

Для российского рынка актуальным диапазоном остается район 2500-2550 пунктов по индексу МосБиржи, причем внешний фон сегодня позволяет приблизиться к середине этого диапазона. Сдерживать оптимизм будут вновь появившиеся опасения введения новых санкций в отношении РФ. Сегодня в Конгрессе США состоятся обсуждения эффективности санкций в отношении России, Ирана, Северной Кореи и Венесуэлы. Каких-либо заявлении по этому поводу мы не ожидаем, но не исключаем, что тема санкций вновь выйдет на первый план в ближайшей перспективе.

Сегодня до слушаний в Палате Представителей ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 65,50-66 руб/долл. Дальнейшая динамика рубля во многом будет зависеть от тона риторики в отношении санкционной тематики.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торги понедельника разнонаправленно.
- Вчера индекс МосБиржи пытался отскочить от уровня в 2500 пунктов.
- Пара доллар/рубль держится в диапазоне 65,50-66 руб/долл.
- В понедельник доходность 10-летних еврооблигаций России осталась на уровне 4,73%, несмотря на усиление продаж евробондов развивающихся стран.
- Ослабление аппетита к риску развивающихся стран в понедельник оказало давление на российский рынок. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,27% (+4 б.п.).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 февраля 14:00	●	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	январь	н/д	104,4	
12-15 февраля	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	
12-19 февраля	●●●	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	н/д	0,9%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



12 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2510	0,3	-0,5	2,7	6,3
Индекс РТС	▲ 1201	0,1	-0,8	4,6	12,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 606	-0,6	-1,6	3,2	10,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25053	-0,2	-0,7	4,4	7,4
S&P 500	▼ 2710	0,1	-0,6	4,4	8,1
FTSE Eurotop 100	▲ 2749	0,7	0,7	3,4	6,3
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1470	0,9	0,4	7,0	13,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,0	0,3	0,2	-2,2	-9,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 94413	-1,0	-4,2	0,8	7,4
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 104395	1,9	2,1	13,9	14,4
Индекс DXY	▲ 97,1	0,4	1,0	1,4	0,9
EURUSD	▼ 1,128	-0,4	-1,1	-1,7	-1,7
USDRUB	▼ 65,83	-0,1	-0,4	1,6	5,9
EURRUB	▲ 74,19	0,0	0,9	3,6	7,2
Бивалютная корзина	▲ 69,59	0,1	0,3	2,7	6,2
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 62,0	0,8	0,0	2,5	15,2
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 52,8	0,7	-1,7	2,3	16,2
Золото, \$/унц	▼ 1308	-0,5	-0,5	1,6	2,0
Серебро, \$/унц	▼ 15,7	-0,8	-0,9	0,7	1,4
Медь, \$/тонну	▼ 6191	-0,9	-0,2	3,6	3,1
Никель, \$/тонну	▼ 12492	-0,7	-6,0	8,7	17,0
Mosprime о/п	▼ 7,8	-3,0	-6,0	-11,0	12,0
CDS Россия 5Y	▲ 138	0,2	5	-4	-15
Russia-27	▼ 4,61	-0,1	0,2	-6,8	-54,8
Russia-42	▲ 5,13	0,2	-3,7	-9,4	-44,5
ОФЗ 26214.	▼ 7,80	-2,0	-1,0	7,0	-15,0
ОФЗ 26215	▲ 7,97	1,0	-3,0	-16,0	-58,0
ОФЗ 26212	▲ 8,18	4,0	5,0	-10,0	-72,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Настроения на глобальных рынках несколько улучшились. В понедельник американские фондовые индексы завершили торговую сессию разнонаправленно. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,5%.

Локальное улучшение аппетита к риску и надежды на предотвращение нового шатдауна в США способствуют умеренному восстановлению доходностей treasuries - доходности десятилетних бумаг подросли до 2,67-2,68%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,85%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера индекс МосБиржи (+0,3%) пытался отскочить от уровня в 2500 пунктов, при поддержке позитивной динамики рынков акций Европы и Китая, возобновившего торги после "длинных" выходных. Впрочем, рост был весьма непрочным: торговая активность была низка (29 млрд руб.), а сам индекс МосБиржи растерял большую часть внутридневных приобретений.

Из ключевых секторов сильнее выглядели акции финансовых учреждений (Сбербанк: +1,7%; АФК Система: +1,7%; ВТБ: +1,3%).

Точечный спрос был предъявлен на отдельные бумаги из металлургического и горнодобывающего сектора (РусАл: +3,6%; Распадская: +5,0%; Северсталь: +0,9%). Лидеры снижения оказались в этом же сегменте: обновили минимумы акции ТМК (-3,3%), около 2,6% потеряли бумаги Полюс на фоне не оправдавшей ожидания отчетности и отката цен на драгметаллы.

Преимущественно дорожали бумаги электроэнергетических компаний, но сильное движение показали лишь Мосэнерго (+2,3%) и "префы" Ленэнерго (+1,6%). Котируются акций отчитавшейся Интер РАО (+0,2%) не показали значимой динамики. Также вчера неплохо смотрелись Internet-компании (Яндекс: +1,5%; Qiwi: +1,2%). Из идей роста во внутренних секторах отметим Мостотрест (+1,1%), РБК (+1,3%) и НМТП (+1,1%).

В нефтегазовом сегменте, ввиду отката нефтяных котировок, возобладала тенденция к фиксации прибыли. Из ключевых бумаг лишь Газпром (+0,9%) и Лукойл (+0,6%) удержались в умеренном "плюсе". Остальные "фишки" подешевели, во главе с НОВАТЭК (-1,2%).

Под давлением продавцов находилось и большинство ликвидных бумаг потребсектора (Х5: -1,6%; Лента: -0,4%; Магнит: -0,1%; М.Видео: 0%; Детский Мир: +0,9%), МТС (-1,4%) и ПИК (-1,0%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Цены на нефть продолжают консолидироваться в ожидании ежемесячных отраслевых отчетов ОПЕК и Минэнерго США, которые будут опубликованы сегодня. В отчете ОПЕК инвесторы рассчитывают увидеть первые результаты соглашения о сокращении добычи нефти. В фокусе будут и страны, которые освобождены от исполнения этого соглашения – Иран, Венесуэла и Ливия. Отчет Минэнерго США отразит ситуацию на американском рынке нефти, в частности динамику спроса, предложения, запасов нефти и нефтепродуктов. Котируются Brent способны вернуться к отметке 63 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Внешний фон на утро вторника складывается умеренно позитивным: азиатские индексы растут, нефть оттолкнулась от вчерашнего минимума.

Внимание инвесторов до конца текущей недели связано с результатами торговых переговоров между США и Китаем (состоятся 14-15 февраля), а также с бюджетом США для продолжения финансирования работы правительства. Если в последнем вопросе вчера наметились какие-то положительные сдвиги, то китайско-американские переговоры могут еще преподнести сюрпризы несмотря на обоюдные отчаянные заверения о готовности заключить сделку. Опасения, связанные с замедлением экономического роста, могут вновь вернуться на рынки после публикации статистики по промпроизводству Еврозоны в среду и торговому балансу Китая в четверг. Тем более что министр торговли Китая Ванг Бинг вчера заявил о высокой вероятности замедления потребления в 2019г. Снижение розничных продаж до 9% г/г в прошлом году (минимумы за 15 лет), по его мнению, вызвано временными факторами из-за слабости продаж автомобилей, но главным образом торговое противостояние с США оказывает давление на экономику страны.

Главной темой, поддержавшей американские индексы, вчера стала информация о том, что законодатели США объявили о предварительном соглашении, которое должно позволить избежать приостановки работы правительства. В соглашении предусмотрено финансирование строительства 55 миль стены на границе Техаса и Мексики на что потребуется \$1,38 млрд. Компромиссное решение должно быть одобрено обеими Палатами Конгресса и подписано президентом. Напомним, что инициатива Д. Трампа требует \$5,7 млрд, сокращение бюджета вновь может стать причиной нового витка противостояний. Вероятность очередного шатдауна и введение чрезвычайного положения по-прежнему велико.

Для российского рынка актуальным диапазоном остается район 2500-2550 пунктов по индексу МосБиржи, причем внешний фон сегодня позволяет приблизиться к середине этого диапазона. Сдерживать оптимизм будут вновь появившиеся опасения введения новых санкций в отношении РФ. Сегодня в Конгрессе США состоятся обсуждения эффективности санкций в отношении России, Ирана, Северной Кореи и Венесуэлы. Каких-либо заявления по этому поводу мы не ожидаем, но не исключаем, что тема санкций вновь выйдет на первый план в ближайшей перспективе.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Большой торговой активности в динамике российской валюты по-прежнему не наблюдается – в ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль держалась в нешироком диапазоне 65,50-65,90 руб/долл. Оптимизма для рубля от пятничного решения рейтингового агентства Moody's поднять суверенный рейтинг РФ по большому счету хватило лишь на один неполный день.

Внешние условия для рубля имеют сейчас более принципиальное значение, и вчерашнее укрепление доллара на глобальном валютном рынке (индекс доллара DXY забрался к максимумам с декабря выше отметки в 97 пунктов) оказало умеренное давление на всю группу валют EM – бразильский реал, южноафриканский ранд, мексиканский песо, турецкая лира ослабли против доллара на 0,6-1,3%, и на этом фоне ослабление рубля всего на 0,1% смотрится достаточно скромным.

Из событий сегодняшнего дня выделяются первые слушания обновленного состава Палаты Представителей США по вопросам санкций – финансовый комитет нижней палаты Конгресса сегодня рассмотрит санкционную политику в отношении РФ, Ирана, Северной Кореи и Венесуэлы («with a particular focus on Russia»). На данный момент в американском Конгрессе есть сразу несколько законопроектов, предполагающих ужесточение санкционного режима в отношении РФ. Наибольший риск для финансового рынка представляют санкции в отношении нового госдолга РФ и, пожалуй, в еще большей степени, жестких ограничений в отношении госбанков. Сегодняшние слушания, на наш взгляд, следует воспринимать, как попытку оценить вектор, в котором может идти дальнейшая дискуссия. Делать однозначные выводы о неминувости тех или иных санкций после сегодняшнего обсуждения может быть преждевременно, тем не менее, резкие заявления конгрессменов и приглашенных экспертов могут оказать заметное влияние на динамику рубля и российских активов.

Сегодня до слушаний в Палате Представителей ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 65,50-66 руб/долл. Дальнейшая динамика рубля во многом будет зависеть от тона риторики в отношении санкционной тематики.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В понедельник российские евробонды сохранили свои позиции, несмотря на усиление продаж евробондов развивающихся стран. Доходность 10-летних еврооблигаций России осталась на уровне 4,73% годовых, ЮАР – выросла до 5,35% (+6 б.п.), Бразилии – до 5,52% (+5 б.п.), Мексики – до 4,48% (+4 б.п.), Турции – до 6,97% (+9 б.п.), Индонезии – до 4,19% (+4 б.п.). Спрос на риск развивающихся стран продолжил падать на фоне опасений инвесторов относительно перспектив торговых переговоров США и Китая в преддверии 1 марта, когда могут вступить в силу новые повышенные тарифы на импорт китайских товаров в США.

Российские евробонды сохранили свои позиции благодаря хорошей статистике по внешнеторговому обороту. ЦБ РФ сообщил о профиците счета текущих операций в размере 11,8 млрд долл в январе. При падении цен на нефть на 13,5% по сравнению с январем 2018 г. в текущем году СТО сократился на 8,5%, что может быть связано с более сильным сокращением импорта. Решение Moody's о повышении суверенного рейтинга России также оказало поддержку российским евробондам.

На текущей неделе инвесторы будут оценивать перспективы торговых переговоров США и Китая, а также санкционную риторику в отношении России.

Облигации

Повышение суверенного рейтинга России агентством Moody's оказало нейтральное влияние на настроение инвесторов в рублевые облигации. Общее ослабление аппетита к риску развивающихся стран в понедельник оказало более сильное влияние на российский рынок. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,27% (+4 б.п.), 5-летних – до 8,05% (+1 б.п.).

Сегодня новости о том, что Конгресс США достиг предварительного соглашения о финансировании строительства пограничных ограждений с Мексикой, могут позитивно повлиять на настрой инвесторов в бонды EM, что поддержит и российский рынок облигаций.

Тойота банк (-/A-) сегодня проводит сбор заявок инвесторов, но 3-летние бонды. Размещение планируется с премией 110-135 б.п. к бескупонной кривой доходности ОФЗ на срок 3 года, что на текущий момент соответствует доходности 9,0%-9,25% годовых. По соотношению риск/доходность выпуск смотрится интересно уже по нижней границе маркетируемого уровня ставки купона.

Также 13 февраля НПК (-/BB+) предложит 5-летние амортизируемые облигаций серии ПБО-02 на 5 млрд. руб. со спрэдом 110 б.п. к бескупонной кривой ОФЗ на срок 3,7 года по дюрации, что на текущий момент соответствует доходности порядка 9,0% годовых.

Восстановление аппетита к риску EM сегодня может позволить рынку рублевых облигаций отыграть потери понедельника.

Дмитрий Монастыршин

Полюс в 2018 г увеличил долларовую EBITDA на 10%, до \$1,865 млрд

Полюс в 2018 году увеличило рублевую EBITDA на 19%, до 118,381 млрд рублей, говорится в отчете компании по МСФО. Выручка выросла на 16%, до 184,692 млрд рублей. Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров, сократилась на 61%, до 28,222 млрд рублей. Убыток от инвестиционной деятельности составил 18,345 млрд рублей (он связан с убытком от переоценки валютно-процентных свопов на 21,046 млрд рублей), по курсовым разницам - 33,002 млрд рублей против прибылей годом ранее. Позднее компания сообщила, что ее долларовая EBITDA за год составила \$1,865 млрд, в том числе \$484 млн - в IV квартале. Это подразумевает рост, соответственно, на 10% и 4% по сравнению с 2017 годом. Выручка за год повысилась на 7%, до \$2,915 млрд на фоне увеличения объема реализации. В том числе за IV квартал выручка составила \$774 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: На операционном уровне Полюс показал сильные финансовые и производственные показатели. При нулевом росте цен на золото нарастил выручку 7% за счет увеличения продаж золота на 8%. При этом EBITDA показала рост на 10%, в результате маржа была зафиксирована на уровне 64%. Частично такой динамике помогло сокращение издержек ТСС на 4% (до 348 \$/унц.) и АISC на 1% (до 605 \$/унц.). В тоже время негативным моментом являются потери от переоценки валютных свопов, что привело к убыткам в 4 кв. и падению годового показателя на 64%.

ММК может выплатить за IV квартал 1,398 руб. на акцию

Совет директоров ММК рекомендует выплатить дивиденды за четвертый квартал 2018 года в размере 1,398 руб. на акцию, сообщила компания. Общий размер рекомендованных дивидендных выплат составляет \$239 млн, что соответствует 100% FCF компании за IV квартал. По итогам третьего квартала 2018 года дивиденды составили 2,114 руб. на акцию. Размер дивидендов за IV квартал будет рассмотрен акционерами на годовом собрании (дата будет утверждена на заседании совета директоров 1 марта).

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций ММК, дивидендная доходность по ним оценивается в 3,2%. В целом, по итогам года (суммарно по четырем кварталам) компания направит акционерам 5,9 руб./акцию (13,6% от текущей цены). Из-за более слабых результатов в 4 кв. ММК снизил выплаты относительно 3 кв. на 34%.

Совет директоров Polymetal одобрил строительство АГМК-2, сарех оценивается в \$431 млн

Совет директоров Polymetal одобрил строительство АГМК-2 на основе недавно подготовленного ТЭО и дал разрешение на незамедлительное начало строительства, сообщила компания. Капитальные затраты в 2019-2023 годах - на этапе подготовки к производству - оцениваются в \$431 млн и будут целиком профинансированы из денежного потока от операционной деятельности. Внутренняя норма рентабельности проекта при базовом сценарии оценивается в 14%, а чистая приведенная стоимость - в \$112 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Строительство АГМК-2 необходимо компании для переработки концентрата с низким содержанием углерода. Сейчас у Polymetal нет такой возможности, поэтому он продается в Китай. Топ-менеджеры Polymetal в ходе семинара, посвященного АГМК-2, сообщили, что инвестрешение не повлияет значительно на сарех компании в ближайшие годы, потому что компания и раньше предварительно закладывала этот проект в свои планы. План сарех на 2019 год - \$377 млн, на 2020 год - \$403 млн, включая по \$83 млн в год на АГМК-2. Это незначительно отличается от ранее озвученного ориентира \$380 млн и \$402 млн соответственно.

Авиакомпания РФ увеличили перевозки в январе на 8,8%, до 8,2 млн пассажиров

Российские авиакомпании увеличили перевозки в январе 2019 года на 8,8% относительно аналогичного периода 2018 года, до 8,2 млн человек, сообщила Росавиация, ссылаясь на оперативные данные. Пассажирооборот достиг отметки в 21,7 млрд пассажиро-километров, рост составил 10,8%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Перевозки в январе показали хорошую динамику, что частично является следствием низкой базы 2018 года, а также комфортной тарифной политики авиакомпаний. Отметим, что Аэрофлот (не группа) показал динамику лучше рынка, нарастив перевозки на 13,4%, в целом по группе результаты могут быть еще лучше, т.к. входящая в группу авиакомпания Победа увеличила перевозки на +43,7%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 510	0,3%	-0,5%	2,7%
Индекс РТС	1 201	0,1%	-0,8%	4,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 201	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 890	-0,2%		

США				
S&P 500	2 710	0,1%	-0,6%	4,4%
Dow Jones (DJIA)	25 053	-0,2%	-0,7%	4,4%
Dow Jones Transportation	10 304	1,3%	0,9%	7,1%
Nasdaq Composite	7 308	0,1%	-0,5%	4,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 724	0,6%	-0,3%	5,0%

Европа				
EUROtop100	2 749	0,7%	0,7%	3,4%
Euronext 100	983	0,9%	0,5%	5,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 129	0,8%	1,4%	3,0%
DAX (Германия)	11 015	1,0%	-1,4%	1,2%
CAC 40 (Франция)	5 014	1,1%	0,3%	4,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 864	2,6%	-0,1%	7,6%
Taiex (Тайвань)*	10 091	0,9%	1,2%	3,4%
Kospi (Корея)*	2 192	0,5%	-0,6%	3,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 409	0,3%	0,0%	-0,5%
Bovespa (Бразилия)	94 413	-1,0%	-4,2%	0,8%
Hang Seng (Китай)*	28 188	0,2%	27,6%	5,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 673	0,7%	3,0%	4,7%
BSE Sensex (Индия)*	36 358	-0,1%	-0,7%	1,0%

MSCI				
MSCI World	2 022	0,1%	-1,5%	3,3%
MSCI Emerging Markets	1 035	-0,1%	-1,6%	3,4%
MSCI Eastern Europe	255	-0,7%	-3,6%	0,7%
MSCI Russia	640	0,2%	-1,1%	4,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,4	-0,6%	-3,9%	1,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,9	0,7%	0,2%	3,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,8	0,6%	-1,7%	2,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,0	0,8%	0,0%	2,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6136	-0,9%	-0,2%	3,6%
Никель (LME) spot, \$/т	12407	-0,7%	-6,0%	8,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1856	-0,1%	-2,1%	2,4%
Золото spot, \$/унц*	1308	0,0%	-0,5%	1,3%
Серебро spot, \$/унц*	15,7	0,2%	-0,7%	0,6%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	466,0	0,5	-2,7	1,7
S&P Oil&Gas	370,6	1,6	-5,6	-2,5
S&P Oil Exploration	810,4	-0,4	-2,9	0,6
S&P Oil Refining	330,9	0,2	-1,1	1,1
S&P Materials	99,4	-0,4	-2,6	0,5
S&P Metals&Mining	647,4	0,3	0,6	8,3
S&P Capital Goods	617,6	0,6	0,8	8,1
S&P Industrials	112,1	0,0	-2,9	0,8
S&P Automobiles	88,8	-0,3	-2,2	-0,2
S&P Utilities	282,1	-0,1	1,8	4,4
S&P Financial	426,6	0,3	-1,6	4,9
S&P Banks	306,8	0,0	-1,8	5,1
S&P Telecoms	150,8	-0,6	-1,9	2,5
S&P Info Technologies	1 190,9	0,0	0,3	6,8
S&P Retailing	2 086	0,0	-1,3	0,6
S&P Consumer Staples	553,8	0,2	0,8	4,4
S&P Consumer Discretionary	845,0	0,2	-0,7	2,0
S&P Real Estate	215,0	0,2	1,0	8,3
S&P Homebuilding	803,5	-0,1	-0,6	-3,7
S&P Chemicals	560,8	0,3	-1,3	0,4
S&P Pharmaceuticals	668,2	-0,6	-1,0	0,6
S&P Health Care	1 039,0	-0,1	-0,7	2,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 496	0,1	0,1	0,3
Нефть и газ	7 180	-0,3	-1,2	0,7
Эл/энергетика	1 741	0,4	-0,3	4,8
Телекоммуникации	1 757	-0,8	-3,2	-0,1
Банки	6 145	0,7	-1,3	5,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,06	0,0	1,0	1,5
Евро*	1,128	0,0	-1,1	-1,7
Фунт*	1,286	0,0	-0,6	0,0
Швейц. франк*	1,005	-0,1	-0,5	-2,4
Йена*	110,6	-0,2	-0,6	-2,2
Канадский доллар*	1,329	0,1	-1,2	-0,1
Австралийский доллар*	0,707	0,1	-2,3	-1,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,83	-0,1	-0,4	1,6
EURRUB	74,18	0,0	0,9	3,6
Бивалютная корзина	69,56	0,0	0,3	2,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,420	1 б,п,	2 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,506	4 б,п,	-2 б,п,	-3 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,681	5 б,п,	-2 б,п,	-2 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,016	4 б,п,	-2 б,п,	-2 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,386	0,3 б,п,	1,2 б,п,	-0,6 б,п,
LIBOR 1M	2,504	-0,9 б,п,	-1,0 б,п,	-1,1 б,п,
LIBOR 3M	2,698	-4,0 б,п,	-3,5 б,п,	-8,5 б,п,
EURIBOR overnight	-0,466	0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б,п,	0,1 б,п,	-0,5 б,п,
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,0 б,п,
MOSPRIME overnight	7,770	-3 б,п,	-6 б,п,	-11 б,п,
MOSPRIME 3M	8,630	1 б,п,	3 б,п,	-1 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	1 б,п,	4 б,п,	-12 б,п,
CDS High Yield (USA)	363	1 б,п,	16 б,п,	-52 б,п,
CDS EM	179	2 б,п,	13 б,п,	-16 б,п,
CDS Russia	139	-0 б,п,	5 б,п,	-3 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	1,7	-0,1	-0,6%
Роснефть	6,2	-0,6	0,0	-0,7%
Лукойл	82,0	0,0	0,7	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	0,7	-0,1	-0,6%
Газпром нефть	25,9	0,0	-0,3	-0,2%
НОВАТЭК	181	-0,7	-4,6	5,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,9	0,2	0,8	0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	15,6	0,1	-0,1	0,0%
НЛМК	23,9	0,2	0,1	0,8%
ММК	8,6	-0,1	-0,2	-0,4%
Мечел ао	2,3	0,0	-0,1	47,8%

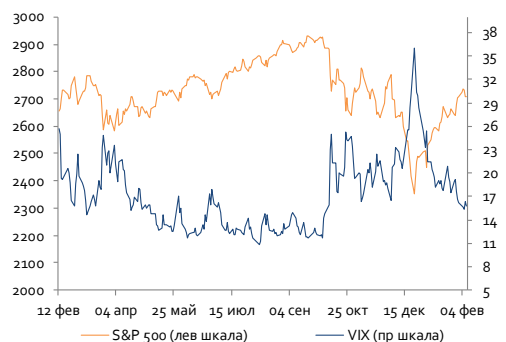
Банки				
Сбербанк	12,9	2,3	-0,1	1,3%
ВТБ ао	1,3	1,3	0,0	10,3%

Прочие отрасли				
МТС	7,6	1,3	-0,8	0,9%
Магнит ао	15,2	-1,2	-0,9	18,6%

Рынки в графиках



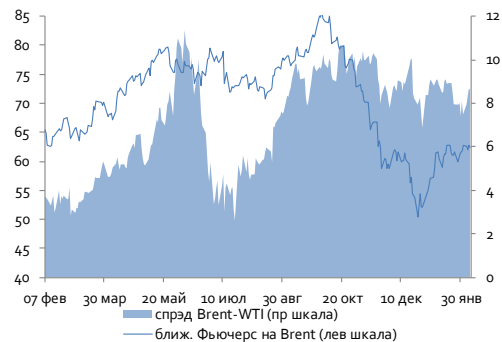
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

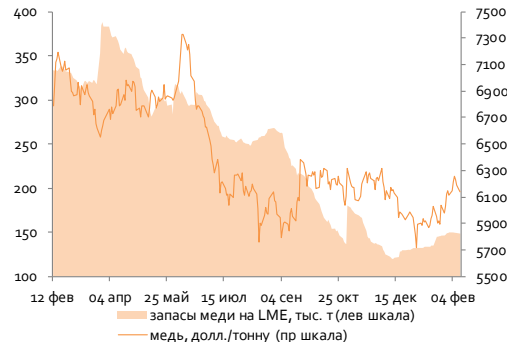
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

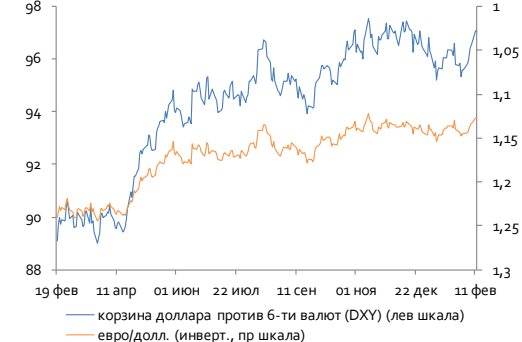
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Более 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.

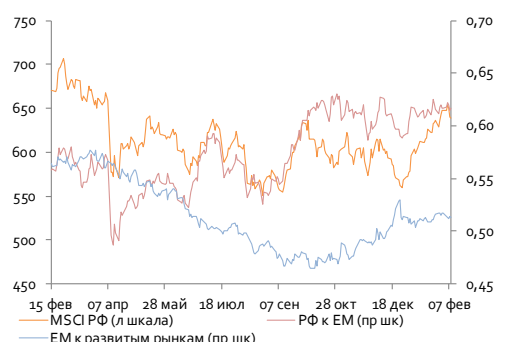
Динамика отдельных валютных пар



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.

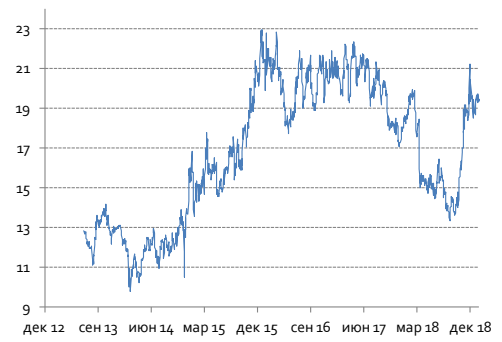
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

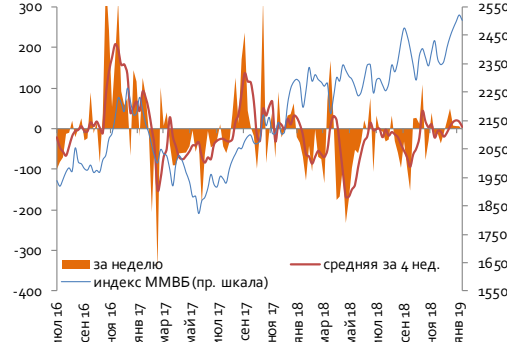
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

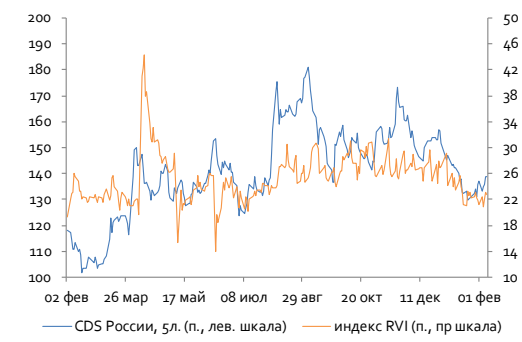
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 8 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в объеме 3 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

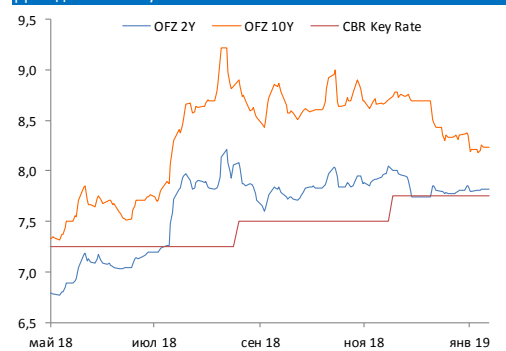


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

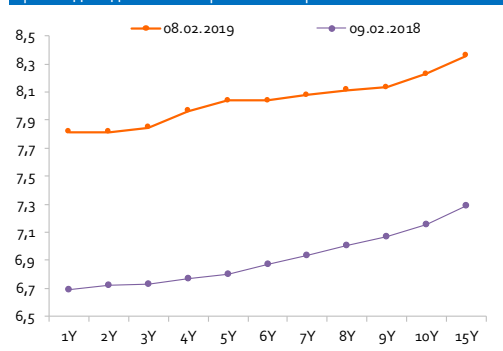
Доходность ОФЗ, %



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

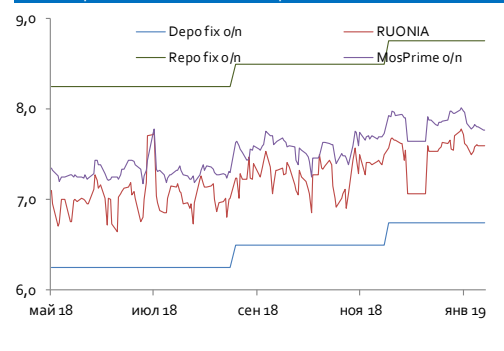
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

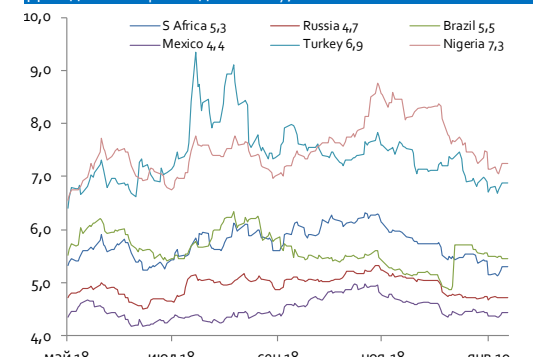
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

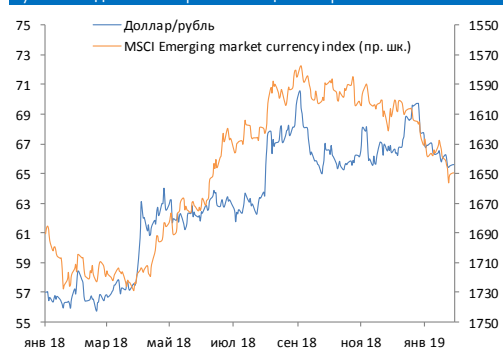
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс 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.

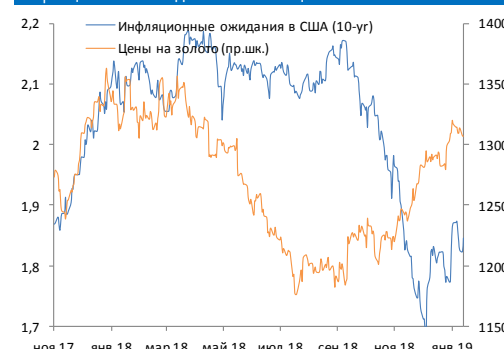
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

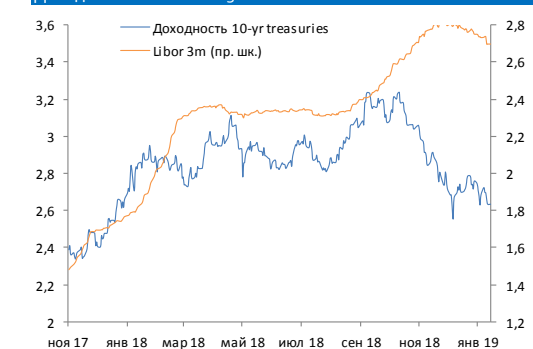
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 опустились к 2,65%. 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 от рубежа в 2,8% до менее чем 2,7%.

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		2 510	23%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	15	29 394	0,3	-0,5	4,9	5,9
Индекс РТС		1 201	23%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	20	447	0,1	-0,8	7,8	12,4
Нефть и газ																		
Газпром	58,0	161,3	26%	0,6	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	3 084	0,9	-1,2	6,9	5,1
Новатэк	51,4	1 114,2	4%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	27	528	-1,2	-2,1	5,3	-1,6
Роснефть	66,1	410,5	23%	0,8	3,4	5,6	0,8	10%	36%	25%	9%	1,0	26	1 439	-0,3	-0,1	-11,4	-5,1
Лукойл	61,7	5 420	8%	0,5	3,6	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	24	2 305	0,6	1,3	5,7	8,5
Газпром нефть	24,6	341,2	18%	0,8	3,6	4,1	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	25	94	0,0	-1,1	-9,5	-1,6
Сургутнефтегаз, ао	14,5	26,7	55%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	14	255	-0,5	-2,6	-0,9	-0,7
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,4	28%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	18	278	-0,4	-0,5	6,9	2,5
Татнефть, ао	25,8	780,0	-1%	1,9	5,8	8,3	n/a	12%	13%	32%	23%	1,1	28	705	-0,9	-2,9	-4,0	5,7
Татнефть, ап	1,3	562,3	12%	1,9	5,8	8,3	n/a	5%	3%	24%	13%	0,9	26	99	-0,4	-0,2	-0,1	7,7
Башнефть, ао	4,4	1 955	57%	0,4	1,8	3,1	n/a	12%	13%	32%	23%	0,7	13	4	0,0	-0,5	-0,3	4,5
Башнефть, ап	0,8	1 859	40%	0,4	1,8	3,1	n/a	5%	3%	24%	13%	0,8	24	30	-0,6	0,3	-1,6	4,3
Всего по сектору	313,3		25%	1,1	3,7	5,3	1,1	7%	12%	27%	18%	0,9	23	8 822	-0,2	-0,9	-0,3	2,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	70,2	214,0	47%	-	-	5,4	1,03	-	-	-	23%	1,4	29	10 599	1,7	-0,7	8,7	14,9
Сбербанк, ап	2,8	182,6	54%	-	-	5,4	1,03	-	-	-	23%	1,4	23	749	0,5	-0,8	6,7	9,9
ВТБ	7,4	0,0376	49%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	408	1,3	-1,9	-1,5	11,1
БСП	0,4	49,0	66%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	19	3	0,0	-0,6	-1,1	10,7
АФК Система	1,4	9,7	44%	4,2	12,6	22,5	6,7	30%	32%	33%	19%	1,1	27	192	1,7	0,7	20,6	21,3
Всего по сектору	82,1		52%	-	-	7,8	1,90	-	-	-	18%	1,1	24	11 952	1,0	-0,7	6,7	13,6
Металлургия и горная																		
НорНикель	32,9	13 702	11%	3,3	6,2	8,6	7,1	13%	14%	52%	32%	0,9	18	1 252	-0,2	1,5	18,0	5,1
АК Алроса	11,1	99,5	16%	2,6	5,1	7,4	2,4	3%	5%	50%	33%	0,9	25	606	-0,1	1,8	-3,5	0,9
НЛМК	14,4	157,6	11%	1,4	5,5	8,5	2,5	0%	0%	26%	16%	0,8	24	390	0,2	-0,5	-2,1	0,1
ММК	7,3	43,3	36%	1,0	3,6	7,0	1,5	-10%	-5%	26%	14%	1,0	25	354	-0,1	-1,4	-9,1	0,5
Северсталь	13,1	1 031,4	12%	1,8	5,5	8,0	4,5	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	754	0,9	0,2	n/a	n/a
ТМК	0,8	49,3	112%	0,7	4,4	3,5	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	168	-3,3	-7,9	-19,7	-8,1
Мечел, ао	0,5	78,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	28	59	0,5	-4,7	-15,1	6,2
Полюс Золото	10,8	5 300	29%	3,9	6,0	8,1	16,8	9%	8%	64%	37%	0,6	24	293	-2,6	-3,5	22,4	-1,8
Полиметалл	5,1	721,8	6%	3,3	7,3	10,3	3,9	6%	8%	45%	24%	0,4	24	115	-0,3	-2,5	16,2	-1,3
Всего по сектору	96,0		29%	2,2	5,5	7,7	4,7	3%	10%	39%	23%	0,9	23	3990	-0,6	-1,9	0,9	0,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 700	-12%	2,3	6,7	9,8	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	17	0,6	1,0	1,8	-0,2
Уралкалий	3,9	86,7	78%	1,8	5,6	7,4	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	21	4	-0,4	-0,7	5,4	2,6
ФосАгро	4,9	2 509	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	17	62	0,0	-0,4	1,5	-1,5
Всего по сектору	11,7		29%	1,4	4,1	5,7	1,6	3%	0%	22%	12%	0,5	16	82	0,1	0,0	2,9	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-ПТС, 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	1,048	37%	0,8	3,6	4,9	0,8	-9%	-20%	35%	22%	0,6	25	39	0,9	-7,8	-4,3	1,4
Юнипро	2,7	2,797	7%	1,9	5,4	9,7	1,4	-2%	-10%	19%	7%	0,7	23	51	0,5	1,2	0,5	7,6
ОГК-2	0,6	0,341	38%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	23	6	0,2	-2,5	-0,1	7,6
ТГК-1	0,5	0,009	23%	0,5	2,0	3,4	0,3	-7%	-6%	21%	10%	1,0	24	5	0,3	-2,3	3,0	11,7
РусГидро	3,4	0,523	42%	0,8	2,9	5,6	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	258	-0,3	-1,3	-4,5	7,7
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,874	57%	0,3	2,7	5,9	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	161	0,2	0,6	-1,9	-0,1
Россети, ао	3,0	0,977	-35%	0,6	2,0	1,8	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,3	31	99	0,3	0,1	36,4	26,0
Россети, ап	0,0	1,475	-40%	0,6	2,0	1,8	0,1	0%	9%	30%	10%	1,0	20	2	-0,5	-0,7	10,1	5,2
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	14%	1,6	3,2	3,3	0,1	-5%	1%	49%	25%	1,2	20	119	0,9	0,3	9,2	12,4
Мосэнерго	1,3	2,170	8%	0,3	2,1	7,0	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	18	2,3	0,2	17,0	4,6
Всего по сектору	21,4		15%	0,8	2,9	4,7	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	23,8	757,6	0,5	-1,2	6,5	8,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	101,8	22%	0,2	1,9	5,3	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	31	254	-0,1	-0,6	5,0	0,6
Транснефть, ап	4,0	169 400	21%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	56	-0,6	-3,4	-0,1	-0,9
НМТП	2,1	7,235	-	3,4	n/a	5,5	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	27	6	1,0	3,1	9,5	5,2
Всего по сектору	7,8		21%	1,4	1,6	4,0	2,0	7%	4%	28%	22%	0,8	24,5	317,0	0,1	-0,3	4,8	1,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	73,0	16%	1,2	4,0	7,3	0,7	0%	21%	31%	8%	0,6	12	116	0,9	1,1	3,3	-0,1
МТС	7,6	251,6	28%	2,0	4,6	8,1	3,6	1%	2%	43%	13%	0,9	23	986	-1,4	-4,4	-5,4	5,7
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	11	-0,1	0,3	11,6	1,7
Всего по сектору	16,6		22%	1,6	4,3	7,7	2,1	0%	11%	37%	10%	0,7	16	1 113	-0,2	-1,0	3,1	2,4
Потребительский сектор																		
X5	7,4	1792	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	91	-1,6	4,1	-	-
Магнит	6,2	4 035	12%	0,4	4,9	10,7	1,4	3%	2%	8%	3%	0,8	25	805	-0,1	-2,3	10,4	14,9
Лента	1,6	216,9	40%	0,4	6,1	13,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	31	11	-0,4	1,0	-8,4	1,4
М.Видео	1,1	404,0	-	0,9	8,9	8,9	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	39	0,0	0,1	1,6	-1,5
Детский мир	1,0	90,7	44%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	6	0,9	-0,3	-0,4	0,3
Всего по сектору	17,4		32%	0,4	5,1	8,7	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	24	953	-0,2	0,5	0,8	3,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	645,8	60%	0,9	4,6	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	19	12	0,4	-1,0	1,7	8,0
ПИК	3,5	352,3	14%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	36%	21%	15%	0,5	14	25	-1,0	-0,9	0,5	-6,4
Всего по сектору	4,5		37%	1,1	5,3	6,4	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	38	-0,3	-1,0	1,1	0,8

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	832,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	7	0,5	2,2	21,1	5,1
Яндекс	10,9	2 196	26%	3,9	12,1	19,8	1,9	14%	14%	32%	20%	1,1	47	368	1,5	-0,7	16,4	13,8
QIWI	1,0	1 053	-	2,1	15,5	27,7	4,2	7%	6%	13%	8%	0,6	31	9	1,2	-1,5	22,4	11,7
Всего по сектору	13,5		26%	2,0	9,2	15,8	2,0	7%	7%	15%	9%	0,7	32,3	384	1,1	0,0	20,0	10,2

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
11 февраля 12:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	0,3%	0,6%	0,2%
11 февраля 12:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	декабрь	0,2%	-0,4%	-0,5%
11 февраля 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	декабрь	19,25	18,98	18,90
12 февраля 14:00	•••	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	январь	н/д	104,4	
12-15 февраля	••••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	
12-19 февраля	••••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	н/д	0,9%	
13 февраля 12:30	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	январь	-0,6%	0,2%	
13 февраля 13:00	•	Пром. производство в Еврзоне, м/м	январь	-0,2%	-1,7%	
13 февраля 16:30	••••	ИПЦ в США, м/м	январь	0,0%	-0,1%	
13 февраля 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	
13 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,263	
13 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,257	
13 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,513	
13 февраля 22:00	••	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	декабрь	-12	-205	
14 февраля 2:50	••	ВВП Японии, кв/кв	4й кв.	0,4%	-0,6%	
14 февраля 9:30	••	Безработица во Франции, %	4й кв.	н/д	9,1%	
14 февраля 6:00	••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	33,50	57,06	
14 февраля 10:00	••••	ВВП Германии, кв/кв (1-я оц.)	4й кв.	0,1%	-0,2%	
14 февраля 13:00	••••	ВВП еврозоны, кв/кв, 1-я оценка	4й кв.	0,2%	0,2%	
14 февраля 16:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	234	
14 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1736	
14 февраля 18:00	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	ноябрь	0,3%	0,6%	
15 февраля 4:30	••••	ИПЦ в КНР, г/г	январь	0,5%	0,0%	
15 февраля 11:00	••••	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,3%	
15 февраля 12:30	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	0,0%	-0,9%	
15 февраля 13:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	декабрь	н/д	19,0	
15 февраля 16:00	••	Пром. производство в России, г/г	январь	1,3%	2,0%	
15 февраля 16:30	••••	Цены на импорт в США, м/м	январь	-0,2%	-1,0%	
15 февраля 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	январь	0,2%	0,3%	
15 февраля 17:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	январь	78,7%	78,7%	
15 февраля 18:00	•••••	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	91,2	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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
20 февраля	НОВАТЭК	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	Evgaz	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.
12 марта	Ростелеком	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.
14 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русгро	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.