

Текущее коррекционное движение по индексу Мосбиржи мы пока склонны воспринимать в первую очередь как техническую коррекцию (инвесторам есть, что фиксировать после успешного начала года). При сохранении слабого риск-аппетита на глобальных рынках сегодня индекс Мосбиржи может протестировать район 2490-2500 пунктов, но в базовом сценарии пока ожидаем, что индекс сможет удержаться выше этих отметок.

Ухудшение риск-аппетита на глобальных рынках может способствовать смещению торгов в паре доллар/рубль в диапазон 66-66,50 руб/долл. В то же время фундаментальных предпосылок для значительного ослабления рубля на текущий момент, скорее, не наблюдается.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торги четверга снижением на 0,9-1,2%.
- Российский фондовый рынок завершил торги четверга сильным снижением на фоне ухудшения настроений на мировых рынках.
- Пара доллар/рубль в четверг локально забиралась выше отметки в 66 руб/долл.
- Сегодня давление на евробонды развивающихся стран может сохраниться.
- Внимание инвесторов сегодня будет сосредоточено на комментариях ЦБ РФ по итогам решения по ключевой ставке. Внешний фон при этом остается умеренно негативным, в результате чего давление на госбумаги может сохраниться.

Время выхода	Знач-ть ²	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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%	
8 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-балльной шкале



8 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2510	-1,2	-0,4	4,6	6,2
Индекс РТС	▼ 1200	-1,3	-1,2	7,7	12,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 612	-0,6	-0,1	5,1	11,1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25170	-0,9	0,7	5,8	7,9
S&P 500	▼ 2706	-0,9	0,1	5,1	7,9
FTSE Eurotop 100	▼ 2739	-1,3	0,6	3,9	6,0
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1445	-2,1	-0,7	7,0	11,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,4	1,0	-0,2	-4,1	-9,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94406	-0,2	-3,1	2,6	7,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 102784	0,2	-1,2	13,3	12,6
Индекс DXY	▲ 96,5	0,1	1,0	0,6	0,3
EURUSD	▼ 1,134	-0,2	-1,0	-0,9	-1,1
USDRUB	▼ 65,92	-0,1	-0,8	2,8	5,8
EURRUB	▼ 74,74	-0,2	0,2	2,2	6,2
Бивалютная корзина	▲ 70,10	0,2	-0,3	1,6	5,6
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 61,3	-0,6	-2,3	4,4	13,9
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 52,3	-0,7	-5,4	5,0	15,1
Золото, \$/унц	▲ 1310	0,3	-0,6	1,9	2,2
Серебро, \$/унц	▲ 15,7	0,4	-1,1	0,5	1,5
Медь, \$/тонну	▼ 6261	-0,5	1,2	5,5	4,7
Никель, \$/тонну	▲ 12856	0,4	4,1	16,5	21,7
Mosprime o/n	▼ 7,8	-2,0	-3,0	16,0	16,0
CDS Россия 5Y	▼ 136	0,0	0	-11	-17
Russia-27	▲ 4,60	1,4	4,7	-7,2	-51,3
Russia-42	▲ 5,11	0,2	2,4	-9,4	-42,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,82	0,0	3,0	10,0	-3,0
ОФЗ 26215	▲ 7,98	2,0	-2,0	-15,0	-42,0
ОФЗ 26212	▲ 8,15	4,0	3,0	-11,0	-55,0

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

Настроения на рынках



Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

В ходе вчерашних торгов на глобальных рынках наблюдались коррекционные настроения – американские фондовые индексы потеряли за сутки 0,9-1,2%, MSCI World снизился на 1%, MSCI EM потерял 0,6%. Часть азиатских площадок продолжает оставаться закрытыми в связи с празднованием Нового года по лунному календарю. Фьючерсы на американские индексы продолжают корректироваться, теряя около 0,4-0,6%.

На фоне ухудшения аппетита к риску на глобальных рынках доходности десятилетних treasuries вновь оказались под давлением, опустившись ниже отметки в 2,65%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 1,82%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил торги четверга сильным снижением на фоне ухудшения настроений на мировых рынках (Индекс МосБиржи: -1,2%; РТС: -1,3%). Поводом вновь послужили опасения замедления мировой экономики после пересмотра вниз прогнозов по динамике ВВП в еврозоне и слабой статистики по промпроизводству в Германии. Также рынки подкосили сообщения о том, что переговоры США и Китая на самом деле проходят не так позитивно, как казалось, а встреча лидеров двух стран не состоится в этом месяце. Среди аутсайдеров дня бумаги Сбербанка (ао: -2,6; па: -2,2%), перекупленная АФК Система (-2,6%) и Русал (-3,4%).

Из-за слабости нефтяных котировок в красной зоне завершили торги акции Роснефти (-2,4%), Газпрома (-1,7%), Лукойла (-1,4%), Сургутнефтегаза (ао: -1,0%; па: -0,6%). В небольшом плюсе в секторе удержались бумаги Новатэка (+0,3%).

Помимо Сбербанка в финансовом секторе под давление продаж попали акции МосБиржи (-1,6%) и ВТБ (-1,6%).

В горнодобывающем сегменте удалось подрасти только акциям Алросы (+0,3%) и Полиметалла (+0,3%), в то время как Норникель (-0,3%) и Полюс (-1,0%) снижались. Негативная динамика наблюдалась и в акциях металлургов. После публикации слабых результатов за 4-й квартал, но неплохой отчетности за 2018г снижались НЛМК (-0,9%) и ММК (-1,5%), в плюсе удалось удержаться только Северстали (+0,7%). В акциях угледобывающих компаний динамика была разнонаправленной: Распадская (+1,6%), Мечел (ао: -2,3%; па: -1,9%).

Из внутренних секторов в плюсе торговались акции X5 (+0,4%), Юнипро (+0,4%). Из прочих бумаг из-за ослабления рубля и слабости американского рынка отметим снижение Мосэнерго (-3,2%), Энел Россия (-2,8%), Яндекс (-2,3%) и Детского мира (-1,0%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть марки Brent вчера протестировали минимумы недели на фоне ухудшения ситуации на мировых рынках и опасениях замедления темпов экономического роста после пересмотра прогнозов ВВП в еврозоне, но смогли остаться выше 61 долл./барр. На следующей неделе будет опубликован отчет ОПЕК, в котором инвесторы рассчитывают увидеть первые результаты соглашения о сокращении добычи нефти, после чего котировки Brent способны протестировать отметку 63 долл./барр. Сегодня же мы полагаем, что факторов для роста нет, котировки продолжат оставаться в диапазоне 61-63 долл./барр.

Роман Антонов

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках рисковые активы перешли в состояние локальной коррекции.

Отсутствие явных драйверов для дальнейшего роста и наличие потенциала для фиксации прибыли (отметим, что с начала года мировые рынки продемонстрировали заметное восстановление - так, индекс S&P 500 прибавил с этого момента около 9%) способствовали коррекционному движению при появлении сигналов о том, что ожидаемая встреча лидеров США и Китая может не состояться до конца месяца (напомним, что срок «временного перемирия» между сторонами заканчивается 1 марта, и после этого момента при отсутствии полноценного соглашения США обещали увеличить импортные пошлины).

К неопределенности относительно торговых противоречий США-Китай добавляются также и риски нового возобновления шатдауна в Штатах. Напомним, что Конгрессу и Президенту необходимо прийти к соглашению до следующей пятницы (15 февраля), и на текущий момент не хватает основания считать, что стороны принципиально сблизил позиции относительно выделения средств на строительство стены на южной границе. Совокупно данные риски пока воспринимаются нами как повод для фиксации прибыли на глобальных рынках. Для среднесрочной перспективы текущие уровни по рисковым активам смотрятся вполне приемлемо, однако для продолжения фазы роста крайне желательно увидеть недраматичное разрешение проблем с шатдауном и американо-китайскими торговыми противоречиями.

Российский фондовый рынок вчера продемонстрировал заметную коррекцию – индекс МосБиржи потерял 1,2% и вернулся к нижней границе диапазона 2500-2550 пунктов. Текущее движение мы пока также склонны воспринимать в первую очередь как техническую коррекцию (инвесторам есть, что фиксировать после успешного начала года). При сохранении слабого риск-аппетита на глобальных рынках сегодня индекс МосБиржи может протестировать район 2490-2500 пунктов, но в базовом сценарии пока ожидаем, что индекс сможет удержаться выше этих отметок.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Ухудшение настроений на глобальных рынках оказывает в последние два торговых дня умеренное давление на позиции рубля и других валют развивающихся стран. Пара доллар/рубли в ходе торгов четверга локально уходила выше отметки в 66 руб/долл. Объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже немного подросли (с 2 млрд долл. до 2,4 млрд долл.), но все равно остаются сравнительно невысокими.

Внешние условия продолжают оказывать первостепенное влияние на краткосрочную динамику рубля, и какой-либо выраженной внутренней истории для российской валюты пока не наблюдается. Ключевым событием дня для российских инвесторов сегодня может стать заседание Банка России, но больших сюрпризов от регулятора мы не ожидаем. 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 сегодня не будет вносить изменения в монетарный курс, влияние решения по ставке на курс рубля в таком случае воспринимаем как нейтральное.

Ухудшение риск-аппетита на глобальных рынках может способствовать смещению торгов в паре доллар/рубли в диапазон 66-66,50 руб/долл. В то же время фундаментальных предпосылок для значительного ослабления рубля на текущий момент, скорее, не наблюдается.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На рынке евробондов в четверг наблюдалось классическое «бегство в качество» - при снижении доходности UST'10 на 4 б.п. - до 2,66% годовых и росте доходностей еврооблигаций развивающихся стран. Так, доходность 10-летних госбумаг России выросла на 1 б.п. - до 4,72% годовых, ЮАР - выросла на 9 б.п. - до 5,24% годовых, Турции - на 9 б.п. - до 6,85% годовых, Бразилии - на 2 б.п. - до 5,51%; Мексики на 2 б.п. - до 4,39% годовых.

Основными причинами снижения аппетита к риску на рынках выступают опасения относительно перспектив американской и европейской экономики при продолжающемся сокращении баланса ФРС, а также отсутствие внятных результатов по торговыми переговорам между США и КНР. Кроме того, через неделю истекает отсрочка по «shutdown», и инвесторы ждут более активных действий для предотвращения очередной приостановки работы правительства США.

Сегодня давление на евробонды развивающихся стран может сохраниться.

Облигации

Фиксация прибыли в ОФЗ продолжилась на сохранении негативного внешнего фона - доходность 10-летних ОФЗ выросла еще на 5 б.п. - 8,26% годовых, 5-летних - также на 5 б.п. - 8,08% годовых. Отметим, что 10-летний выпуск вернулся к нашему целевому уровню - 8,25% годовых (50 б.п. премии к ключевой ставке). Дальнейшие ожидания инвесторов во многом будут сформированы комментариями ЦБ по итогам сегодняшнего заседания - мы ждем сохранения ключевой ставки на фоне исчерпания эффекта от повышения НДС на инфляцию.

РН Банк (-/BB-/) вчера в рамках размещения 3-летних бондов серии БО-001P-04 на 5 млрд руб. установил купон на уровне 9,15% (YTM 9,35%) годовых, что заметно ниже первоначального ориентира - 9,3%-9,5% (YTM 9,52-9,73%). Вместе с тем, выпуск остается интересным, предлагая премию порядка 40 б.п. к РН БАНК1P3 с погашением в ноябре 2021 года.

Тойота банк (-/A-) предложит 12 февраля 3-летние бонды серии БО-001P-02 на 3 млрд руб. Размещение планируется с премией 110-135 б.п. к бескупонной кривой ОФЗ на срок 3 года, что на текущий момент соответствует доходности 9,0%-9,25% годовых. Выпуск ТойотаБ1P1 с погашением в декабре 2020 года (2 года) торгуется с доходностью 8,25% годовых. Учитывая минимальный наклон кривой ОФЗ на участке 2-3 года (порядка 10 б.п.), экстраполированная доходность по кривой банка на 3-летнем участке составит порядка 8,35% годовых, что предполагает премию 65-90 б.п. к новому прайсингу.

Внимание инвесторов сегодня будет сосредоточено на комментариях ЦБ РФ по итогам решения по ключевой ставке. Внешний фон при этом остается умеренно негативным, в результате чего давление на госбумаги может сохраниться.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

ЕБИТДА группы ММК в IV квартале упала на 20%, до \$537 млн

Группа ММК в IV квартале 2018 года получила ЕБИТДА по МСФО в размере \$537 млн, что на 20% ниже аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. Выручка группы в отчетном периоде снизилась на 6% и составила \$1,96 млрд. Себестоимость товарной продукции выросла на 3,7% к уровню прошлого квартала - до \$1,39 млрд в связи с ростом цен на сырье. Маржа ЕБИТДА составила 27,4% против 32,1% кварталом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: ЕБИТДА компании в 4 кв. оказалась на уровне ожиданий рынка. Снижение показателя связано с падением средних цен реализации и продаж. Эти же факторы стали причиной снижения выручки. Дополнительное давление на ЕБИТДА оказал фактор сырья, динамика которого была несколько отличная от стали. Тем не менее, год ММК заканчивает с сильными результатами. Выручка выросла на 8,9%, ЕБИТДА – на 19%, ЕБИТДА margin была зафиксирована на уровне 29,4%. В 2019 году ММК планирует нарастить производство на 1%, аналогичными могут быть и продажи. Мы ожидаем снижения цен на сталь, что негативно повлияет на выручку.

ЕБИТДА группы НЛМК в IV квартале упала на 17%, до \$847 млн, FCF - на 21%, до \$502 млн

Показатель ЕБИТДА группы НЛМК в IV квартале упал на 17% к предыдущему кварталу - до \$847 млн, сообщила компания. Выручка снизилась на 4% - до \$3 млрд. Свободный денежный поток НЛМК в IV квартале упал на 21% - до \$502 млн. Квартальная чистая прибыль снизилась также на 21%, составив \$509 млн. ЕБИТДА группы НЛМК за 2018 год выросла на 35% и достигла \$3,6 млрд. Выручка составила \$12 млрд, увеличившись на 20% к 2017 году. Свободный денежный поток за 2018 год вырос на 60% - до \$2 млрд. Чистая прибыль увеличилась на 54% - до \$2,2 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты НЛМК по ЕБИТДА оказались чуть хуже ожиданий рынка. Причина такой динамики – сужение спреда между ценами на металлопродукцию и основное сырье. Выручка снизилась менее существенно, что негативно отразилось на марже. Тем не менее, год для НЛМК оказался крайне удачным. Сильный рост продемонстрировали все основные финансовые показатели. В 2019 году НЛМК, из-за реконструкции, планирует сократить выпуск на липецкой площадке на 10%, это найдет негативное отражение в показателях компании.

Магнит в IV квартале увеличил LfL-продажи на 0,6% после снижения в предыдущие 8 кварталов

Ритейлер Магнит в IV квартале 2018 года увеличил продажи сопоставимых магазинов (LfL) на 0,6%. Это произошло за счет роста среднего чека (на 3,7%), который был частично нивелирован падением покупательского трафика (на 3%), сообщила компания. Динамика сопоставимых продаж Магнита оказалась в положительной зоне впервые с III квартала 2016 года. По итогам 2018 года LfL-выручка ритейлера снизилась на 2,5% на фоне падения трафика на 2,6% при росте чека на 0,1%. Общая выручка ритейлера в прошлом году выросла на 8,2%, до 1,237 трлн рублей, в IV квартале - на 9,7%, до 331,641 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Магниту за счет акций, направленных на рост среднего чека, удалось его увеличить, но это повлияло на трафик – он упал. Тем не менее, положительный эффект был – рост сопоставимых продаж, хоть и слабый, но был. В 2019 году Магнит планирует сохранить темпы роста выручки на уровне 2018 года (8,2%). По итогам 2019 года мы ждем номинального роста оборота розничной торговли продуктами питания в 6,7%, Магнит вполне может показать динамику чуть лучше рынка.

РусАл в IV квартале увеличил выпуск алюминия на 0,4%, продажи снизились на 16% из-за санкций

РусАл в 2018 году увеличил производство первичного алюминия на 1,3%, до 3,753 млн тонн, сообщила компания в пятницу. В IV квартале РусАл выпустил 943 тыс. тонн алюминия, что на 0,4% выше уровня предыдущего периода. Продажи первичного алюминия и сплавов в 2018 году упали на 7,2%, до 3,671 млн, в том числе реализация продукции с добавленной стоимостью (VAP) - на 11%, до 1,664 млн тонн. Доля такой продукции в общей корзине продаж составила 45%. В IV квартале продажи алюминия снизились на 16,2%, составив 877 тыс. тонн, а продажи VAP - на 32,4%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на санкционное давление РусАл нарастил производство, хотя и не смог все-таки сохранить положительные темпы роста продаж. Сформировавшиеся складские запасы, скорее всего, будут реализованы в 2019 году. Мы считаем, что цены на алюминий в 2019 году будут находиться под давлением, но сильного падения не ждем. В этой связи, с точки зрения выручки компании, ожидать роста не стоит, т.к. увеличение продаж может быть нивелировано снижением средней цены реализации.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 510	-1,2%	-0,5%	5,0%
Индекс РТС	1 200	-1,3%	-1,2%	6,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 200	-1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 850	-0,3%		

США				
S&P 500	2 706	-0,9%	0,1%	5,1%
Dow Jones (DJIA)	25 170	-0,9%	0,7%	5,8%
Dow Jones Transportation	10 198	-0,3%	1,4%	7,9%
Nasdaq Composite	7 288	-1,2%	0,1%	5,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 691	-0,5%	-0,5%	4,6%

Европа				
EURTop100	2 739	-1,3%	0,6%	3,9%
Euronext 100	980	-1,6%	0,7%	5,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 094	-1,1%	1,8%	3,4%
DAX (Германия)	11 022	-2,7%	-1,4%	2,0%
CAC 40 (Франция)	4 986	-1,8%	-0,1%	4,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 346	-2,0%	-2,1%	2,4%
Taiex (Тайвань)*	9 932	0,0%	0,9%	0,7%
Kospi (Корея)*	2 174	-1,3%	-0,4%	0,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 889	-1,3%	-0,1%	3,3%
Bovespa (Бразилия)	94 406	-0,2%	-3,1%	2,6%
Hang Seng (Китай)*	27 939	-0,2%	26,5%	8,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 618	1,3%	0,6%	4,1%
BSE Sensex (Индия)*	36 767	-0,6%	0,8%	2,2%

MSCI				
MSCI World	2 027	-1,0%	-0,1%	4,7%
MSCI Emerging Markets	1 042	-0,6%	-0,8%	6,8%
MSCI Eastern Europe	259	-2,0%	-2,1%	5,2%
MSCI Russia	641	-1,4%	-1,1%	7,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,6	-2,5%	-2,1%	8,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,1	-0,7%	-2,3%	5,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,3	-0,7%	-5,4%	5,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,3	-0,6%	-2,3%	4,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6228	-0,5%	1,2%	5,5%
Никель (LME) spot, \$/т	12910	0,4%	4,1%	16,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1872	-0,5%	-1,1%	0,3%
Золото spot, \$/унц*	1309	-0,1%	-0,6%	1,9%
Серебро spot, \$/унц*	15,7	-0,4%	-1,5%	0,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	467,2	-2,1	-0,8	3,2
S&P Oil&Gas	369,1	-3,7	-4,4	-0,8
S&P Oil Exploration	813,8	-3,4	-4,0	3,2
S&P Oil Refining	330,5	-1,4	-1,0	1,5
S&P Materials	100,0	-1,0	-0,9	4,0
S&P Metals&Mining	644,6	-1,0	1,6	10,0
S&P Capital Goods	613,4	-0,7	1,7	9,5
S&P Industrials	112,6	-3,5	-3,0	6,4
S&P Automobiles	88,8	-3,7	-2,8	5,5
S&P Utilities	281,0	1,3	1,3	4,3
S&P Financial	427,9	-0,9	-0,4	6,0
S&P Banks	309,1	-0,7	-0,3	6,7
S&P Telecoms	151,2	-1,0	-1,0	2,5
S&P Info Technologies	1 185,0	-1,4	1,9	7,9
S&P Retailing	2 102	-0,8	-2,3	0,9
S&P Consumer Staples	549,6	-0,1	0,3	3,6
S&P Consumer Discretionary	847,8	-0,9	-1,6	2,6
S&P Real Estate	214,3	0,8	0,6	9,5
S&P Homebuilding	813,0	1,4	-1,7	3,1
S&P Chemicals	559,5	-1,7	-1,3	0,2
S&P Pharmaceuticals	667,2	-1,2	-0,5	-0,1
S&P Health Care	1 038,5	-1,1	-0,9	3,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 512	0,0	1,4	4,0
Нефть и газ	7 234	0,0	-0,2	3,4
Эл/энергетика	1 723	0,0	-0,3	6,7
Телекоммуникации	1 806	0,0	0,3	3,4
Банки	6 091	0,0	-1,8	7,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,58	0,1	1,0	0,7
Евро*	1,134	0,0	-1,0	-0,9
Фунт*	1,295	0,0	-1,0	1,8
Швейц. франк*	1,002	0,0	-0,6	-2,1
Йена*	109,7	0,1	-0,2	-0,9
Канадский доллар*	1,332	-0,1	-1,7	-0,4
Австралийский доллар*	0,708	-0,3	-2,3	-0,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,92	-0,1	-0,8	2,8
EURRUB	74,86	-0,2	0,2	2,2
Бивалютная корзина	69,97	0,2	-0,3	1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,397	-2 б.п.	1 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,473	-5 б.п.	-3 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,647	-5 б.п.	-4 б.п.	-8 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,992	-4 б.п.	-3 б.п.	-1 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,383	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-1,1 б.п.
LIBOR 1M	2,513	-0,1 б.п.	0,4 б.п.	-0,8 б.п.
LIBOR 3M	2,738	0,3 б.п.	0,1 б.п.	-6,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	0,1 б.п.	0,1 б.п.	-0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б.п.	0,1 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	-0,1 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,810	1 б.п.	-3 б.п.	16 б.п.
MOSPRIME 3M	8,620	-1 б.п.	4 б.п.	4 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	2 б.п.	2 б.п.	-10 б.п.
CDS High Yield (USA)	363	8 б.п.	6 б.п.	-44 б.п.
CDS EM	174	4 б.п.	2 б.п.	-20 б.п.
CDS Russia	136	0 б.п.	0 б.п.	-11 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	-3,8	-0,1	-2,4%
Роснефть	6,4	-3,3	-0,1	-1,5%
Лукойл	82,8	-2,4	0,6	-1,1%
Сургутнефтегаз	4,1	-2,1	-0,1	-2,2%
Газпром нефть	26,4	-2,5	-0,3	-0,7%
НОВАТЭК	181	0,6	-1,7	5,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,8	-0,7	-1,0	-0,5%

Черная металлургия				
Северсталь	15,6	-0,1	0,3	-0,2%
НЛМК	24,5	-0,3	0,8	0,2%
ММК	8,9	-0,3	-0,1	-1,1%
Мечел ао	2,4	-0,1	-0,1	47,4%

Банки				
Сбербанк	13,3	-3,6	-0,8	0,2%
ВТБ ао	1,3	-1,9	0,0	10,2%

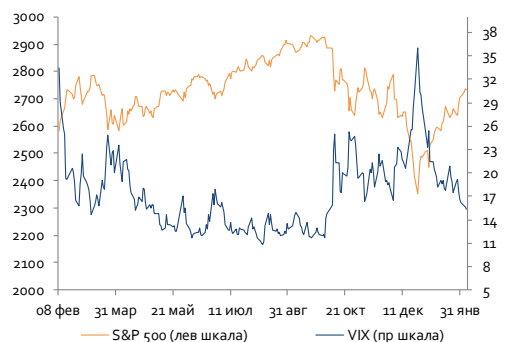
Прочие отрасли				
МТС	8,4	-1,3	-0,3	4,2%
Магнит ао	15,3	-0,9	-0,8	19,4%

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

Рынки в графиках



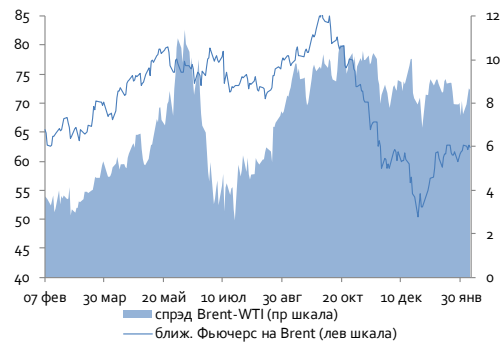
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, 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 прибыли.

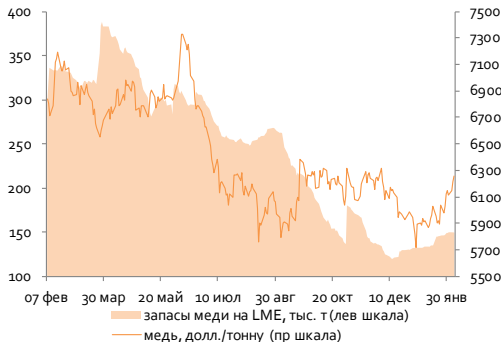
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

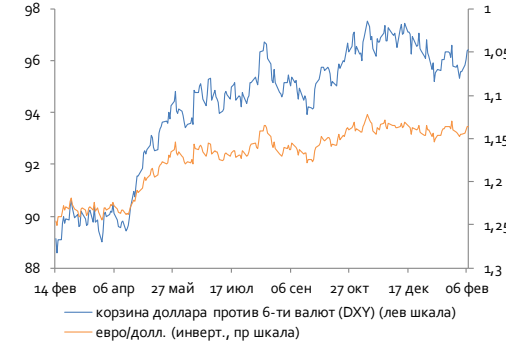
Цены и запасы меди на LME



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.

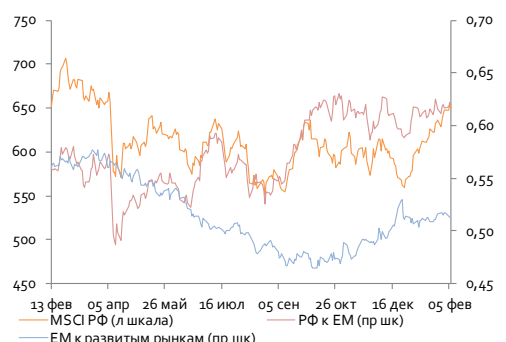
Динамика отдельных валютных пар



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.

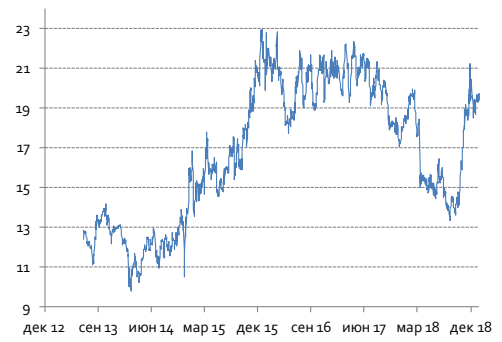
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

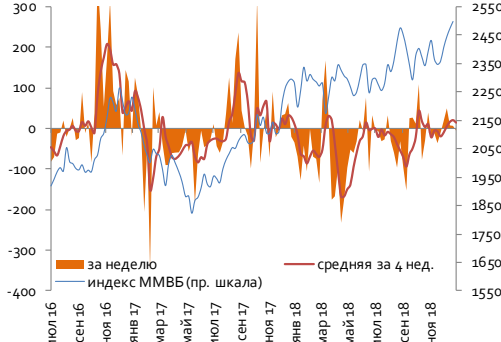
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

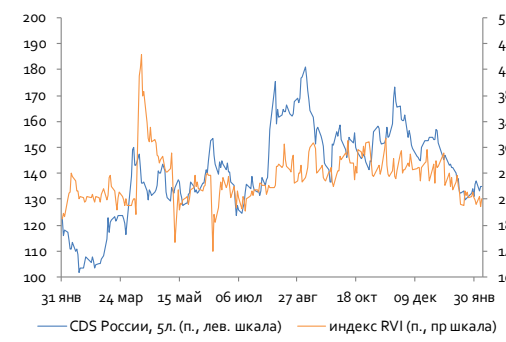
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

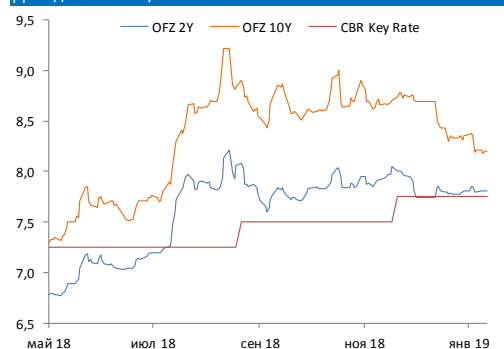


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

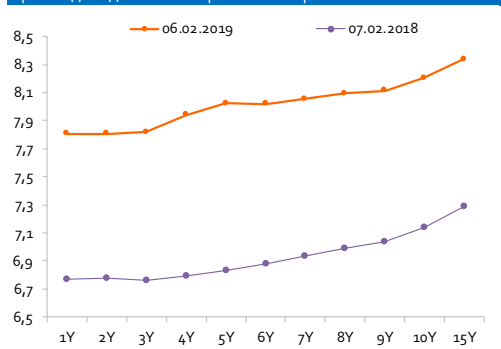
Доходность ОФЗ, %



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

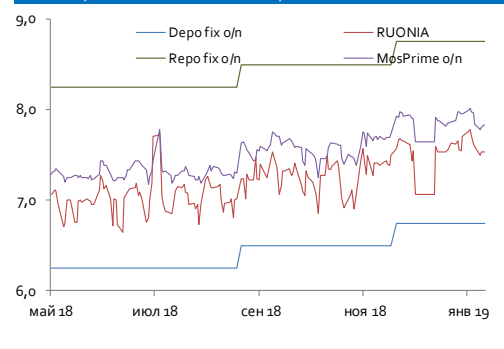
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

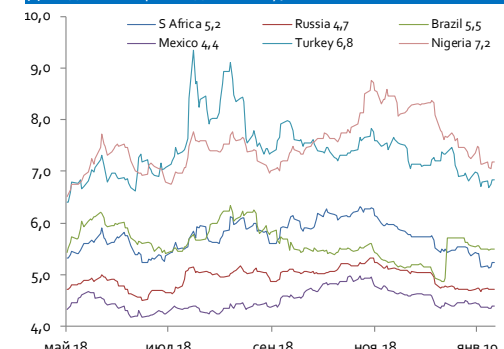
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 еврообонд EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс 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.

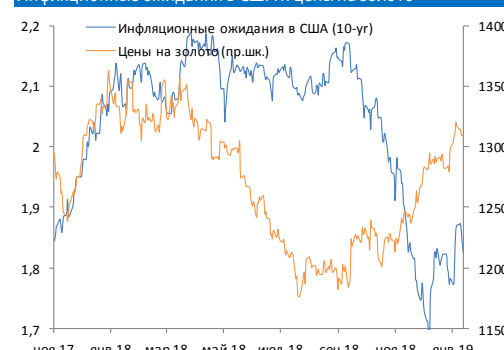
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 510	23%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	15	38 051	-1,2	-0,5	2,9	5,9
Индекс РТС		1 200	23%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	20	576	-1,3	-1,2	3,9	12,3
Нефть и газ																		
Газпром	57,6	160,4	27%	0,6	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	3 785	-1,7	-1,5	1,8	4,5
Новатэк	52,1	1 130,0	2%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	28	549	0,3	-1,3	3,9	-0,2
Роснефть	66,2	411,6	26%	0,9	3,5	5,6	0,8	6%	27%	25%	9%	1,0	27	1 446	-2,4	0,1	-13,4	-4,8
Лукойл	61,3	5 385	6%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	25	3 039	-1,4	2,1	4,4	7,8
Газпром нефть	24,6	342,0	18%	0,8	3,7	4,2	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	26	140	-1,1	0,0	-12,2	-1,4
Сургутнефтегаз, ао	14,7	27,1	53%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	14	196	-1,0	-1,1	-0,6	0,6
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,7	27%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	18	348	-0,6	0,3	8,0	3,3
Татнефть, ао	26,6	804,7	-7%	1,9	6,1	8,5	n/a	12%	13%	32%	23%	1,1	28	807	0,1	-0,3	-1,8	9,1
Татнефть, ап	1,3	563,8	12%	1,9	6,1	8,5	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	147	0,0	-0,9	1,4	8,0
Башнефть, ао	4,4	1 960	62%	0,4	1,8	3,1	n/a	12%	13%	32%	23%	0,7	14	6	-0,3	1,1	-1,1	4,8
Башнефть, ап	0,8	1 848	41%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	24	108	-0,2	3,0	-3,4	3,7
Всего по сектору	314,2		24%	1,1	3,8	5,3	1,1	6%	11%	27%	18%	0,9	23	10 570	-0,8	0,1	-1,2	3,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	69,1	211,0	49%	-	-	5,6	1,06	-	-	-	23%	1,4	29	14 794	-2,6	-3,2	4,0	13,3
Сбербанк, ап	2,8	181,6	55%	-	-	5,6	1,06	-	-	-	23%	1,4	23	1 242	-2,2	-2,4	4,8	9,3
ВТБ	7,3	0,0370	50%	-	-	3,0	0,34	-	-	-	12%	0,9	22	549	-1,6	-2,0	-2,7	9,3
БСП	0,4	49,5	64%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	19	15	0,0	1,2	-2,2	11,9
АФК Система	1,4	9,6	45%	4,2	12,9	22,8	6,8	30%	32%	33%	19%	1,1	27	522	-2,6	0,3	17,5	20,5
Всего по сектору	80,9		53%	-	-	8,0	1,94	-	-	-	18%	1,1	24	17 122	-1,8	-1,2	4,3	12,9
Металлургия и горная																		
НорНикель	32,8	13 650	11%	3,2	6,2	8,5	7,0	13%	14%	52%	32%	0,9	19	1 251	-0,3	0,4	16,7	4,7
АК Алроса	11,2	100,1	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	852	0,6	1,5	-3,1	1,5
НЛМК	14,5	159,0	10%	1,4	5,5	8,5	2,2	0%	0%	26%	16%	0,8	25	803	-0,9	4,6	1,4	1,0
ММК	7,5	44,0	34%	1,0	3,6	7,1	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	350	-1,5	1,5	-6,4	2,1
Северсталь	13,0	1 026,0	11%	1,7	5,2	7,9	3,8	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	773	0,7	2,8	n/a	n/a
ТМК	0,8	51,8	102%	0,7	4,4	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	115	-2,9	-3,6	-16,6	-3,5
Мечел, ао	0,5	79,0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	28	89	-2,3	-3,4	-12,4	7,5
Полюс Золото	11,1	5 476	20%	3,9	6,1	8,2	17,2	9%	9%	64%	37%	0,6	24	202	-1,0	-0,3	28,5	1,4
Полиметалл	5,2	734,9	2%	3,3	7,4	10,6	4,0	6%	8%	45%	24%	0,4	24	45	0,3	-1,6	16,6	0,5
Всего по сектору	96,5		26%	1,9	4,8	6,8	4,3	3%	9%	33%	19%	0,9	23	4480	-0,8	0,2	3,1	1,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 656	-11%	2,3	6,7	9,9	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	2	-0,3	0,0	2,6	-1,1
Уралкалий	3,9	87,1	77%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	36	-0,8	-0,6	4,9	3,1
ФосАгро	4,9	2 518	19%	1,8	5,6	7,5	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,6	17	99	-0,3	-2,5	-0,1	-1,1
Всего по сектору	11,7		29%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	0%	22%	11%	0,5	16	138	-0,4	-1,1	2,5	0,3

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	1,055	36%	0,8	3,7	5,2	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,5	25	84	-2,8	-4,6	-1,9	2,1
Юнипро	2,7	2,782	8%	1,9	5,4	9,6	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	24	36	0,4	1,1	0,5	7,0
ОГК-2	0,6	0,338	39%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	20	-1,9	-0,3	-1,6	6,7
ТГК-1	0,5	0,009	23%	0,5	2,1	3,5	0,3	-7%	-6%	22%	10%	1,0	24	11	-1,0	-2,8	0,7	11,5
РусГидро	3,4	0,521	43%	0,8	2,9	5,5	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	247	-1,3	1,5	-5,5	7,2
Интер РАО ЕЭС	6,0	3,767	62%	0,3	2,8	5,9	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	269	-1,2	-1,5	-5,6	-2,9
Россети, ао	2,9	0,972	-34%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,3	36	55	-0,3	-1,0	37,0	25,3
Россети, ап	0,0	1,478	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	0%	8%	30%	10%	1,0	21	1	-1,1	-0,9	9,7	5,4
ФСК ЕЭС	3,2	0,165	15%	1,6	3,3	3,3	0,1	-5%	1%	49%	25%	1,2	21	188	-0,3	-0,6	7,4	11,5
Мосэнерго	1,3	2,101	12%	0,3	2,2	7,2	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	33	-3,2	-3,8	11,0	1,3
Всего по сектору	21,1		16%	0,8	2,9	4,8	0,4	-4%	-3%	26%	12%	0,9	24,6	944,4	-1,3	-1,3	5,2	7,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	101,6	21%	0,2	2,0	5,4	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	31	344	-0,4	-5,8	3,2	0,4
Транснефть, ап	4,1	171 700	19%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	179	-0,7	-1,6	-1,2	0,4
НМТП	2,1	7,120	-	3,4	n/a	5,4	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	27	8	-0,3	2,9	7,3	3,5
Всего по сектору	7,8		20%	1,4	1,7	4,0	2,0	6%	4%	28%	22%	0,8	24,5	530,9	-0,5	-1,5	3,1	1,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,2	18%	1,2	4,0	7,3	0,7	-1%	21%	31%	8%	0,6	12	53	-0,5	0,0	2,7	-1,1
МТС	7,9	261,8	23%	2,0	4,7	8,2	3,7	1%	3%	43%	13%	0,9	23	386	-0,5	0,4	-4,3	10,0
МегаФон	6,1	650,6	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	212	0,1	0,4	11,2	1,7
Всего по сектору	16,9		20%	1,6	4,3	7,7	2,2	0%	12%	37%	10%	0,7	16	651	-0,3	0,3	3,2	3,5
Потребительский сектор																		
X5	7,4	1 801	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	119	0,4	5,0	-	-
Магнит	6,2	4 030	12%	0,4	5,1	10,7	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	25	2 420	0,1	-3,0	7,9	14,8
Лента	1,6	219,7	38%	0,4	6,5	17,2	1,0	2%	33%	5%	1%	0,5	32	20	-0,9	0,9	-9,3	2,7
М.Видео	1,1	401,3	-	1,0	9,0	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	41	0,1	0,2	0,5	-2,1
Детский мир	1,0	89,9	45%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	48	-1,0	-1,1	-1,0	-0,6
Всего по сектору	17,4		32%	0,4	5,3	9,4	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	24	2647	-0,2	0,4	-0,5	3,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	648,8	60%	1,0	4,7	5,0	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,6	19	17	-0,6	-1,1	1,7	8,5
ПИК	3,6	356,7	12%	1,3	5,9	7,8	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	14	21	0,2	1,3	0,8	-5,2
Всего по сектору	4,6		36%	1,1	5,3	6,4	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	39	-0,2	0,1	1,3	1,7

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
Прочие сектора																		
Русагро	1,7	823,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	27	0,7	1,5	20,2	4,0
Яндекс	10,7	2 192	27%	4,0	12,5	20,4	1,9	14%	14%	32%	20%	1,1	47	307	-2,3	-0,9	10,6	13,6
QIWI	1,0	1 037	-	2,1	15,4	25,7	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	31	2	-2,0	0,7	19,3	9,9
Всего по сектору	13,4		27%	2,0	9,3	15,4	2,0	7%	7%	15%	10%	0,7	32,4	336	-1,2	0,5	16,7	9,2

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
7 февраля 10:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	декабрь	0,7%	-1,9%	-0,4%
7 февраля 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	-4,617	-5,1	-4,7
7 февраля 11:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	декабрь	-2,2%	-2,6%	-6,2%
7 февраля 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	декабрь	-0,2%	0,7%	-0,7%
7 февраля 15:00	•••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,75%	0,75%	0,75%
7 февраля 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	221	253	234
7 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1733	1782	1736
7 февраля 23:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	17,0	22,1	16,6
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-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
8 февраля	En+ Group	Операционные результаты за 2018г
8 февраля	ММК	Совет директоров (дивиденды за 4 квартал)
11 февраля	Черкизово	Операционные результаты за январь 2019г
11 февраля	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 2018г
11 февраля	Полус	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	Русagro	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.