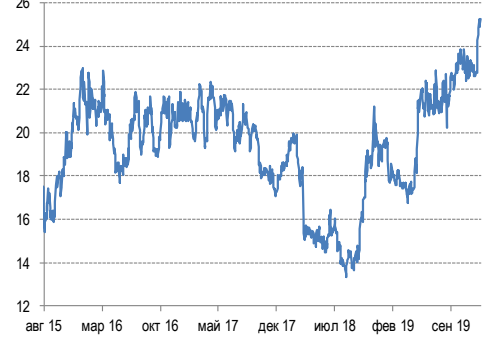
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ по-прежнему смотрится неплохо относительно EM на фоне высокого аппетита к риску и относительной крепости рынка нефти, вновь подчеркивающих страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.).

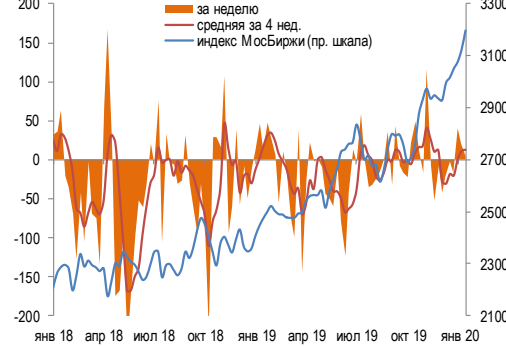
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается несколько выше обоснованного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). Рынок остается несколько перегретым по отношению к нефти.

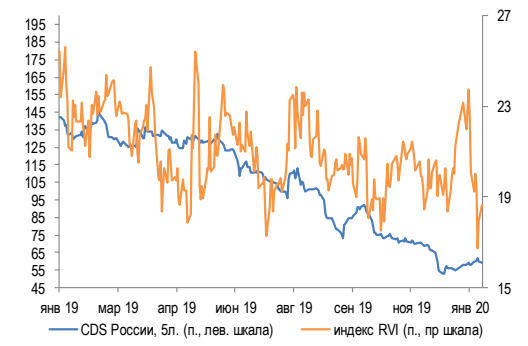
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 17 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 4 млн долл.

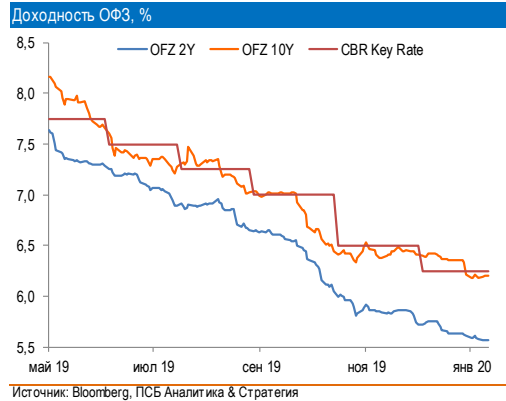
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



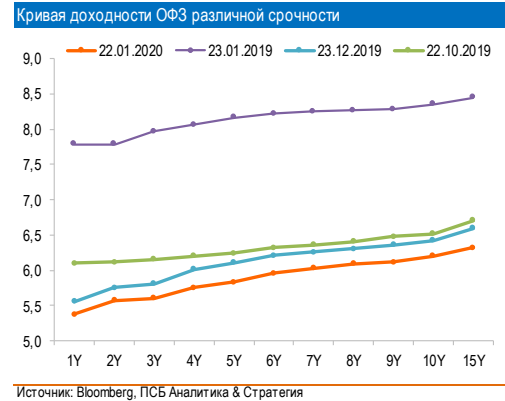
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS отражают сохранение интереса инвесторов к российскому рынку акций.

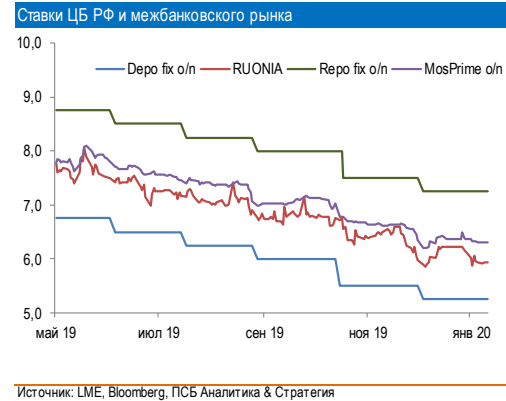
## Рынки в графиках



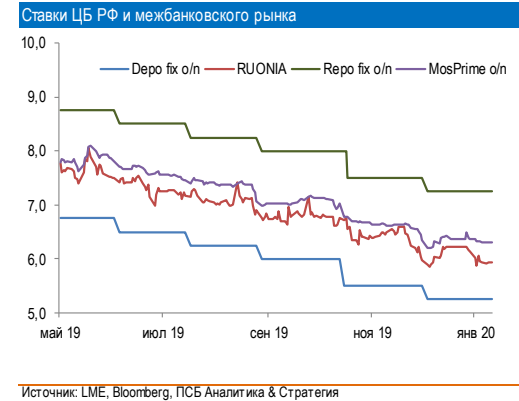
Доходность 10-летних ОФЗ достигла нашей ближайшей цели - 6,25% годовых. Рекомендуем держать длинные госбумаги в ожидании сигналов со стороны ЦБ на февральском заседании относительно возможности опустить ставку ниже 6% в текущем году.



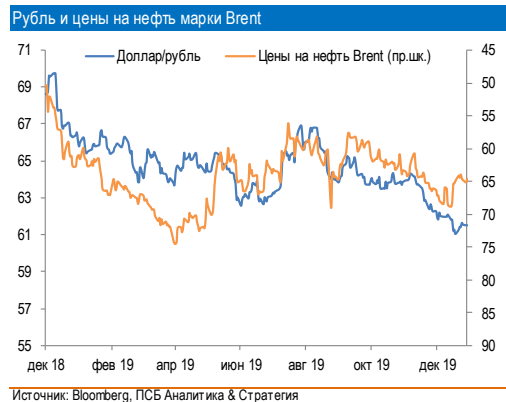
При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ остаются более привлекательно. В целом, рекомендуем сформировать диверсифицированный портфель госбумаг, состоящий как из классических ОФЗ, так и флоутеров и инфляционных линкеров.



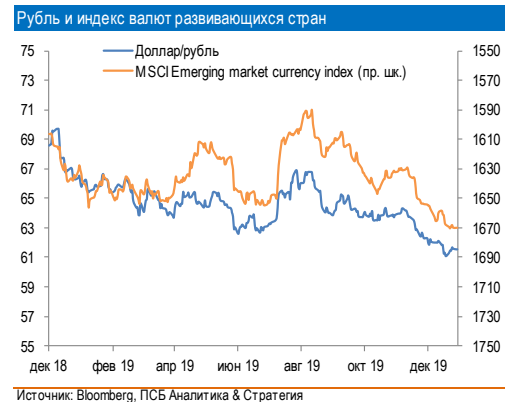
Банк России понизил ключевую ставку до 6,25%. На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение до 6,0% на заседании 7 февраля; ждем сигналов относительно дальнейшей политики регулятора.



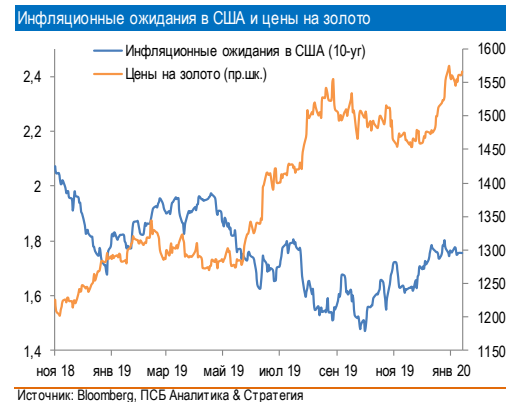
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



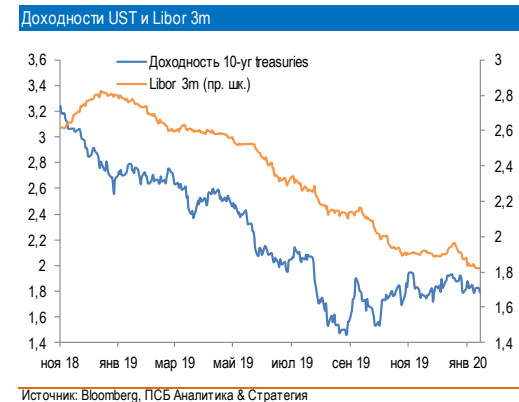
Техническая картина в паре доллар/рубль остается позитивной для национальной валюты. Ближайшей поддержкой для доллара может служить отметка 60,7 рубля, а ближайшим сопротивлением – уровень 62 рубля.



Основная группа валют развивающихся стран в последние дни продемонстрировала позитивный импульс. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.



Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) проторговывают район 1,6-1,8%, поддержанные некоторым ослаблением экономических опасений. Цены на золото остаются в середине зоны 1500-1600 долл./унцию.



Доходности десятилетних UST – вернулись в диапазон 1,7-1,9%. Трехмесячный Libor с начала ноября держится вблизи 1,9%.

## Итоги торгов и мультипликаторы

|                                    | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Рыночная оценка потенциала роста, % | Мультипликаторы, 2020E |            |             |            | CAGR 2018-2022, % |            | Рентабельность (2019E) |                     |            | HV 90D, %   | Объем торгов на МосБирже, млн руб. | Абсолютная динамика, % |             |             |            |  |
|------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|------------------------|------------|-------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|------------|--|
|                                    |               |               |                                     | EV/S                   | EV/EBITDA  | P/E         | P/BV       | EBITDA            | Earnings   | EBITDA                 | NI (ROE для банков) | Beta       |             |                                    | 1Д                     | 1Н          | 3М          | СНГ        |  |
| Индекс МосБиржи                    | 714,5         | 3 175         | 14%                                 | 1,2                    | 5,0        | 7,1         | 1,0        | -                 | -          | 27%                    | 13%                 | -          | 11          | 79 616                             | -1,1                   | 0,6         | 12,5        | 4,2        |  |
| Индекс РТС                         | -             | 1 613         | -                                   | 1,2                    | 5,0        | 7,0         | 1,0        | -                 | -          | 27%                    | 13%                 | -          | 13          | -                                  | -1,3                   | 0,7         | 15,8        | 4,1        |  |
| <b>Нефть и газ</b>                 |               |               |                                     |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |            |  |
| Газпром                            | 95,0          | 248,1         | 21%                                 | 1,0                    | 3,9        | 5,3         | 0,5        | 0%                | 0%         | 27%                    | 15%                 | 1,3        | 19          | 9 729                              | -1,9                   | -1,3        | 5,0         | -3,2       |  |
| Новатэк                            | 58,8          | 1 196,8       | 20%                                 | 4,4                    | 12,5       | 13,3        | 4,8        | 8%                | 17%        | 35%                    | 33%                 | 0,7        | 21          | 2 437                              | -3,6                   | -5,0        | -10,7       | -5,2       |  |
| Роснефть                           | 81,9          | 478,2         | 10%                                 | 1,0                    | 4,0        | 6,1         | 1,2        | 5%                | 18%        | 25%                    | 10%                 | 0,9        | 19          | 5 633                              | -1,6                   | 0,8         | 13,8        | 6,3        |  |
| Лукойл                             | 76,9          | 6 656         | 6%                                  | 0,7                    | 4,2        | 7,8         | 1,3        | 4%                | 3%         | 16%                    | 8%                  | 1,0        | 20          | 5 845                              | -0,8                   | 1,6         | 11,4        | 7,9        |  |
| Газпром нефть                      | 35,0          | 456,3         | 8%                                  | 1,1                    | 4,4        | 5,7         | 1,3        | 2%                | 5%         | 25%                    | 16%                 | 0,8        | 15          | 303                                | -1,5                   | -0,5        | 9,9         | 8,6        |  |
| Сургутнефтегаз, ао                 | 28,6          | 49,5          | -5%                                 | 0,7                    | 2,8        | 4,7         | 0,5        | -2%               | -10%       | 26%                    | 26%                 | 1,0        | 41          | 6 282                              | -4,9                   | -6,8        | 23,2        | -1,9       |  |
| Сургутнефтегаз, ап                 | 4,6           | 37,0          | 6%                                  | 0,7                    | 2,8        | 4,7         | 0,5        | -2%               | -10%       | 26%                    | 26%                 | 0,8        | 17          | 1 093                              | -1,8                   | -0,7        | -5,9        | -1,9       |  |
| Татнефть, ао                       | 28,8          | 818,0         | 8%                                  | 2,1                    | 6,2        | 8,6         | 2,7        | 4%                | 2%         | 34%                    | 24%                 | 1,0        | 21          | 1 442                              | -0,8                   | 1,4         | 9,1         | 7,7        |  |
| Татнефть, ап                       | 1,8           | 758,3         | 1%                                  | 2,1                    | 6,2        | 8,6         | 2,7        | 4%                | 2%         | 34%                    | 24%                 | 0,9        | 19          | 430                                | -1,2                   | -0,2        | 16,6        | 3,3        |  |
| Башнефть, ао                       | 5,0           | 2 072         | 26%                                 | 0,5                    | 2,2        | 3,8         | 0,9        | 6%                | n/a        | 24%                    | 11%                 | 0,6        | 13          | 19                                 | -0,6                   | 1,0         | 13,5        | 7,3        |  |
| Башнефть, ап                       | 0,9           | 1 840         | -                                   | 0,5                    | 2,2        | 3,8         | 0,9        | 6%                | n/a        | 24%                    | 11%                 | 0,7        | 13          | 226                                | 0,0                    | 2,3         | 13,0        | 6,8        |  |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>417,3</b>  |               | <b>10%</b>                          | <b>1,3</b>             | <b>4,7</b> | <b>6,6</b>  | <b>1,6</b> | <b>3%</b>         | <b>3%</b>  | <b>27%</b>             | <b>19%</b>          | <b>0,9</b> | <b>19,9</b> | <b>3 040</b>                       | <b>-1,7</b>            | <b>-0,7</b> | <b>9,0</b>  | <b>3,2</b> |  |
| <b>Финансовый сектор</b>           |               |               |                                     |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |            |  |
| Сбербанк, ао                       | 93,0          | 266,5         | 19%                                 | -                      | -          | 5,8         | 1,28       | -                 | -          | -                      | 21%                 | 1,3        | 15          | 11 869                             | -0,6                   | 4,0         | 11,3        | 4,6        |  |
| Сбербанк, ап                       | 3,8           | 236,5         | 17%                                 | -                      | -          | 5,8         | 1,28       | -                 | -          | -                      | 21%                 | 1,2        | 13          | 1 306                              | -0,8                   | 2,8         | 10,7        | 3,6        |  |
| ВТБ                                | 10,3          | 0,0490        | 29%                                 | -                      | -          | 3,0         | 0,44       | -                 | -          | -                      | 12%                 | 1,0        | 18          | 2 567                              | -1,7                   | 4,6         | 13,4        | 6,7        |  |
| БСП                                | 0,5           | 56,6          | 27%                                 | -                      | -          | 2,9         | 0,49       | -                 | -          | -                      | 11%                 | 0,7        | 17          | 38                                 | -1,9                   | 1,4         | 9,5         | 0,5        |  |
| МосБиржа                           | 4,2           | 114,5         | 0%                                  | -                      | -          | 12,3        | 2,12       | -                 | -          | -                      | 16%                 | 0,8        | 18          | 760                                | -0,1                   | -1,2        | 23,1        | 6,3        |  |
| АФК Система                        | 2,6           | 16,9          | 17%                                 | 1,2                    | 3,7        | -           | 2,8        | 8%                | -          | 32%                    | n/a                 | 1,2        | 25          | 1 030                              | 5,1                    | 8,6         | 21,1        | 11,2       |  |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>114,4</b>  |               | <b>18%</b>                          | <b>1,2</b>             | <b>3,7</b> | <b>6,0</b>  | <b>1,4</b> | <b>8%</b>         | <b>-</b>   | <b>32%</b>             | <b>16%</b>          | <b>1,1</b> | <b>17,5</b> | <b>17 571</b>                      | <b>0,0</b>             | <b>3,4</b>  | <b>14,8</b> | <b>5,5</b> |  |
| <b>Металлургия и горная добыча</b> |               |               |                                     |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |            |  |
| НорНикель                          | 54,5          | 21 310        | -3%                                 | 4,4                    | 7,3        | 10,1        | 15,9       | 10%               | 11%        | 61%                    | 40%                 | 0,9        | 23          | 4 239                              | -0,7                   | 4,5         | 28,8        | 11,6       |  |
| РусАл                              | 8,7           | 36            | 8%                                  | 1,6                    | 14,1       | 5,3         | 1,8        | -10%              | 2%         | 12%                    | 18%                 | 1,2        | 30          | 1 505                              | -6,1                   | 8,3         | 30,2        | 15,4       |  |
| АК Алроса                          | 10,9          | 91,5          | -2%                                 | 2,8                    | 6,3        | 9,4         | 3,1        | -4%               | -3%        | 44%                    | 27%                 | 0,8        | 24          | 2 097                              | 0,7                    | 1,2         | 27,6        | 8,5        |  |
| НЛМК                               | 14,0          | 144,0         | -8%                                 | 1,6                    | 6,8        | 10,5        | 2,5        | -9%               | -12%       | 24%                    | 14%                 | 0,8        | 22          | 1 289                              | -2,3                   | -1,7        | 14,3        | 0,2        |  |
| ММК                                | 8,1           | 44,7          | 10%                                 | 1,2                    | 4,8        | 9,0         | 1,7        | -7%               | -9%        | 25%                    | 13%                 | 0,9        | 25          | 825                                | -3,2                   | 0,7         | 23,2        | 6,6        |  |
| Северсталь                         | 13,0          | 959,2         | -2%                                 | 1,9                    | 5,7        | 8,8         | 4,6        | -4%               | -7%        | 33%                    | 19%                 | 0,8        | 19          | 1 159                              | -2,0                   | -0,1        | 9,5         | 2,3        |  |
| ТМК                                | 1,0           | 58,5          | 20%                                 | 1,0                    | 6,9        | 33,2        | 1,2        | -6%               | 9%         | 14%                    | 1%                  | 0,7        | 25          | 218                                | -0,6                   | 0,5         | 16,1        | 0,9        |  |
| Полюс Золото                       | 16,0          | 7 380         | -44%                                | 4,0                    | 8,0        | 11,2        | 5,5        | 10%               | 15%        | 50%                    | 29%                 | 0,7        | 24          | 367                                | 0,1                    | -0,6        | 3,1         | 3,9        |  |
| Полиметалл                         | 7,8           | 1 024,0       | 1%                                  | 2,7                    | 5,2        | 8,1         | 1,1        | 9%                | 12%        | 52%                    | 27%                 | 0,5        | 22          | 289                                | 0,8                    | 2,3         | 4,5         | 5,5        |  |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>134,0</b>  |               | <b>-2%</b>                          | <b>2,4</b>             | <b>7,2</b> | <b>11,7</b> | <b>4,1</b> | <b>-1%</b>        | <b>2%</b>  | <b>35%</b>             | <b>21%</b>          | <b>0,8</b> | <b>23,8</b> | <b>11 988</b>                      | <b>-1,5</b>            | <b>1,7</b>  | <b>17,5</b> | <b>6,1</b> |  |
| <b>Минеральные удобрения</b>       |               |               |                                     |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |            |  |
| Акрон                              | 3,1           | 4 734         | -10%                                | 2,2                    | 6,8        | 7,7         | 2,8        | 10%               | 11%        | 32%                    | 21%                 | 0,4        | 8           | 34                                 | -0,1                   | 0,3         | -5,5        | -1,2       |  |
| ФосАгро                            | 5,2           | 2 463         | 5%                                  | 1,8                    | 5,9        | 9,0         | 3,3        | 4%                | -1%        | 30%                    | 15%                 | 0,5        | 12          | 211                                | -1,0                   | -0,5        | 0,5         | 2,3        |  |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>8,3</b>    |               | <b>-2%</b>                          | <b>2,0</b>             | <b>6,4</b> | <b>8,3</b>  | <b>3,0</b> | <b>7%</b>         | <b>5%</b>  | <b>31%</b>             | <b>18%</b>          | <b>0,4</b> | <b>10,0</b> | <b>244</b>                         | <b>-0,5</b>            | <b>-0,1</b> | <b>-2,5</b> | <b>0,6</b> |  |
| <b>Телекоммуникации</b>            |               |               |                                     |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |            |  |
| Ростелеком, ао                     | 3,6           | 86,5          | 2%                                  | 1,3                    | 4,2        | 10,8        | 1,1        | 6%                | 15%        | 32%                    | 6%                  | 0,5        | 20          | 187                                | -0,7                   | 0,6         | 9,0         | 10,4       |  |
| МТС                                | 10,8          | 333,8         | 14%                                 | 2,1                    | 4,7        | 10,3        | 9,3        | 4%                | 6%         | 45%                    | 12%                 | 0,9        | 16          | 1 340                              | 1,6                    | 4,8         | 28,4        | 8,7        |  |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>14,4</b>   |               | <b>8%</b>                           | <b>1,7</b>             | <b>4,5</b> | <b>10,6</b> | <b>5,2</b> | <b>5%</b>         | <b>11%</b> | <b>38%</b>             | <b>9%</b>           | <b>0,7</b> | <b>18</b>   | <b>1 527</b>                       | <b>0,4</b>             | <b>2,7</b>  | <b>18,7</b> | <b>9,6</b> |  |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

|                               | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Рыночная оценка потенциала роста, % | Мультипликаторы, 2020E |            |             |            | CAGR 2018-2022, % |            | Рентабельность (2019E) |                     | Beta       | HV 90D, %   | Объем торгов на МосБирже, млн руб. | Абсолютная динамика, % |            |             |             |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|------------------------|------------|-------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|------------------------------------|------------------------|------------|-------------|-------------|
|                               |               |               |                                     | EV/S                   | EV/EBITDA  | P/E         | P/BV       | EBITDA            | Earnings   | EBITDA                 | NI (ROE для банков) |            |             |                                    | 1Д                     | 1Н         | 3М          | СНГ         |
| <b>Электроэнергетика</b>      |               |               |                                     |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |             |
| Энел Россия                   | 0,6           | 0,984         | 19%                                 | 1,1                    | 4,9        | 6,2         | 0,9        | -5%               | -10%       | 23%                    | 12%                 | 0,7        | 18          | 87                                 | -2,0                   | 0,8        | 9,3         | 6,7         |
| Юнипро                        | 3,0           | 2,930         | -2%                                 | 1,9                    | 4,6        | 7,2         | 1,8        | 11%               | 13%        | 42%                    | 28%                 | 0,6        | 15          | 494                                | -1,3                   | 0,3        | 9,2         | 5,4         |
| ОГК-2                         | 1,1           | 0,596         | 11%                                 | 0,6                    | 2,6        | 3,9         | 0,5        | 10%               | 26%        | 23%                    | 10%                 | 1,1        | 33          | 167                                | -2,0                   | 3,5        | 4,6         | 5,9         |
| ТГК-1                         | 0,9           | 0,014         | 5%                                  | 0,6                    | 2,4        | 3,9         | 0,5        | 2%                | 1%         | 27%                    | 14%                 | 1,1        | 22          | 52                                 | -0,9                   | 5,0        | 15,4        | 6,9         |
| РусГидро                      | 4,6           | 0,660         | 4%                                  | 1,0                    | 3,8        | 6,3         | 0,5        | 7%                | 20%        | 26%                    | 11%                 | 0,8        | 29          | 1 789                              | -0,7                   | -0,8       | 28,3        | 18,9        |
| Интер РАО ЕЭС                 | 9,9           | 5,860         | 30%                                 | 0,4                    | 3,3        | 7,2         | 1,4        | 5%                | 8%         | 13%                    | 8%                  | 0,9        | 32          | 1 961                              | -2,5                   | 0,0        | 26,6        | 16,2        |
| Россети, ао                   | 5,1           | 1,597         | -45%                                | 0,7                    | 2,3        | 2,9         | 0,2        | 3%                | 6%         | 30%                    | 10%                 | 1,0        | 28          | 640                                | 3,6                    | 9,1        | 36,3        | 15,4        |
| Россети, ап                   | 0,1           | 1,907         | -18%                                | 0,7                    | 2,3        | 2,9         | 0,2        | 3%                | 6%         | 30%                    | 10%                 | 0,8        | 21          | 52                                 | 2,0                    | 9,0        | 28,9        | 17,1        |
| ФСК ЕЭС                       | 4,4           | 0,214         | -7%                                 | 1,8                    | 3,3        | 3,3         | 0,4        | 5%                | 4%         | 53%                    | 33%                 | 1,0        | 23          | 507                                | 0,3                    | 4,9        | 16,6        | 6,7         |
| Мосэнерго                     | 1,5           | 2,334         | 9%                                  | 0,3                    | 1,9        | 5,8         | 0,4        | -1%               | -2%        | 17%                    | 8%                  | 0,7        | 18          | 52                                 | -2,3                   | -0,7       | 1,1         | 3,3         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>31,0</b>   |               | <b>1%</b>                           | <b>0,9</b>             | <b>3,2</b> | <b>4,9</b>  | <b>0,7</b> | <b>4%</b>         | <b>7%</b>  | <b>28%</b>             | <b>14%</b>          | <b>0,9</b> | <b>24,0</b> | <b>5800,7</b>                      | <b>-0,6</b>            | <b>3,1</b> | <b>17,6</b> | <b>10,2</b> |
| <b>Транспорт и логистика</b>  |               |               |                                     |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |             |
| Аэрофлот                      | 2,1           | 114,6         | 7%                                  | 0,9                    | 4,1        | 5,8         | 2,2        | 69%               | 33%        | 21%                    | 3%                  | 0,7        | 18          | 1 259                              | 0,6                    | 3,5        | 10,7        | 10,7        |
| Транснефть, ап                | 4,5           | 178 050       | 7%                                  | 0,6                    | 1,4        | 1,4         | 0,2        | 5%                | 3%         | 46%                    | 19%                 | 0,6        | 22          | 399                                | -0,2                   | 0,7        | 9,7         | 0,7         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>6,5</b>    |               | <b>7%</b>                           | <b>0,8</b>             | <b>2,8</b> | <b>3,6</b>  | <b>1,2</b> | <b>37%</b>        | <b>18%</b> | <b>34%</b>             | <b>11%</b>          | <b>0,7</b> | <b>20,1</b> | <b>1658,3</b>                      | <b>0,2</b>             | <b>2,1</b> | <b>10,2</b> | <b>5,7</b>  |
| <b>Потребительский сектор</b> |               |               |                                     |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |             |
| X5                            | 9,4           | 2 151         | 17%                                 | 0,6                    | 8,8        | 13,8        | 5,3        | 12%               | 12%        | 7%                     | 2%                  | 0,6        | 28          | 1 151                              | 2,5                    | 2,6        | 7,4         | 0,7         |
| Магнит                        | 6,2           | 3 750         | 5%                                  | 0,6                    | 7,2        | 11,7        | 1,9        | -15%              | 4%         | 8%                     | 2%                  | 0,9        | 22          | 4 614                              | -2,3                   | 9,0        | 16,7        | 9,5         |
| Лента                         | 1,5           | 196,4         | -                                   | 0,5                    | 6,0        | 9,4         | 1,3        | 1%                | -10%       | 8%                     | 2%                  | 0,3        | 11          | 44                                 | -0,8                   | 1,2        | -7,8        | 2,3         |
| M.Видео                       | 1,5           | 518,8         | -                                   | 0,5                    | 6,7        | 10,7        | 3,3        | 52%               | 15%        | 8%                     | 2%                  | 0,5        | 37          | 28                                 | -0,6                   | 1,9        | 25,8        | 0,0         |
| Детский мир                   | 1,4           | 117,6         | 6%                                  | 1,0                    | 7,8        | 10,0        | neg.       | 12%               | 12%        | 13%                    | 6%                  | 0,6        | 22          | 492                                | 1,6                    | 11,7       | 22,5        | 17,6        |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>20,1</b>   |               | <b>10%</b>                          | <b>0,6</b>             | <b>7,3</b> | <b>11,1</b> | <b>2,9</b> | <b>12%</b>        | <b>7%</b>  | <b>9%</b>              | <b>3%</b>           | <b>0,5</b> | <b>24</b>   | <b>6329</b>                        | <b>0,1</b>             | <b>5,3</b> | <b>12,9</b> | <b>6,0</b>  |
| <b>Девелопмент</b>            |               |               |                                     |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |             |
| ЛСР                           | 1,5           | 890,0         | 9%                                  | 0,9                    | 4,1        | 6,1         | 1,2        | 6%                | 3%         | 21%                    | 11%                 | 0,8        | 16          | 162                                | -0,2                   | 9,6        | 25,0        | 16,5        |
| ПИК                           | 4,4           | 409,2         | 10%                                 | 1,3                    | 7,3        | 8,2         | 4,5        | 17%               | 18%        | 17%                    | 13%                 | 0,4        | 28          | 48                                 | -0,9                   | 0,6        | 21,3        | 2,2         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>5,9</b>    |               | <b>9%</b>                           | <b>1,1</b>             | <b>5,7</b> | <b>7,1</b>  | <b>2,8</b> | <b>11%</b>        | <b>11%</b> | <b>19%</b>             | <b>12%</b>          | <b>0,6</b> | <b>22</b>   | <b>210</b>                         | <b>-0,5</b>            | <b>5,1</b> | <b>23,1</b> | <b>9,3</b>  |
| <b>Прочие сектора</b>         |               |               |                                     |                        |            |             |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |             |
| Яндекс                        | 15,0          | 2 790         | 10%                                 | 3,7                    | 12,1       | 23,1        | 4,8        | 33%               | 37%        | 30%                    | 17%                 | 1,1        | 46          | 2 088                              | 0,7                    | 3,7        | 36,3        | 3,4         |
| QIWI                          | 1,3           | 1 234         | -                                   | 1,1                    | 2,5        | 7,7         | 3,4        | 41%               | 44%        | 43%                    | 33%                 | 1,0        | 35          | 53                                 | 0,9                    | 2,3        | 7,4         | 4,1         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>17,6</b>   |               | <b>10%</b>                          | <b>1,6</b>             | <b>4,9</b> | <b>10,3</b> | <b>2,7</b> | <b>25%</b>        | <b>27%</b> | <b>24%</b>             | <b>17%</b>          | <b>0,8</b> | <b>33,0</b> | <b>2 325</b>                       | <b>-0,6</b>            | <b>1,8</b> | <b>12,7</b> | <b>2,2</b>  |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций  
 Рыночная оценка потенциала 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  |
|-----------------|----------------------|--|----------|-----------|-------------|-------|
| 22 января 15:00 | ••                   | Индекс национальной активности ФРБ Чикаго  | декабрь  | н/д       | 0,56        | -0,35 |
| 22 января 18:00 | •••                  | Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.  | декабрь  | 5,43      | 5,35        | 5,54  |
| 22 января       | •••                  | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует United Airlines, Netflix, IBM, Johnson&Johnson |          |           |             |       |
| 23 января 15:45 | ••                   | Решение по депозитной ставке ЕЦБ   |          | -0,5%     | -0,5%       |       |
| 23 января 15:45 | ••                   | Решение по ставке ЕЦБ  |          | 0,0%      | 0,0%        |       |
| 23 января 16:00 | ••                   | Пром. производство в РФ, м/м   | декабрь  | 1,4%      | 0,3%        |       |
| 23 января 16:30 | •••                  | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.  | пр. нед. | н/д       | 204         |       |
| 23 января 16:30 | •                    | Число получающих пособия по безработице в США, тыс.  | пр. нед. | н/д       | 1767        |       |
| 23 января 18:00 | •••                  | Индекс опережающих индикаторов в США   | декабрь  | -0,2%     | 0,0%        |       |
| 23 января 19:00 | •••                  | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр  | пр. нед. | н/д       | -2,549      |       |
| 23 января 19:00 | ••                   | Изм-е запасов бензина в США, млн барр  | пр. нед. | н/д       | 6,678       |       |
| 23 января 19:00 | •••                  | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр  | пр. нед. | н/д       | 8,171       |       |
| 23 января       | •••                  | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Intel, P&G, American Airlines                  |          |           |             |       |
| 24 января       |                      | Выходной в Китае. Праздник весны.  |          |           |             |       |
| 24 января 11:15 | ••••                 | PMI в промышленности Франции (предв.)  | январь   | 50,6      | 50,4        |       |
| 24 января 11:15 | ••                   | PMI в секторе услуг Франции (предв.)   | январь   | 52,3      | 52,4        |       |
| 24 января 11:30 | ••••                 | PMI в промышленности Германии (предв.)   | январь   | 44,5      | 43,7        |       |
| 24 января 11:30 | ••                   | PMI в секторе услуг Германии (предв.)  | январь   | 53,1      | 52,9        |       |
| 24 января 12:00 | •••                  | Индекс бизнес-климата Ifo в Германии   | январь   | 95,5      | 96,3        |       |
| 24 января 12:00 | ••••                 | PMI в промышленности еврозоны (предв.)   | январь   | 46,8      | 46,3        |       |
| 24 января 12:00 | •••                  | PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)  | январь   | 52,9      | 52,8        |       |
| 24 января 17:45 | ••                   | PMI в промышленности США (предв.)  | январь   | 52,6      | 52,4        |       |
| 24 января 17:45 | •                    | PMI в секторе услуг США (предв.)   | январь   | 52,9      | 52,8        |       |

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

| Дата       | Компания/отрасль | Событие   |
|------------|------------------|---|
| 23 января  | Алроса           | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.   |
| 23 января  | Полиметалл       | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.   |
| 23 января  | ТМК              | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.   |
| 24 января  | Детский Мир      | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.   |
| 24 января  | Лента            | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.   |
| 24 января  | Распадская       | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.   |
| 28 января  | Полус            | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.   |
| 30 января  | РусГидро         | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.   |
| 30 января  | Евгаз            | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.   |
| 31 января  | Северсталь       | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 3 февраля  | Русарго          | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.   |
| 4 февраля  | Аэрофлот         | Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.               |
| 4 февраля  | Мосбиржа         | Объем торгов за январь                                |
| 5 февраля  | ММК              | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 6 февраля  | Магнит           | Операционные и неауд. финансовые показатели за 2019г. |
| 10 февраля | Алроса           | Результаты продаж за декабрь                          |
| 25 февраля | Лента            | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 27 февраля | Сбербанк         | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 29 февраля | Евгаз            | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 3 марта    | Мосбиржа         | Объем торгов за февраль                               |
| 4 марта    | Аэрофлот         | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 5 марта    | РусГидро         | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 6 марта    | ТМК              | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 10 марта   | Алроса           | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 11 марта   | Алроса           | Результаты продаж за февраль                          |
| 16 марта   | Магнит           | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 16 марта   | Русарго          | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 18 марта   | МТС              | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 19 марта   | X5 Retail Group  | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 20 марта   | Распадская       | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 29 марта   | Транснефть       | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |
| 2 апреля   | Детский Мир      | Финансовые результаты по МСФО за 2019г.               |

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

|   |                         |                                   |
|---|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Николай Кашеев</b><br>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>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 |
| <b>Мария Морозова</b>                         | Morozovama2@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23 |

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

|                        |   |                    |
|------------------------|---|--------------------|
|                        | <b>Операции на финансовых рынках</b>              |                    |
| <b>Акатова Елена</b>   | <b>Облигации</b>                                  | +7 (495) 705-97-57 |
| <b>Евгений Жариков</b> | <b>ОФЗ, длинные ставки</b>                        | +7 (495) 705-90-69 |
| <b>Павел Козлов</b>    | <b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b> | +7 (495) 411-5133  |
| <b>Алексей Кулаков</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>Дмитрий Комаров</b>       | <b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>  | +7 (495) 228-39-22                      |
| <b>Юрий Карпинский</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>Игорь Федосенко</b>       | <b>Брокерское обслуживание</b>                      | +7 (495) 705-97-69<br>+7(495) 411-51-39 |

**©2020 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.

