

В среднесрочной перспективе хотелось бы снова увидеть тестирование отметки в 2550 пунктов по индексу МосБиржи. Сегодня же факторов для роста на фоне слабой динамики мировых площадок и высокой волатильности нефтяных котировок немного, поэтому вероятно повторение сценария вчерашнего дня: небольшая коррекция в начале торгов в пределах 0,3-0,4%, которая в случае позитивных новостей в течение дня может быть отыграна.

Локальное ухудшение настроений на глобальных рынках смещает торги в паре доллар/рубль ближе к отметке в 66 руб/долл. В то же время фундаментальных предпосылок для значительного ослабления рубля на текущий момент, скорее, не наблюдается.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию среды снижением в рамках 0,4%.
- В среду российский рынок акций подпал под негативное влияние ухудшившегося внешнего фона.
- Пара доллар/рубль прибавила по итогам среды 0,4%, забравшись к отметке в 65,90 руб/долл.
- Газпром (Вааз/ВВВ-/ВВВ-) вчера собрал книгу заявок на 7-летние евробонды на 1,25 млрд. долл. под 5,15% годовых при спросе более 5 млрд. долл., что позволило разместить выпуск без премии к собственной кривой
- В преддверии решения ЦБ РФ по ставке ждем сохранения бокового движения рынка ОФЗ; рекомендуем обратить внимание на размещение облигаций РН Банка.

Время выхода	Знач-ть ²	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
7 февраля 10:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	декабрь	0,7%	-1,9%	
7 февраля 10:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	н/д	-5,1	
7 февраля 11:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	декабрь	н/д	-2,6%	
7 февраля 12:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	декабрь	н/д	0,7%	
7 февраля 15:00	●●●	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,75%	0,75%	
7 февраля 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	253	
7 февраля 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1782	
7 февраля 23:00	●●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	17,0	22,1	
7 февраля	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Tyson Foods, Philip Morris, Twitter, Marathon Petroleum				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2540	-0,3	1,1	5,8	7,5
Индекс РТС	▼ 1216	-0,6	1,4	9,1	14,1
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 608	0,6	0,6	8,0	11,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25390	-0,1	1,5	7,9	8,8
S&P 500	▼ 2732	-0,2	1,9	7,1	9,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2776	0,1	2,3	6,0	7,4
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1476	-0,6	1,6	9,6	13,9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 15,4	-0,2	-2,3	-6,0	-10,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94636	-3,7	-2,4	3,2	7,7
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 102584	0,1	-1,5	14,0	12,4
Индекс DXY	▲ 96,4	0,3	0,8	0,8	0,2
EURUSD	▼ 1,136	-0,4	-0,8	-1,0	-0,9
USDRUB	▼ 65,87	-0,4	-0,6	2,8	5,8
EURRUB	▲ 74,84	0,1	0,1	2,4	6,4
Бивалютная корзина	▲ 69,87	0,1	0,0	1,8	5,8
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 62,5	-0,4	0,9	9,0	16,1
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 53,9	-0,3	0,1	11,0	18,6
Золото, \$/унц	▼ 1307	-0,7	-1,1	1,3	1,9
Серебро, \$/унц	▼ 15,7	-1,1	-2,4	0,1	1,2
Медь, \$/тонну	▲ 6217	0,7	2,3	6,2	5,2
Никель, \$/тонну	▼ 12979	-0,9	4,7	16,4	21,2
Mosprime о/п	▲ 7,8	3,0	-1,0	18,0	18,0
CDS Россия 5Y	▼ 135	0,0	4	-11	-18
Russia-27	▼ 4,59	-0,3	-3,0	-6,3	-53,3
Russia-42	▼ 5,11	-2,0	-5,1	-9,4	-42,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,81	0,0	-2,0	8,0	-6,0
ОФЗ 26215	▼ 7,95	-1,0	-16,0	-20,0	-45,0
ОФЗ 26212	▲ 8,11	2,0	-17,0	-25,0	-58,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах
Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

После нескольких дней роста торговая сессия среды прошла на глобальных рынках в коррекционных тонах – американские фондовые индексы завершили торги умеренным снижением в рамках 0,4%, индексы MSCI World и MSCI EM потеряли 0,2% и 0,3% соответственно. Значительная часть азиатских площадок продолжает оставаться закрытыми в связи с празднованием Нового года по лунному календарю. Фьючерсы на американские индексы сегодня находятся в локальном минусе, теряя около 0,2-0,3%.

На глобальном рынке активность торгов по-прежнему невысока. Доходности десятилетних бумаг продолжают консолидацию вблизи отметки в 2,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально снизился от отметки в 1,87% до 1,85-1,86%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В среду российский рынок акций подпал под негативное влияние ухудшившегося внешнего фона, что способствовало откату индекса МосБиржи (-0,3%) от исторических максимумов, впрочем, умеренному. Фиксация прибыли наиболее явно проявилась в нефтегазовом и финансовом секторах, где корректировалось большинство "фишек", во главе с Роснефтью (-1,6%) и ВТБ (-1,6%). В "нефтянке" из ключевых бумаг лишь акции Лукойла (+0,5%) смогли продолжить восхождение, обживая новые ценовые уровни и приближаясь к нашей оценке их справедливой стоимости (5550 руб.).

Безыдейно смотрелись и пользовавшиеся последнее время активным спросом акции электроэнергетики, преимущественно понесшие умеренные потери (из сильных движений в ликвидных бумагах в данном сегменте отметим падение на 5,3% котировок Энел Россия и на 1,6% - ТГК-1), а также телекомы (МТС: -0,7%; Ростелеком, оа: 0%; Ростелеком, па: +0,1%).

Бумаги металлургических и горнодобывающих компаний смотрелись неплохо. Так, отметим здесь разнонаправленную динамику в акциях сталелитейщиков (НЛМК: +1,2%; ММК: +1,2%; Северсталь: -1,0%; ТМК: -1,1%), коррекцию в локально перегретых РусАл (-1,0%) и EN+ (-2,0%), откат в Полиметалле (-1,0%), ввиду слабости рынка драгметаллов, а также поддержанные слабостью рубля дальнейший отскок в Алросе (+0,6%) и обновление пиков по НорНикелю (+0,8%). Разнонаправленно завершили торговую сессию ликвидные бумаги потребсектора: второй день подряд спрос фокусировался в Х5 (+1,9%) и Ленте (+2,1%), способствуя их отскоку, а в Магните (-0,7%) вновь преобладали продажи.

В транспортном секторе отметим слабый интерес к Аэрофлоту (-0,3%) и новую волну покупок в акциях НМТП (+2,2%), стоимость которых вернулась на уровни начала осени.

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Цены на нефть марки Brent находились под давлением ухудшения общерыночных настроений, но смогли остаться выше 62 долл./барр при поддержке недельных данных Минэнерго США, согласно которым запасы сырой нефти выросли лишь на 1,3 млн барр., что ниже ожиданий, при росте загрузки НПЗ (+0,6%), отражающем неплохие кондиции рынка энергоносителей в США. Мы полагаем, что котировки сегодня продолжат оставаться в диапазоне 61-63 долл./барр., - конъюнктура мировых рынков пока не способствует активному росту котировок.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

В отсутствии значимой статистики и новостных драйверов рынки дрейфуют, не показывая выраженной тенденции к росту. Внешний фон на утро четверга складывается скорее нейтральным, несмотря на небольшую коррекцию на американских и азиатских площадках.

Вчера вышли данные по торговому дефициту США за ноябрь, который впервые за 6 месяцев, благодаря низким ценам на нефть, росту внутреннего производства и сокращению импорта продовольственных товаров, показал снижение на 11,5% до \$49,3 млрд. В частности, торговый дефицит с Китаем снизился с \$43,1 млрд. в октябре до \$37,9 млрд. в ноябре. Напомним, что значительный торговый дефицит с КНР стал поводом для начала торгового противостояния между странами в прошлом году. Вчера подтвердилась информация об очередной встрече между представителями США и Китая в Пекине на следующей неделе, поэтому можно рассчитывать на то, что в случае позитивных результатов рынки получат недостающий импульс к дальнейшему росту.

Также Бюро по статистике США опубликовало новые даты выхода отложенных данных. Так, публикация оценки ВВП за четвертый квартал намечена на 28 февраля, причем объем статистики позволит показать не три оценки, как обычно, а две. Данные по розничным продажам за декабрь, которые позволят оценить ситуацию в экономике, выйдут 14 февраля.

Из важных событий текущего дня выступление Т. Мэй в Европарламенте. Премьер-министр Великобритании будет отчаянно пытаться изменить условия согласованной в ноябре сделки по Brexit. Впрочем, вряд ли в текущей ситуации есть какие-либо шансы на позитивной исход. Лидеры ЕС сейчас в первую очередь озабочены экономической ситуацией внутри блока. Еврокомиссия сегодня представит обновленные экономические прогнозы. Спад экономик может оказаться глубже, чем ожидалось, что уже находит отражение в статистике. Так, промышленные заказы в Германии за декабрь снизились на 1,6% и оказались хуже ожиданий, сегодня выйдет статистика по промпроизводству. Также существенно снижен прогноз по росту ВВП Италии в 2019г до 0,2% (оценка в ноябре 1,2%).

Что же касается российского рынка, то в среднесрочной перспективе хотелось бы снова увидеть тестирование отметки в 2550 пунктов по индексу МосБиржи. Сегодня же факторов для роста на фоне слабой динамики мировых площадок и высокой волатильности нефтяных котировок немного, поэтому вероятно повторение сценария вчерашнего дня: небольшая коррекция в начале торгов в пределах 0,3-0,4%, которая в случае позитивных новостей в течение дня может быть отыграна.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В ходе торгов среды на валютном рынке под давлением находилась практически вся основная группа валют развивающихся стран. Локальное ухудшение настроений на мировых площадках способствовало умеренной коррекции валют EM, и российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли за сутки на 0,3-1,2%. Пара доллар/рубль достигала отметки в 65,90 руб/долл. (максимумы за последнюю неделю).

Для краткосрочных перспектив рубля вопрос общего отношения инвесторов ко всей группе emerging markets продолжает оставаться определяющим. При развитии в ближайшие дни коррекционных настроений на глобальных рынках возрастает вероятность смещения пары доллар/рубль в диапазон 66-66,50 руб/долл., но значимых фундаментальных предпосылок для значительного ослабления рубля в ближайшее время пока не наблюдается (согласно нашей модели, рубль остается несколько недооцененным, счет текущих операций в ближайшие месяцы сезонно сильный, объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила относительно не велик).

Из внутренних новостей отметим, что завтра состоится заседание Банка России. Поскольку к текущему моменту рост инфляции в РФ не превышает прогнозы регулятора, поводов для повышения ставки, на наш взгляд, недостаточно. В базовом сценарии ожидаем, что ЦБ в эту пятницу не будет вносить изменения в монетарный курс, влияние решения по ставке на курс рубля в таком случае воспринимаем как нейтральное.

Локальное ухудшение настроений на глобальных рынках смещает торги в паре доллар/рубль ближе к отметке в 66 руб/долл. В то же время фундаментальных предпосылок для значительного ослабления рубля на текущий момент, скорее, не наблюдается.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Рынки EM вчера незначительно скорректировались на общем фоне снижения аппетита к риску. Доходность UST'10 при этом осталась на уровне до 2,69%-2,7% годовых. Доходность 10-летних госбумаг России не изменилась (4,71% годовых), ЮАР – выросла на 3 б.п. – до 5,15% годовых, Турции – на 7 б.п. – до 6,75% годовых, Бразилии – на 2 б.п. – до 5,49%; Мексики на 1 б.п. – до 4,37% годовых.

Газпром (Вааз/BBB-/BBB-) вчера собрал книгу заявок на 7-летние евробонды на 1,25 млрд. долл. под 5,15% годовых при спросе более 5 млрд. долл., что позволило разместить выпуск без премии к собственной кривой (ближайший 8-летний выпуск компании с погашением в марте 2027 года торгуется с доходностью 5,28% годовых). Отметим, что Газпром не размещал евробонды в долларах с марта 2017 года, при этом в апреле газовой компании предстоит погашение евробонда на 2,25 млрд. долл., что и может быть причиной выхода на рынок с новым выпуском, пока конъюнктура остается благоприятной.

Сегодня ожидаем консолидацию рынка евробондов вблизи текущих уровней.

Облигации

Аукциона по размещению ОФЗ вчера прошли достаточно успешно – спрос на новый 7-летний выпуск ОФЗ 26226 составил 55 млрд. руб., в результате чего Минфин разместил весь заявленный объем в 20 млрд. руб. с доходностью по цене отсечения 8,11% годовых. На 15-летний выпуск спрос оказался скромнее ввиду длинного срока бумаги – порядка 15,6 млрд. руб., что, впрочем, также позволило министерству разместить весь заявленный объем (15 млрд. руб.) с доходностью по цене отсечения 8,36% годовых.

Вместе с тем кривой госбумаг не удалось удержаться на достигнутых уровнях и в конце торгового дня кривая выросла на 3-4 б.п. на общей фиксации прибыли, развернувшейся на рынках развивающихся стран. Так, доходность 10-летних ОФЗ выросла на 3 б.п. - 8,21% годовых, 5-летних – на 3 б.п. - 8,03% годовых.

На заседании ЦБ в пятницу ждем сохранения ключевой ставки на фоне признаков стабилизации инфляции – в январе инфляция составила 1%, в годовом выражении ускорилась до 5%; вместе с тем недельная инфляция с 29 января по 4 февраля стабилизировалась на уровне 0,1%.

АФК Система (-/B+/BB-) в рамках оферты по выпуску серии 001P-07 выкупило всего 482,395 тыс. облигаций по цене 100% от номинала, разместив их обратно в рынок. В рамках сбора заявок на вторичное размещение финальный ориентир цены был установлен на уровне 100,5% от номинала, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 9,95% годовых. На наш взгляд, выпуск выглядит интересно для стратегии buy&hold.

Газпромбанк (Ва2/BB+/BB+) сегодня с 12:00 до 13:00 мск соберет заявки на облигации серии 001P-06P на 5 млрд. руб.; первый купон по облигациям установлен в размере 9,05% годовых.

Сегодня **X5 (-/BB/BB+)** предложит бонды в день оферты до 5 млрд. руб. по выпуску серии БО-07 в рамках вторичного размещения. Ориентировочная цена размещения не менее 100% от номинала (купон - 8,55%, YTW к оферте через 3 года - 8,73% годовых). Отметим, что в конце января компания разместила 2,5-летний выпуск серии 001P-04 на 5 млрд. руб. с купоном 8,5% (YTW 8,68%) годовых, который на текущий момент торгуется по номиналу. На наш взгляд, премия 5 б.п. за более длинный срок выглядит весьма скромно.

Также напомним, что **РН Банк (-/BB-/)** сегодня предложит 3-летние бонды серии БО-001P-04 на 5 млрд. руб., купон 9,3%-9,5% (YTM 9,52-9,73%). Выпуск РН БАНК1P3 с погашением в ноябре 2021 года торгуется на рынке с доходностью 8,93% годовых. На наш взгляд, премия порядка 60 б.п. к нижней границе ориентира по новому выпуску за увеличение срока облигаций на 3 месяца выглядит привлекательно.

В преддверии решения ЦБ РФ по ставке ждем сохранения бокового движения рынка ОФЗ; рекомендуем обратить внимание на размещение облигаций РН Банка.

Корпоративные и экономические новости

ФосАгро в IV квартале увеличила производство удобрений и кормовых фосфатов на 2%.

Производство фосфорсодержащих удобрений в IV квартале выросло на 2,9% - до 1,7 млн тонн. за счет увеличения выпуска MAP на 24% после модернизации мощностей по производству фосфорной и серной кислот в Балаково. Выработка апатитового концентрата выросла на 7% - до 2,6 млн тонн. в результате модернизации обогатительной фабрики N3. По итогам 2018 года выпуск удобрений вырос на 7,6% - до 9 млн тонн, продажи увеличились на 9% - до 8,8 млн тонн. В 2019 году "ФосАгро" планирует рост производства удобрений до 5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания, в целом, продемонстрировала хорошие результаты. В 2019 году в целом по отрасли мы ждем роста выпуска удобрений на 4,7% за счет новых калийных проектов Еврехима и наращивания производства азотных удобрений. Цены на конечную продукцию будут благоприятными при более стабильном предложении удобрений в мире по сравнению с 2018г.

Продажи легковых автомобилей и LCV в России в январе 2019 года выросли на 0,6% к АППГ.

Продажи легковых автомобилей и LCV в России в январе 2019 года выросли на 0,6% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, до 103,064 тыс. шт., говорится в сообщении Ассоциации европейского бизнеса.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ранее в агентстве не исключали падения продаж в январе и феврале из-за увеличения НДС в России до 20% с начала 2019 г. Январь традиционно считается слабым месяцем ввиду продолжительных праздников, но повышение налогов создает существенные риски и неопределенности на автомобильном рынке, в особенности в первом квартале.

"Энел Россия" ожидает снижения EBITDA к 2021 г. до 14,5 млрд руб.

По итогам 2018 г. компания ожидает EBITDA в районе 16,5 млрд руб. и чистую прибыль около 7,3 млрд руб. Процент дивидендных выплат сохранится на уровне 65%. EBITDA в 2019 г. планируется в размере 15 млрд руб., в 2020 г. - 15,7 млрд руб. Чистая прибыль к 2021 г. может опуститься до 5 млрд руб. "Энел Россия" также понизила прогноз чистой прибыли на 2019-2020 гг. Теперь этот показатель в 2019 г. оценивается в 6,7 млрд руб., а в 2020 г. - в 6,9 млрд руб. по сравнению с 7,9 млрд руб. и 9,1 млрд руб. ранее соответственно.

НАШЕ МНЕНИЕ: Прогнозы компании по снижению чистой прибыли оказали негативное влияние на инвесторов, что связано с опасениями по снижению дивидендных выплат. Энел является одной из самых привлекательных историй в электроэнергетике. Так, текущая дивидендная доходность превышает 13%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 540	-0,3%	1,1%	5,5%
Индекс РТС	1 216	-0,6%	1,4%	8,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 216	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	121 270	-0,3%		

США				
S&P 500	2 732	-0,2%	1,9%	7,1%
Dow Jones (DJIA)	25 390	-0,1%	1,5%	7,9%
Dow Jones Transportation	10 230	-0,2%	1,5%	10,0%
Nasdaq Composite	7 375	-0,4%	2,7%	8,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 724	-0,2%	0,7%	6,8%

Европа				
EUR0top100	2 776	0,1%	2,3%	6,0%
Euronext 100	996	0,1%	2,8%	8,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 173	-0,1%	3,3%	5,3%
DAX (Германия)	11 325	-0,4%	1,3%	5,4%
CAC 40 (Франция)	5 079	-0,1%	2,1%	7,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 734	-0,7%	-0,2%	6,9%
Taiex (Тайвань)*	9 932	0,0%	0,9%	3,5%
Kospi (Корея)*	2 204	0,0%	1,2%	2,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 574	0,7%	0,8%	5,0%
Bovespa (Бразилия)	94 636	-3,7%	-2,4%	3,2%
Hang Seng (Китай)*	27 990	0,2%	26,7%	9,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 618	1,3%	0,6%	4,1%
BSE Sensex (Индия)*	37 098	0,3%	2,3%	3,5%

MSCI				
MSCI World	2 047	-0,2%	0,9%	6,6%
MSCI Emerging Markets	1 048	-0,3%	-0,1%	7,2%
MSCI Eastern Europe	264	-0,2%	-0,8%	6,6%
MSCI Russia	650	-0,6%	1,2%	7,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	54,0	0,7%	-0,4%	12,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	62,1	-0,1%	1,9%	9,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,8	-0,3%	0,1%	11,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,5	-0,4%	0,9%	8,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6261	0,7%	2,3%	6,2%
Никель (LME) spot, \$/т	12856	-0,9%	4,7%	16,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1881	-0,9%	-0,5%	0,6%
Золото spot, \$/унц*	1304	-0,2%	-1,3%	1,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,7	-0,1%	-2,5%	0,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	477,4	-0,8	2,1	6,3
S&P Oil&Gas	383,2	-1,5	-0,6	4,2
S&P Oil Exploration	842,2	-0,4	1,7	7,2
S&P Oil Refining	335,1	-0,7	-1,2	3,9
S&P Materials	101,0	-0,6	2,1	6,9
S&P Metals&Mining	651,1	0,0	3,2	12,3
S&P Capital Goods	618,0	0,0	2,8	11,9
S&P Industrials	116,7	0,5	2,0	12,4
S&P Automobiles	92,1	0,7	1,2	10,9
S&P Utilities	277,5	-0,1	2,1	4,3
S&P Financial	431,9	-0,3	0,4	7,1
S&P Banks	311,3	-0,1	-0,6	7,4
S&P Telecoms	152,8	-1,5	3,8	5,2
S&P Info Technologies	1 202,4	0,2	3,3	10,4
S&P Retailing	2 119	-0,8	0,1	2,8
S&P Consumer Staples	550,1	0,1	2,2	4,7
S&P Consumer Discretionary	855,3	-0,5	0,4	4,6
S&P Real Estate	212,6	-0,8	0,8	10,5
S&P Homebuilding	802,0	-2,2	-0,9	2,1
S&P Chemicals	569,2	-0,7	-2,0	3,0
S&P Pharmaceuticals	675,6	0,2	2,4	2,4
S&P Health Care	1 049,6	0,4	1,4	5,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 538	0,1	2,4	2,7
Нефть и газ	7 303	-0,6	0,5	3,1
Эл/энергетика	1 738	-0,5	1,0	7,0
Телекоммуникации	1 815	-0,5	0,5	4,5
Банки	6 190	-0,6	0,9	8,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,42	0,0	0,9	0,8
Евро*	1,136	0,0	-0,7	-1,0
Фунт*	1,293	0,0	-1,3	1,2
Швейц. франк*	1,003	-0,1	-0,8	-2,3
Йена*	109,9	0,0	-0,9	-1,1
Канадский доллар*	1,324	-0,2	-0,9	0,4
Австралийский доллар*	0,710	-0,1	-2,4	-0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,87	-0,4	-0,6	2,8
EURRUB	74,74	0,1	0,1	2,4
Бивалютная корзина	69,83	0,1	0,0	1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,397	-1 б.п.	1 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,520	-0 б.п.	6 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,688	-1 б.п.	6 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,026	-1 б.п.	3 б.п.	4 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,382	0,8 б.п.	-0,2 б.п.	-1,2 б.п.
LIBOR 1M	2,512	-0,2 б.п.	1,3 б.п.	-0,8 б.п.
LIBOR 3M	2,739	0,6 б.п.	-0,6 б.п.	-6,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,3 б.п.	-0,0 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,1 б.п.	0,0 б.п.	-0,5 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б.п.	-0,2 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,830	5 б.п.	-1 б.п.	18 б.п.
MOSPRIME 3M	8,600	-2 б.п.	2 б.п.	2 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	66	2 б.п.	-0 б.п.	-15 б.п.
CDS High Yield (USA)	355	8 б.п.	2 б.п.	-63 б.п.
CDS EM	169	3 б.п.	-1 б.п.	-22 б.п.
CDS Russia	135	-0 б.п.	4 б.п.	-11 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	-0,2	0,0	-0,2%
Роснефть	6,5	-1,7	0,1	-0,6%
Лукойл	82,9	-0,2	3,4	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,2	-1,5	0,0	-1,2%
Газпром нефть	26,3	0,6	0,4	0,6%
НОВАТЭК	186	-3,0	-3,9	5,4%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,8	-0,3	0,9	-0,2%

Черная металлургия				
Северсталь	15,7	-0,1	0,8	0,8%
НЛМК	24,3	0,2	1,2	0,6%
ММК	8,8	0,1	0,2	0,9%
Мечел ао	2,4	0,0	0,0	48,4%

Банки				
Сбербанк	13,5	-1,4	0,0	1,1%
ВТБ ао	1,3	-2,0	0,0	10,4%

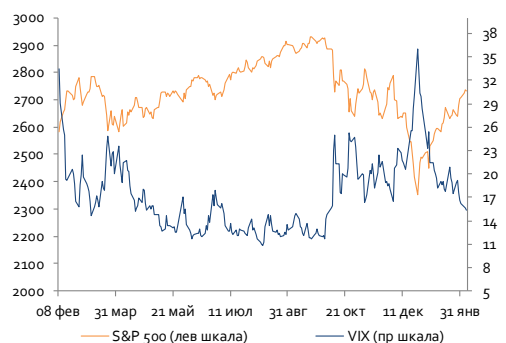
Прочие отрасли				
МТС	8,4	0,0	-0,1	4,9%
Магнит ао	15,4	-0,8	-0,6	20,1%

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

Рынки в графиках



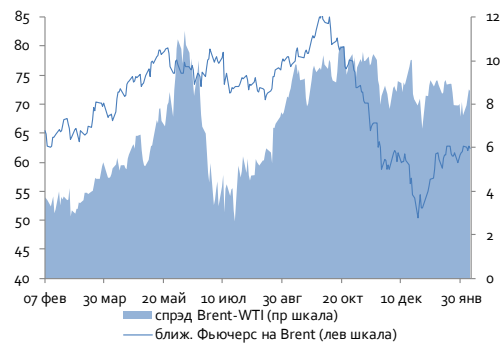
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

S&P500 заметно вырос с начала года и уже выглядит несколько перегретым. Мы опасаемся ослабления импульса к росту. В возможных триггерах отката в феврале – затянувшийся shutdown, остающаяся неопределенность относительно конфликта США-КНР и сезон отчетности, способный указать на торможение динамики прибылей.

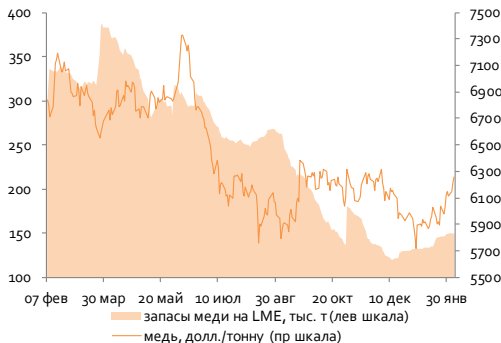
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть марки Brent проторговывают диапазон 60-65 долл./барр, оправданный с фундаментальной точки зрения. Восходящий тренд может продолжиться при сохранении высокого аппетита к риску.

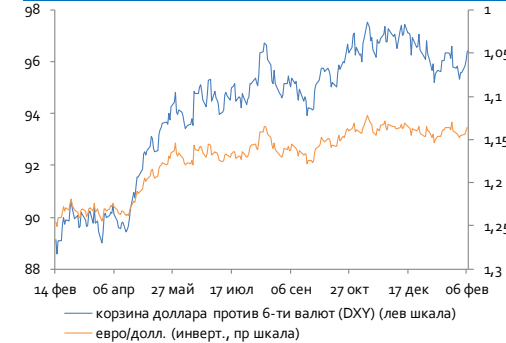
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Боле мягкая риторика ФРС и ослабление индекса доллара стали мощным импульсом для роста котировок никеля, которые превысили 12000 долл./т (+17% за январь). Цены на медь – вернулись в 6000-6500 долл./т. Алюминий выглядит уязвимо после снятия санкций с Русала. Среднесрочно на промышленные металлы смотрим осторожно ввиду рисков торговых войн.

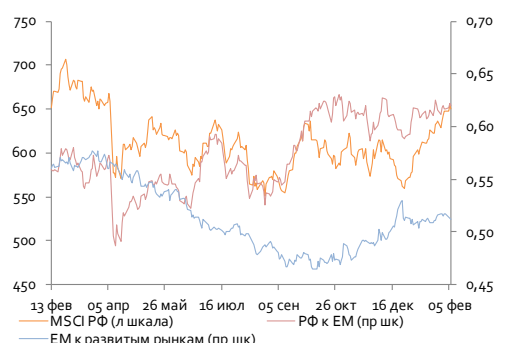
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD пытается развить тенденцию к росту в направлении 1,16-1,18 долл. при поддержке технических факторов, длящегося shutdown в США, а также более мягкой риторики ФРС, способствующей откату долларовых ставок. Слабость статистики по еврозоне и нерешенность торговых проблем Европы и США не позволяют нам основание ждать более активного роста.

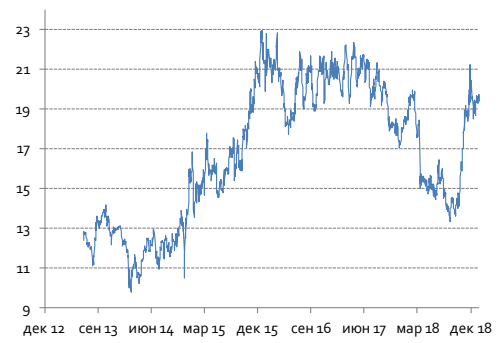
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика EM относительно DM последнее время несколько улучшилась. Рынок РФ в последние недели смотрится лучше других EM при поддержке низкой страновой премии и стабильности рынка нефти.

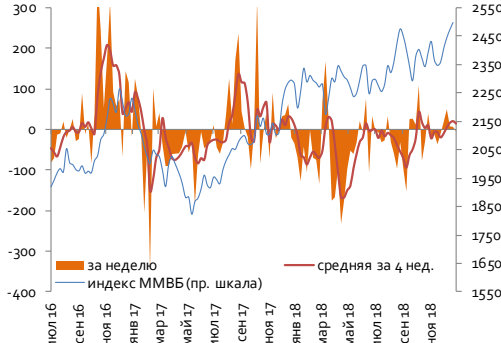
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эком. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной выглядит уже зона 18х-20х, формируя определенный upside по рынку акций РФ.

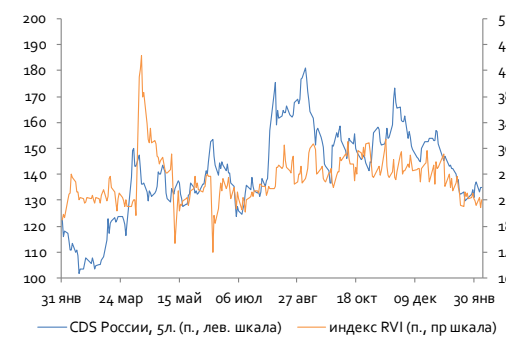
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 25 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в объеме 6 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

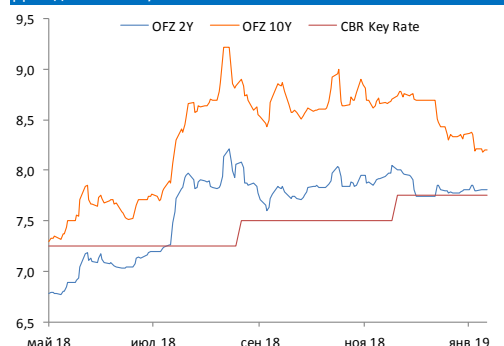


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI вернулись к уровням прошлого лета, в значительной степени уже учтя отскок цен на нефть и уход санкционных рисков на второй план. Мы опасаемся ухудшения настроений на мировых рынках, что способно ограничить дальнейшее их снижение.

Рынки в графиках

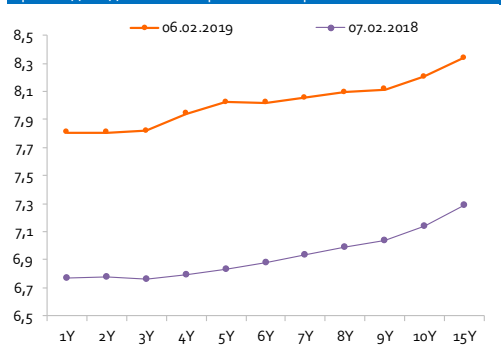
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

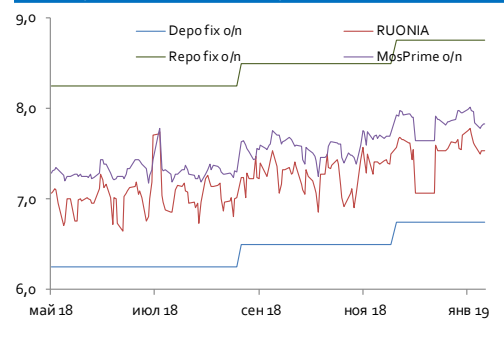
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

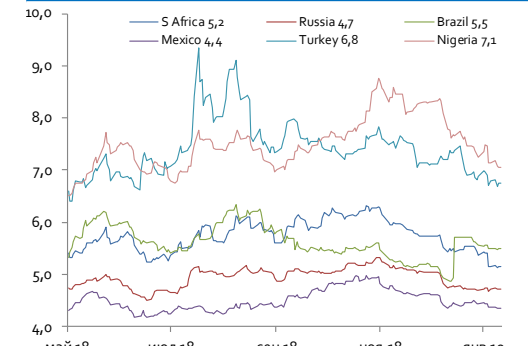
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

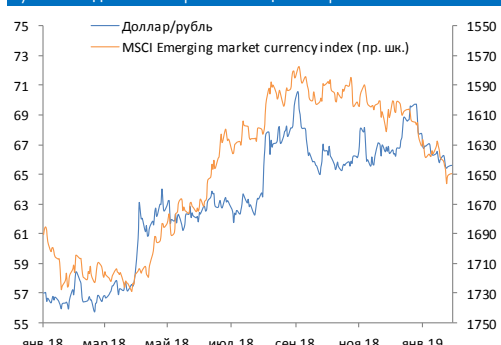
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент локально недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). В базовом сценарии ожидаем снижения доллар/рубль ниже отметки в 65 руб./долл.

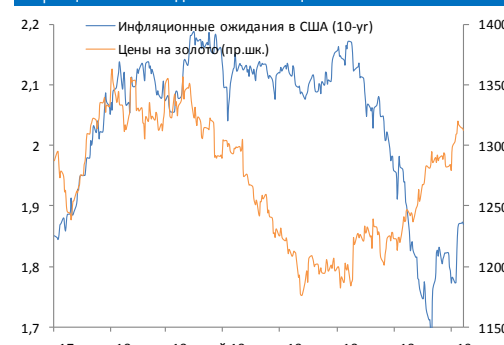
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

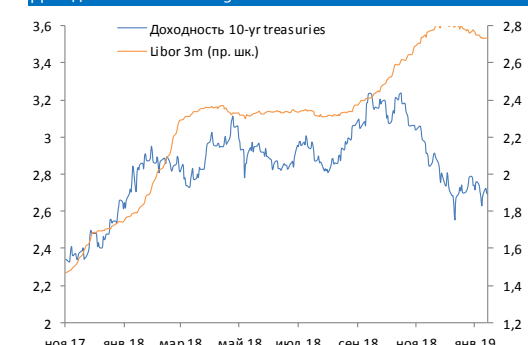
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок демонстрировали тенденцию к локальному росту, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото превысили рубеж в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST консолидируются вблизи 2,7%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8-3%. Короткие ставки со второй половины декабря локально снижаются, отступив от рубежа в 2,8%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	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		2 540	22%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	15	29 022	-0,3	1,1	3,9	7,2
Индекс РТС		1 216	22%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	20	441	-0,6	1,4	4,4	13,8
Нефть и газ																		
Газпром	58,7	163,2	25%	0,6	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	1 565	-0,6	-1,3	3,4	6,3
Новатэк	51,9	1 126,4	3%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	28	435	-1,5	-1,1	2,0	-0,5
Роснефть	67,8	421,6	23%	0,9	3,5	5,6	0,8	6%	27%	25%	9%	1,0	26	1 815	-1,6	1,4	-12,9	-2,5
Лукойл	62,2	5 461	4%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	25	3 103	0,5	4,5	5,5	9,3
Газпром нефть	24,9	345,7	17%	0,8	3,7	4,2	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	26	64	0,0	0,1	-10,4	-0,3
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,3	52%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	14	160	-0,6	-0,5	0,1	1,6
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,9	27%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	18	286	0,2	0,2	7,8	3,9
Татнефть, ао	26,6	804,0	-6%	1,9	6,1	8,5	n/a	12%	13%	32%	23%	1,1	28	761	-0,7	-0,4	-1,2	9,0
Татнефть, ап	1,3	564,0	12%	1,9	6,1	8,5	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	62	-0,2	1,1	3,9	8,0
Башнефть, ао	4,4	1 966	62%	0,4	1,8	3,1	n/a	12%	13%	32%	23%	0,7	14	7	-0,1	1,8	-1,5	5,1
Башнефть, ап	0,8	1 852	41%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	24	54	-0,7	0,5	-4,0	3,9
Всего по сектору	318,2		24%	1,1	3,8	5,3	1,1	6%	11%	27%	18%	0,9	23	8 313	-0,5	0,6	-0,7	4,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71,0	216,6	44%	-	-	5,6	1,06	-	-	-	23%	1,4	28	9 999	-0,6	1,6	7,3	16,3
Сбербанк, ап	2,8	185,8	52%	-	-	5,6	1,06	-	-	-	23%	1,4	23	423	-0,1	1,6	6,9	11,8
ВТБ	7,4	0,0376	48%	-	-	3,0	0,34	-	-	-	12%	0,9	22	599	-1,6	0,3	-1,5	11,1
БСП	0,4	49,5	64%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	19	42	-0,9	2,5	-2,3	11,8
АФК Система	1,5	9,9	41%	4,2	12,9	22,8	6,8	30%	32%	33%	19%	1,1	27	671	-0,5	3,7	20,7	23,8
Всего по сектору	83,0		50%	-	-	8,0	1,94	-	-	-	18%	1,1	24	11 734	-0,7	2,0	6,2	15,0
Металлургия и горная																		
НорНикель	32,9	13 690	11%	3,2	6,2	8,5	7,0	13%	14%	52%	32%	0,9	19	1 611	0,8	0,4	17,1	5,0
АК Алроса	11,1	99,5	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	581	0,6	2,5	-3,4	0,9
НЛМК	14,6	160,4	9%	1,4	5,5	8,5	2,2	0%	0%	26%	16%	0,8	25	500	1,2	4,8	1,8	1,9
ММК	7,6	44,6	32%	1,0	3,6	7,1	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	415	1,1	2,0	-4,9	3,6
Северсталь	13,0	1 019,0	12%	1,7	5,2	7,9	3,8	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	954	-1,0	4,4	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,3	96%	0,7	4,4	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	19	37	-1,1	-2,9	-14,9	-0,7
Мечел, ао	0,5	80,8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	28	47	-0,4	-0,7	-11,3	10,0
Полюс Золото	11,2	5 530	19%	3,9	6,1	8,2	17,2	9%	9%	64%	37%	0,6	24	255	0,1	-0,3	30,2	2,4
Полиметалл	5,2	732,6	3%	3,3	7,4	10,6	4,0	6%	8%	45%	24%	0,4	24	69	-1,0	-1,1	17,2	0,2
Всего по сектору	96,9		25%	1,9	4,8	6,8	4,3	3%	9%	33%	19%	0,9	23	4468	0,0	1,0	4,0	2,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 668	-11%	2,3	6,7	9,9	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	3	0,2	0,0	2,8	-0,9
Уралкалий	3,9	87,8	76%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	3	0,3	1,6	4,8	3,9
ФосАгро	5,0	2 525	19%	1,8	5,6	7,5	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,6	17	55	-0,1	-2,2	-0,3	-0,8
Всего по сектору	11,7		28%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	0%	22%	11%	0,5	16	61	0,1	-0,2	2,4	0,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,085	32%	0,8	3,7	5,2	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,5	24	276	-5,3	-1,7	0,0	5,0
Юнипро	2,7	2,770	8%	1,9	5,4	9,6	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	24	32	0,5	-0,6	-0,7	6,5
ОГК-2	0,6	0,344	36%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	8	-0,9	1,7	-0,3	8,7
ТГК-1	0,5	0,009	22%	0,5	2,1	3,5	0,3	-7%	-6%	22%	10%	1,0	24	14	-1,6	-1,3	2,4	12,7
РусГидро	3,4	0,528	41%	0,8	2,9	5,5	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	116	-0,3	3,9	-3,5	8,6
Интер РАО ЕЭС	6,0	3,814	60%	0,3	2,8	5,9	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	277	-0,8	-0,9	-5,2	-1,7
Россети, ао	2,9	0,975	-34%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,3	36	119	0,3	-0,5	35,4	25,7
Россети, ап	0,0	1,495	-41%	0,6	2,0	1,9	0,1	0%	8%	30%	10%	1,0	21	1	0,3	0,5	10,1	6,6
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	15%	1,6	3,3	3,3	0,1	-5%	1%	49%	25%	1,2	21	89	-0,1	2,2	6,0	11,8
Мосэнерго	1,3	2,170	8%	0,3	2,2	7,2	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	17	-0,1	0,3	15,3	4,6
Всего по сектору	21,3		15%	0,8	2,9	4,8	0,4	-4%	-3%	26%	12%	0,9	24,6	947,8	-0,8	0,4	5,9	8,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,0	21%	0,2	2,0	5,4	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	31	470	-0,3	-6,1	1,4	0,8
Транснефть, ап	4,1	172 950	18%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	173	-0,3	0,0	-1,5	1,1
НМТП	2,1	7,145	-	3,4	n/a	5,4	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	27	17	2,1	3,2	9,5	3,9
Всего по сектору	7,9		19%	1,4	1,7	4,0	2,0	6%	4%	28%	22%	0,8	24,5	659,4	0,5	-1,0	3,1	1,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,6	17%	1,2	4,0	7,3	0,7	-1%	21%	31%	8%	0,6	12	56	0,0	-0,4	2,8	-0,7
МТС	8,0	263,2	22%	2,0	4,7	8,2	3,7	1%	3%	43%	13%	0,9	23	290	-0,7	0,8	-2,9	10,6
МегаФон	6,1	650,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	188	0,2	0,4	9,0	1,6
Всего по сектору	16,9		20%	1,6	4,3	7,7	2,2	0%	12%	37%	10%	0,7	16	534	-0,2	0,3	3,0	3,8
Потребительский сектор																		
X5	7,4	1 793	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	198	1,9	3,0	-	-
Магнит	6,2	4 026	14%	0,4	5,1	10,7	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	25	1 347	-0,7	-3,3	8,2	14,6
Лента	1,6	221,6	37%	0,4	6,5	17,2	1,0	2%	33%	5%	1%	0,5	32	86	2,1	1,0	-9,5	3,6
М.Видео	1,1	401,0	-	1,0	9,0	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	40	-0,1	0,1	-1,5	-2,2
Детский мир	1,0	90,8	44%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	21	0,0	-0,1	0,5	0,4
Всего по сектору	17,4		31%	0,4	5,3	9,4	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	24	1692	0,6	0,1	-0,6	4,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	653,0	58%	1,0	4,7	5,0	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,6	19	61	-0,1	0,3	2,4	9,2
ПИК	3,6	356,0	12%	1,3	5,9	7,8	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	14	14	0,0	-0,7	1,4	-5,4
Всего по сектору	4,6		35%	1,1	5,3	6,4	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	75	0,0	-0,2	1,9	1,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,7	818,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	5	0,7	1,2	21,0	3,3
Яндекс	10,9	2 244	24%	4,0	12,5	20,4	1,9	14%	14%	32%	20%	1,1	47	293	-0,3	4,0	12,5	16,3
QIWI	1,0	1 058	-	2,1	15,4	25,7	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	31	3	0,3	3,1	21,7	12,1
Всего по сектору	13,6		24%	2,0	9,3	15,4	2,0	7%	7%	15%	10%	0,7	32,3	301	0,2	2,8	18,4	10,6

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
6 февраля 10:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	0,3%	-1,0%	-1,6%
6-7 февраля 16:00	•	ИПЦ в России, г/г	январь	5,2%	4,3%	5,0%
6 февраля 16:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	ноябрь	-54,0	-55,5	-49,3
6 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,419	0,919	1,263
6 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,725	-1,112	-2,257
6 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,061	-2,224	0,513
6 февраля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM				
7 февраля 10:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	декабрь	0,7%	-1,9%	
7 февраля 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	н/д	-5,1	
7 февраля 11:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	декабрь	н/д	-2,6%	
7 февраля 12:00	••	Розничные продажи в Италии, м/м	декабрь	н/д	0,7%	
7 февраля 15:00	••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,75%	0,75%	
7 февраля 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	253	
7 февраля 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1782	
7 февраля 23:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	17,0	22,1	
7 февраля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Tyson Foods, Philip Morris, Twitter, Marathon Petroleum				
8 февраля 10:00	••	Торговый баланс Германии, млрд евро	декабрь	н/д	19,0	
8 февраля 10:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	декабрь	0,8%	-1,3%	
8 февраля 12:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	декабрь	0,4%	-1,6%	
8 февраля 13:30	••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	
8 февраля 18:00	••••	Оптовые запасы в США, м/м	декабрь	н/д	0,7%	
7 февраля	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Phillips				

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
7 февраля	Магнит	Неаудированные финансовые результаты за 2018г
7 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
7 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 февраля	Сбербанк	Неконсолидированные данные по финансовой деятельности за январь 2019 г. по РСБУ
11 февраля	Черкизово	Операционные результаты за январь 2019г
11 февраля	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 2018г
11 февраля	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
13 февраля	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
15 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
22 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
25 февраля	ММК	ВОСА
25 февраля	VEON	Финансовые результаты за 4 кв 2018г
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кащеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, DCM	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

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

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

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

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