



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

+6,4%

... составил рост акций
Магнита

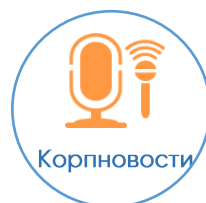
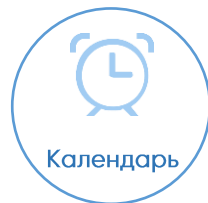
+3,8%

... составил рост акций
Аэрофлота

- Опасаемся сохранения коррекционных настроений на мировых рынках сегодня в течение дня, причем видим риски их усиления к концу дня в случае появления резких заявлений со стороны Д. Трампа.
- Накопившая техническая перегретость и некоторое ухудшение внешней конъюнктуры могут побудить участников рынка частично зафиксировать накопленную с начала года прибыль. Ожидаем возврата индекса МосБиржи ниже отметки в 3200 пунктов.
- Ожидаем подъема доллара выше 61,6 рубля, с последующими попытками развить успех и сделать еще один шаг к верхней границе диапазона 61,5 – 62 рубля.
- До заседания ЦБ РФ 7 февраля ожидаем боковой динамики на рынке ОФЗ.

Корпоративные и экономические события

- Группа НЛМК в IV квартале увеличила выплавку стали на 1%, в 2019г -снизила на 10%
- Девелопер Etalon Group в 2019 году увеличил продажи на 13% по сравнению с 2018 годом
- СУЭК (Ва2/-/BB) размещает бонды со ставкой купона 6,90-7,00% на 5 лет
- Сбербанк (Ваа3/-/BBB) 21-23 января соберет заявки на 4-летние бонды



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Оптимизм на перегретых рынках в начале текущей недели ослаб в отсутствие значимых новостей. Вчерашний выходной в США в условиях муссирования СМИ ситуации со вспышкой заболеваний пневмонией в КНР, вызванной коронавирусом нового типа, способствовали переходу инвесторов к более консервативной позиции. Определенное давление на настроения на мировых рынках оказало и очередное понижение прогноза МВФ по росту мирового ВВП (на 0,1%, до 3,3% в 2020 г.), вызванное более консервативным взглядом фонда на быстрорастущие страны с развивающейся экономикой, такие, как Индия и ЮАР, а также рисками, связанными с ужесточением внешнеэкономической политики США и разногласиями США и Ирана.

В целом ситуацию на мировых рынках по состоянию на утро вторника мы квалифицируем как умеренно негативную – азиатские рынки преимущественно снижаются, ведомые китайским Shanghai Composite, сдержанные потери в индексах на американские и европейские индексы. Ослабление аппетита к риску отражают и товарные рынки: откатываются цены на нефть и промышленные металлы при спросе на драгметаллы.

Сегодня в фокусе внимания инвесторов будут новости со стартового экономического форума в Давосе – форум посетит Президент США Д. Трамп, который в Twitter уже пообещал по итогам этой поездки «вернуть сотни миллиардов долларов», заставляя опасаться проявления американским лидером, заключившим на прошлой неделе первой фазы торгового соглашения между США и Китаем, жесткости в торговых вопросах с другими странами. Экономический календарь, как и корпоративный новостной фон вторника достаточно скудны – из важных публикаций отметим лишь индекс экономической настроений ZEW в Германии.

Мы опасаемся сохранения коррекционных настроений на мировых рынках сегодня в течение дня, причем видим риски их усиления к концу дня в случае появления резких заявлений со стороны Д. Трампа.

Товарные рынки

Нефть постепенно возвращается к предыдущим уровням ниже 65 долл./барр. Рынок переоценил фактор Ливии и Ирака и не счёл его серьезным событием. Угроза срыва поставок компенсируется наличием большого объема резервных мощностей ОПЕК. На этой неделе в фокусе традиционно статистика по запасам в Америке. Сюрпризов мы не ожидаем. **Наш прогноз по нефти предполагает 64-66 долл./барр. Brent сегодня завтра.**

Российский валютный рынок

Днем ранее доллар по отношению к рублю потерял символические 0,01%, евро подтянулся на 0,1%. Сегодня перед открытием торгов для рубля сложился умеренно-негативный внешний фон. Давление на российскую валюту будут оказывать ситуация на рынке энергоносителей и снижение большинства валют развивающихся стран, которые сегодня с утра теряют в пределах 0,4%. **Учитывая внешний фон, в начале сессии мы ожидаем подъема доллара выше 61,6 рубля, с последующими попытками развить успех и сделать еще один шаг к верхней границе диапазона 61,5 – 62 рубля.**

Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи инерционно продолжил восходящую динамику, в очередной раз обновив исторические максимумы и с «гэпом» протестировал зону 3200-3250 пунктов при поддержке попыток нефтяных котировок закрепиться выше 65 долл./барр. и спроса на внутренние сектора и ряд заметно отстававших от рынка бумаг (Мечел). Накопившая техническая перегретость и некоторое ухудшение внешней конъюнктуры могут побудить участников рынка частично зафиксировать накопленную с начала года прибыль, – в текущих условиях мы склонны ожидать отката **индекса Мосбиржи, с рисками закрытия вчерашнего «гэпа» и возврата «под» отметку в 3200 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Доходность 10-летних ОФЗ на уровне 6,18% годовых и 2-летних 5,57% годовых уже учитывает снижение ключевой ставки ЦБ РФ на ближайшем заседании 7 февраля до 6% и еще 1-2 снижения в этом году (до 5,5%). При этом мы обращаем внимание, что долгосрочный таргет ЦБ РФ по инфляции составляет 4% и Банк России пока сохраняет диапазон нейтральной ставки на уровне «Инфляция» плюс 2% – 3%. При таких вводных ЦБ РФ может ограничить снижение ставки уровнем 6%, что приведет к охлаждению рынка ОФЗ.

Снижение ключевой ставки ниже 6% возможно при снижении прогноза по инфляции на 2020 – 2021 гг. и сужении диапазона нейтральной ставки к инфляции. **До появления новых сигналов регулятора относительно денежно-кредитной политики в 2020 г. ожидаем боковой динамики в ОФЗ.**

Премия в российских 10-летних евробондах к UST-10 составляет 115 б.п., что соответствует историческому минимуму и не предполагает торговых идей. На прошлой неделе S&P подтвердило суверенный рейтинг России на уровне «BBB-» со «Стабильным» прогнозом. Повышение рейтинга при сильных бюджетных показателях сдерживается геополитическими и санкционными рисками. При отсутствии позитивных рейтинговых действий потенциал сужения премии в российских евробондах к UST исчерпан.

Корпоративные и экономические события

Группа НЛМК в IV квартале увеличила выплавку стали на 1%, в 2019г -снизила на 10%

Группа НЛМК в IV квартале 2019 года произвела 3,8 млн тонн стали, что на 1% выше аналогичного показателя кварталом ранее. По итогам года НЛМК сократил выплавку стали на 10%, до 15,7 млн тонн. Продажи в прошлом квартале выросли на 4% к III кварталу, до 4,2 млн тонн. Продажи группы по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (4,64 млн тонн) сократились на 10%. Продажи по итогам 2019 года упали на 3%, до 17,1 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: В четвертом квартале компания увеличила производство стали на Липецкой площадке на 5,6% кв./кв. и по итогам года достигла своей цели в 12 млн. т. При этом производство в сортовом дивизионе продолжило снижаться (-12% по итогам года). Продажи в 2019г. снизились вслед за снижением производства. На результаты НЛМК могло повлиять и завершение капитальных ремонтов доменного и конвертерного производств. Угрозой для финрезультатов компании выступает падение цен на экспортных рынках.

Сбербанк (Ваа3/-/ВВВ) 21-23 января соберет заявки на 4-летние бонды

Сбербанк с 21 по 23 января проведет book-building 4-летнего выпуска облигации серии 1P-SBER15 объемом от 15 млрд руб. Ориентир ставки купона установлен на уровне 6,30% годовых, что соответствует доходности к погашению 6,40% годовых.

НАШЕ МНЕНИЕ: Прайсинг нового займа Сбербанка предполагает премию 15 б.п. к кривой доходности обращающихся бондов Сбербанка, что обуславливает привлекательность новой бумаги для покупки. Самый длинный из обращающихся бондов Сбер БО-6R торгуется с доходностью 6,18% /6,20% годовых к погашению 19.05.2023 г., что содержит премию к ОФЗ в размере 45 б.п.

Девелопер Etalon Group в 2019 году увеличил продажи на 13% по сравнению с 2018 годом

Девелопер Etalon Group в 2019 году увеличил продажи на 13% по сравнению с 2018 годом, до 77,627 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Общий объем реализованной компанией недвижимости вырос незначительно - на 0,4%, до 630,399 тыс. кв. м. В четвертом квартале 2019 года продажи Etalon Group составили 21,795 млрд рублей (снижение на 11% относительно уровня аналогичного периода 2018 года) и 171,53 тыс. кв. м (снижение на 19%).

НАШЕ МНЕНИЕ: В условиях перехода на новые правила финансирования в строительной отрасли застройщики повышают цены на недвижимость, в результате продажи в стоимостном выражении увеличиваются, но падают натуральном, что указывает на слабость рынка недвижимости. Отметим, что результаты Эталон были поддержаны благодаря интеграции в продажи застройщика Лидер-Инвест, который располагает более высокомаржинальным портфелем проектов в Москве. Показатели компании отражают схожую с другими застройщиками тактику, направленную на максимизацию выручки за счет повышения рентабельности, что в краткосрочном периоде дает положительный финансовый результат.

СУЭК (Ва2/-/ВВ) размещает бонды со ставкой купона 6,90-7,00% на 5 лет

СУЭК планирует 22 января провести сбор заявок инвесторов на 10-летние бонды серии 1P-05R объемом не менее 15 млрд руб. Ориентир ставки купона объявлен в диапазоне 6,90-7,00%, что соответствует доходности к 5-летней оферте в диапазоне 7,02-7,12% годовых.

НАШЕ МНЕНИЕ: Новый выпуск облигаций СУЭК предполагает премию до 10 б.п. к собственной кривой доходности. Рекомендуем покупку от середины маркетируемого диапазона (выше 7,07%). Бенчмарком для нового займа выступает СУЭК 1P-04R, который торгуется с доходностью 6,71 - 7,02% к оферте 16.10.23 г. и содержит премию к ОФЗ в размере 116 б.п.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 3 220 | 0,7% | 2,9% | 6,8% |
| Индекс РТС | 1 647 | 0,5% | 1,7% | 8,1% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 638 | 0,5% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 165 220 | 0,2% | | |
| США | | | | |
| S&P 500 | 3 330 | 0,4% | 2,0% | 3,4% |
| Dow Jones (DJIA) | 29 348 | 0,2% | 1,8% | 3,1% |
| Dow Jones Transportation | 11 279 | -0,2% | 2,8% | 3,5% |
| Nasdaq Composite | 9 389 | 0,3% | 2,3% | 5,2% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 3 312 | -0,4% | 0,7% | 2,7% |
| Европа | | | | |
| EUROtop100 | 3 218 | -0,2% | 1,3% | 1,3% |
| Euronext 100 | 1 167 | -0,3% | 1,0% | 1,2% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 651 | -0,3% | 0,4% | 0,9% |
| DAX (Германия) | 13 549 | 0,2% | 0,7% | 1,7% |
| CAC 40 (Франция) | 6 079 | -0,4% | 0,7% | 0,9% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 23 873 | -0,9% | -0,6% | 0,1% |
| Taiex (Тайвань)* | 12 119 | 0,2% | 0,0% | 0,5% |
| Kospi (Корея)* | 2 241 | -1,0% | 0,1% | 0,4% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 58 850 | -0,3% | 1,5% | 2,5% |
| Bovespa (Бразилия) | 118 862 | 0,3% | 1,3% | 3,2% |
| Hang Seng (Китай)* | 28 064 | -2,5% | 27,0% | -1,9% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 054 | -1,3% | -1,7% | 1,6% |
| BSE Sensex (Индия)* | 41 372 | -0,4% | -1,4% | -0,7% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 2 415 | 0,0% | 1,1% | 2,8% |
| MSCI Emerging Markets | 1 146 | -0,1% | 0,2% | 3,4% |
| MSCI Eastern Europe | 272 | 0,2% | 0,7% | 2,7% |
| MSCI Russia | 857 | 0,4% | 2,4% | 7,3% |
| Товарные рынки | | | | |
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 58,5 | 0,0% | -0,9% | -3,9% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 64,0 | -1,0% | -1,3% | -3,8% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 58,3 | -0,5% | 0,3% | -3,6% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 64,7 | -0,8% | 0,3% | -2,2% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 6233 | -0,2% | -0,5% | 1,4% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 13941 | 0,8% | -0,5% | -3,7% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1806 | 0,7% | 1,7% | 1,8% |
| Золото спот, \$/унц* | 1566 | 0,4% | 1,3% | 5,4% |
| Серебро спот, \$/унц* | 18,1 | 0,2% | 1,7% | 3,7% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 448,8 | -0,7 | -1,1 | -0,8 |
| S&P Oil&Gas | 380,3 | -0,7 | -0,1 | 4,0 |
| S&P Oil Exploration | 826,8 | -0,7 | -4,1 | -7,2 |
| S&P Oil Refining | 384,0 | 0,5 | 2,7 | 0,5 |
| S&P Materials | 114,1 | -0,2 | 1,9 | 2,0 |
| S&P Metals&Mining | 749,9 | -0,1 | 1,5 | 3,2 |
| S&P Capital Goods | 711,8 | 0,0 | 2,0 | 3,5 |
| S&P Industrials | 115,9 | 0,0 | 1,3 | -4,4 |
| S&P Automobiles | 88,2 | 0,0 | 1,2 | -4,0 |
| S&P Utilities | 339,1 | 0,8 | 3,8 | 3,3 |
| S&P Financial | 515,3 | 0,4 | 1,2 | 1,0 |
| S&P Banks | 371,2 | 0,3 | -0,3 | -1,5 |
| S&P Telecoms | 191,1 | 0,9 | 2,4 | 4,5 |
| S&P Info Technologies | 1 705,8 | 0,7 | 3,0 | 6,8 |
| S&P Retailing | 2 481 | 0,1 | 0,1 | 2,7 |
| S&P Consumer Staples | 656,6 | 0,3 | 1,9 | 1,2 |
| S&P Consumer Discretionary | 1 005,7 | 0,3 | 1,1 | 2,9 |
| S&P Real Estate | 245,7 | 0,1 | 2,5 | 3,3 |
| S&P Homebuilding | 1 164,0 | 0,3 | 4,2 | 5,6 |
| S&P Chemicals | 647,3 | 0,6 | 3,0 | 0,2 |
| S&P Pharmaceuticals | 767,9 | 0,0 | 2,3 | 2,7 |
| S&P Health Care | 1 217,7 | 0,1 | 1,7 | 2,3 |

| Отраслевые индексы ММВБ | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия | 7 663 | 0,8 | 4,1 | 10,5 |
| Нефть и газ | 9 118 | 0,3 | 0,6 | 4,5 |
| Эл/энергетика | 2 252 | 0,8 | 4,0 | 13,2 |
| Телекоммуникации | 2 243 | 1,6 | 3,3 | 5,8 |
| Банки | 7 547 | 0,8 | 1,5 | 7,9 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 97,58 | 0,0 | 0,2 | -0,1 |
| Евро* | 1,110 | 0,0 | -0,3 | 0,1 |
| Фунт* | 1,302 | 0,0 | 0,0 | 0,6 |
| Швейц. франк* | 0,968 | 0,1 | 0,0 | 1,5 |
| Йена* | 110,0 | 0,2 | 0,0 | -0,5 |
| Канадский доллар* | 1,306 | -0,1 | 0,0 | 0,7 |
| Австралийский доллар* | 0,686 | -0,2 | -0,6 | -0,9 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 61,53 | 0,1 | -0,4 | 1,2 |
| EURRUB | 68,37 | 0,0 | 0,0 | 1,0 |
| Бивалютная корзина | 64,65 | -0,1 | -0,2 | 1,1 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 1,541 | -1,3 | -1,1 | -2,1 |
| US Treasuries 2 yr | 1,539 | -2,0 | -3,1 | -9,1 |
| US Treasuries 10 yr | 1,788 | -3,3 | -2,3 | -12,9 |
| US Treasuries 30 yr | 2,244 | -3,6 | -2,6 | -9,8 |

| Ставки денежного рынка | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| LIBOR overnight | 1,531 | 0,3 | -0,2 | -0,5 |
| LIBOR 1M | 1,654 | -1,5 | -2,2 | -11,0 |
| LIBOR 3M | 1,819 | -1,7 | -1,9 | -8,3 |
| EURIBOR overnight | -0,567 | -0,1 | 0,4 | -0,2 |
| EURIBOR 1M | -0,462 | -0,4 | 0,1 | 0,3 |
| EURIBOR 3M | -0,391 | 0,2 | 0,4 | 0,9 |
| MOSPRIME overnight | 6,310 | 1,0 | -2,0 | -2,0 |
| MOSPRIME 3M | 6,440 | -1,0 | -3,0 | -4,0 |

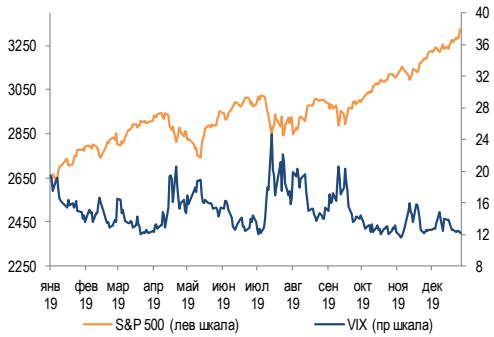
| Кредитные спрэды, б.п. | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 44 | 0,0 | -0,7 | -1,0 |
| CDS High Yield (USA) | 279 | 0,0 | -2,4 | -4,0 |
| CDS EM | 179 | 0,0 | -3,7 | -3,3 |
| CDS Russia | 60 | #N/A N/A | -1,1 | 3,6 |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 8,2 | -0,5 | 0,0 | -1,0% |
| Роснефть | 7,8 | 0,4 | 0,0 | -0,4% |
| Лукойл | 108,4 | 0,6 | 3,0 | -0,1% |
| Сургутнефтегаз | 8,7 | 0,7 | 0,0 | -0,7% |
| Газпром нефть | 37,6 | 0,4 | -0,1 | -1,2% |
| НОВАТЭК | 204 | -1,2 | -11,2 | -0,1% |
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 35,2 | 0,4 | 5,2 | -0,5% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 15,8 | 0,3 | 0,5 | 0,2% |
| НЛМК | 24,3 | 0,1 | 0,4 | 0,6% |
| ММК | 10,0 | 0,0 | 0,5 | -0,5% |
| Мечел ао | 3,1 | 0,0 | 0,2 | 44,0% |
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 17,2 | 1,2 | 0,2 | 0,7% |
| ВТБ ао | 1,5 | -1,0 | 0,0 | -2,0% |
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 10,4 | 1,4 | 0,2 | -1,3% |
| Магнит ао | 13,3 | 7,3 | 2,0 | 12,1% |

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

Рынки в графиках

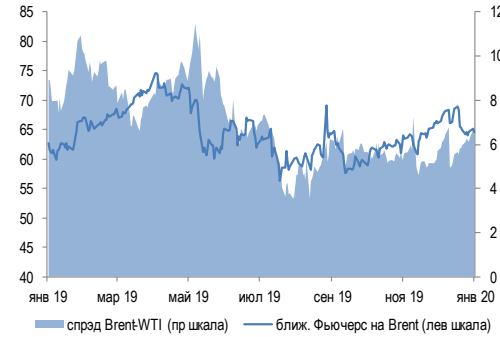
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 обновляет исторические максимумы после подписания первой фазы торгового соглашения между США и КНР и неплохого старта корпоративной отчетности в США.

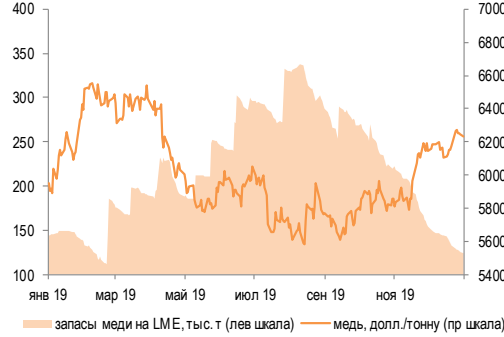
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

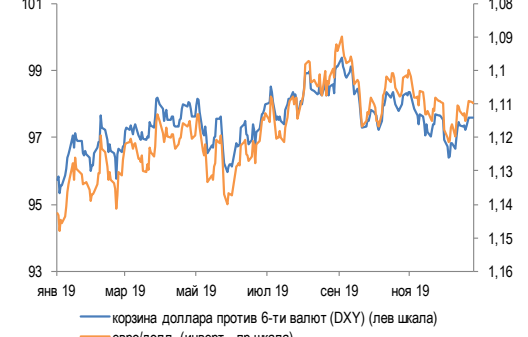
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

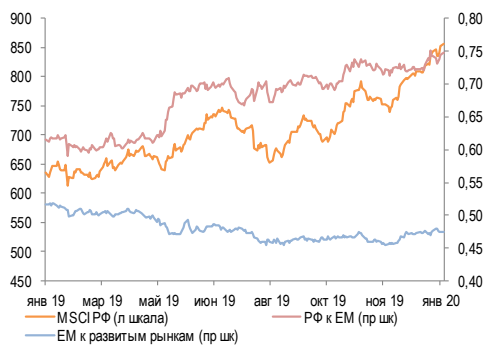
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Уверенность в «мягком» сценарии Brexit, некоторое ухудшение данных по США и стабилизация оценок рыночных настроений удерживают пару EURUSD в диапазоне 1,11-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации. В настоящий момент рыночная конъюнктура настраивает на переход к «боковому» движению пары.

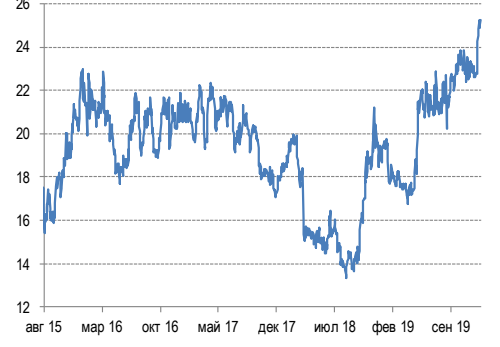
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

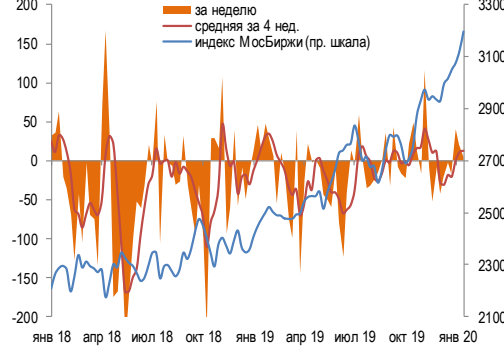
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

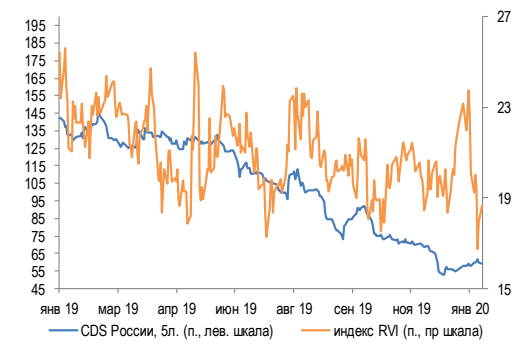
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

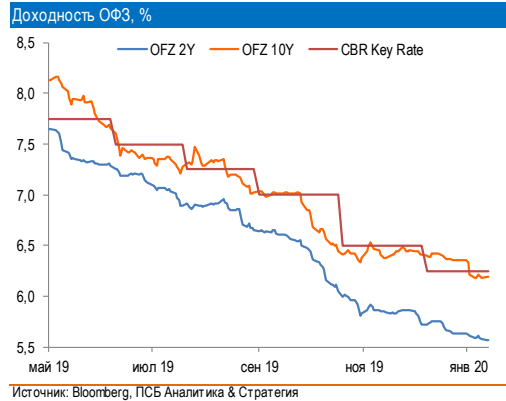
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



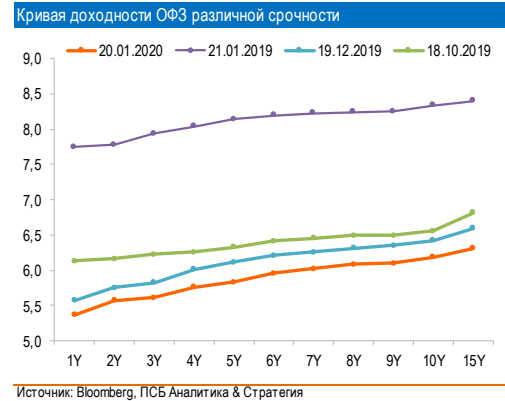
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

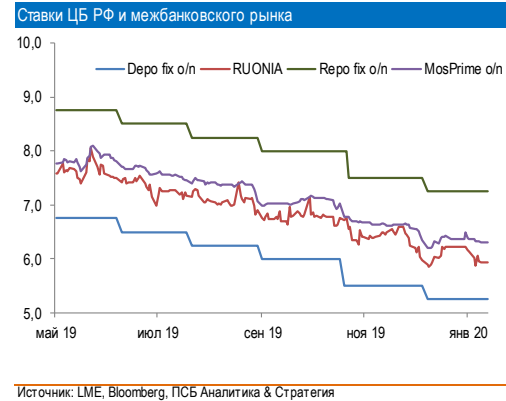
Рынки в графиках



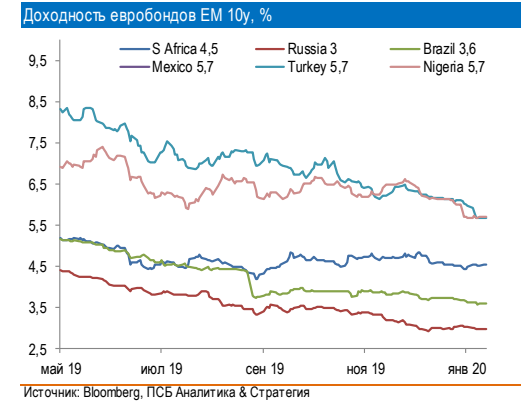
Доходность 10-летних ОФЗ достигла нашей ближайшей цели - 6,25% годовых. Рекомендуем держать длинные госбумаги в ожидании сигналов со стороны ЦБ на февральском заседании относительно возможности опустить ставку ниже 6% в текущем году.



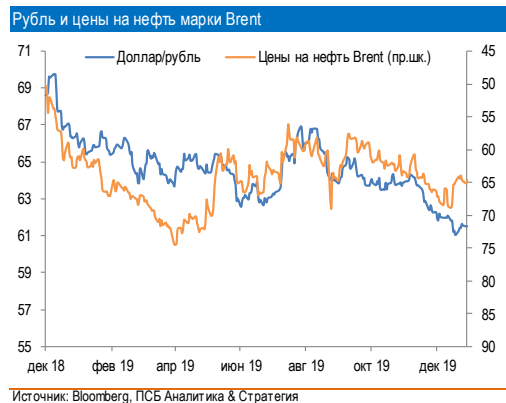
При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ остаются более привлекательно. В целом, рекомендуем сформировать диверсифицированный портфель госбумаг, состоящий как из классических ОФЗ, так и флоутеров и инфляционных линкеров.



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



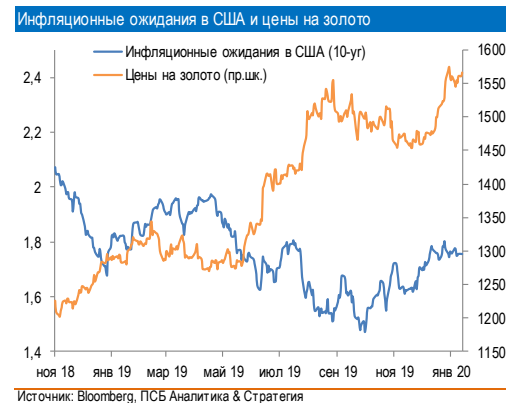
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



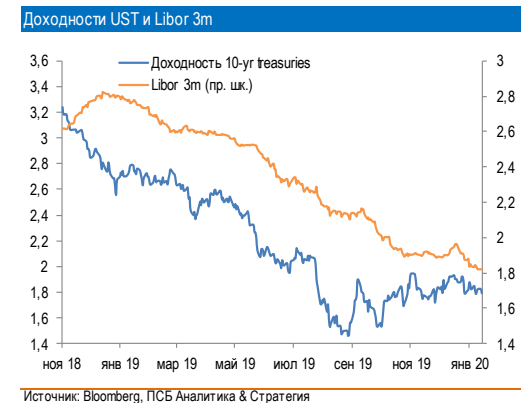
Техническая картина в паре доллар/рубль остается позитивной для национальной валюты. Ближайшей поддержкой для доллара может служить отметка 60,7 рубля, а ближайшим сопротивлением – уровень 62 рубля.



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



Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) проторговывают район 1,6-1,8%, чуть подрастая на фоне некоторого ослабления экономических опасений. Цены на золото вернулись к 1550 долл./унцию.



Доходности десятилетних UST – вышли в диапазон 1,8-2,0%. Кривая UST вновь постепенно приобретает нормальный наклон на большей части кривой. Трехмесячный Libor с начала ноября держится вблизи 1,9%.

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Рыночная оценка потенциала роста, % | Мультипликаторы, 2020E | | | | CAGR 2018-2022, % | | Рентабельность (2019E) | | | HV 90D, % | Объем торгов на МосБирже, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|------------------------|------------|------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|------------------------------------|------------------------|------------|-------------|------------|--|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | Beta | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ | |
| Индекс МосБиржи | 731,3 | 3 220 | 13% | 1,3 | 5,0 | 7,2 | 1,0 | - | - | 27% | 13% | - | 11 | 62 436 | 0,7 | 2,9 | 16,6 | 5,7 | |
| Индекс РТС | - | 1 647 | - | 1,3 | 5,0 | 7,2 | 1,0 | - | - | 27% | 13% | - | 13 | - | 0,5 | 1,7 | 20,6 | 6,3 | |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 97,5 | 253,5 | 19% | 1,0 | 3,6 | 5,0 | 0,5 | 0% | 1% | 27% | 15% | 1,3 | 19 | 7 627 | -0,7 | 0,8 | 10,9 | -1,1 | |
| Новатэк | 61,3 | 1 243,0 | 15% | 4,4 | 12,3 | 13,3 | 4,8 | 7% | 18% | 36% | 33% | 0,7 | 20 | 1 365 | -1,0 | -4,8 | -6,6 | -1,5 | |
| Роснефть | 83,5 | 484,9 | 8% | 1,0 | 3,8 | 5,8 | 1,1 | 5% | 18% | 25% | 10% | 0,9 | 19 | 1 523 | -0,1 | 0,8 | 17,2 | 7,8 | |
| Лукойл | 78,1 | 6 717 | 5% | 0,6 | 3,9 | 7,4 | 1,2 | 3% | 2% | 16% | 8% | 1,0 | 20 | 3 003 | 0,5 | 2,9 | 16,5 | 8,9 | |
| Газпром нефть | 36,2 | 470,0 | 5% | 1,0 | 4,0 | 5,0 | 1,1 | 2% | 4% | 25% | 16% | 0,8 | 15 | 362 | 0,5 | 1,1 | 13,4 | 11,9 | |
| Сургутнефтегаз, ао | 31,5 | 54,2 | -13% | 0,6 | 2,2 | 4,4 | 0,4 | -2% | -9% | 26% | 25% | 1,0 | 41 | 1 693 | 0,7 | 0,7 | 50,3 | 7,3 | |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,6 | 37,0 | 6% | 0,6 | 2,2 | 4,4 | 0,4 | -2% | -9% | 26% | 25% | 0,8 | 17 | 903 | -0,8 | -0,3 | -3,1 | -2,0 | |
| Татнефть, ао | 29,4 | 830,0 | 7% | 2,1 | 6,1 | 8,2 | 2,6 | 3% | 1% | 34% | 24% | 1,0 | 22 | 1 962 | 2,5 | 3,0 | 15,0 | 9,3 | |
| Татнефть, ап | 1,9 | 777,5 | -1% | 2,1 | 6,1 | 8,2 | 2,6 | 3% | 1% | 34% | 24% | 0,9 | 19 | 413 | 1,8 | 2,1 | 23,1 | 5,9 | |
| Башнефть, ао | 5,0 | 2 095 | 24% | 0,5 | 2,0 | 3,5 | 0,8 | 6% | n/a | 24% | 11% | 0,6 | 13 | 61 | 1,6 | 2,5 | 16,1 | 8,5 | |
| Башнефть, ап | 0,9 | 1 862 | - | 0,5 | 2,0 | 3,5 | 0,8 | 6% | n/a | 24% | 11% | 0,7 | 13 | 297 | 1,5 | 4,6 | 14,9 | 8,1 | |
| Всего по сектору | 429,9 | | 7% | 1,3 | 4,4 | 6,2 | 1,5 | 3% | 3% | 27% | 18% | 0,9 | 19,8 | 1 746 | 0,6 | 1,2 | 15,2 | 5,7 | |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 93,4 | 266,3 | 19% | - | - | 5,3 | 1,18 | - | - | - | 21% | 1,3 | 15 | 7 891 | 1,4 | 1,5 | 13,3 | 4,5 | |
| Сбербанк, ап | 3,9 | 238,5 | 16% | - | - | 5,3 | 1,18 | - | - | - | 21% | 1,2 | 13 | 1 250 | 1,7 | 1,5 | 14,9 | 4,5 | |
| ВТБ | 10,1 | 0,0480 | 31% | - | - | 2,9 | 0,43 | - | - | - | 12% | 1,0 | 16 | 2 174 | 0,0 | -0,1 | 10,0 | 4,6 | |
| БСП | 0,5 | 57,8 | 25% | - | - | 2,7 | 0,44 | - | - | - | 11% | 0,7 | 16 | 79 | 3,4 | 3,1 | 12,7 | 2,7 | |
| МосБиржа | 4,3 | 116,0 | -1% | - | - | 11,5 | 2,01 | - | - | - | 16% | 0,8 | 18 | 850 | 1,0 | 1,7 | 24,4 | 7,7 | |
| АФК Система | 2,5 | 16,3 | 22% | 1,2 | 3,6 | - | 2,5 | 9% | - | 33% | 0% | 1,2 | 23 | 471 | 1,2 | 7,4 | 19,2 | 6,7 | |
| Всего по сектору | 114,7 | | 19% | 1,2 | 3,6 | 5,5 | 1,3 | 9% | - | 33% | 14% | 1,1 | 17,0 | 12 713 | 1,4 | 2,5 | 15,7 | 5,1 | |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 56,2 | 21 850 | -5% | 4,1 | 6,8 | 9,4 | 14,1 | 9% | 10% | 60% | 39% | 0,9 | 22 | 5 922 | 1,5 | 7,3 | 34,0 | 14,4 | |
| РусАл | 9,7 | 39 | -2% | 1,4 | 10,5 | 4,1 | 1,3 | -11% | 1% | 13% | 17% | 1,2 | 28 | 1 995 | 6,0 | 21,8 | 45,7 | 27,3 | |
| АК Алроса | 10,9 | 91,0 | -1% | 2,5 | 5,7 | 8,4 | 2,7 | -4% | -4% | 44% | 27% | 0,8 | 24 | 1 365 | -0,9 | -1,0 | 24,0 | 7,9 | |
| НЛМК | 14,5 | 148,8 | -11% | 1,5 | 6,2 | 9,5 | 2,3 | -9% | -12% | 24% | 14% | 0,8 | 22 | 1 159 | -0,9 | 1,3 | 17,5 | 3,5 | |
| ММК | 8,6 | 47,5 | 3% | 1,0 | 4,2 | 7,9 | 1,5 | -8% | -9% | 25% | 13% | 0,9 | 24 | 1 046 | 0,9 | 6,5 | 32,0 | 13,3 | |
| Северсталь | 13,5 | 990,6 | -5% | 1,7 | 5,3 | 8,1 | 4,2 | -6% | -8% | 33% | 19% | 0,8 | 18 | 1 237 | 1,4 | 3,2 | 13,7 | 5,7 | |
| ТМК | 1,0 | 59,0 | 19% | 0,9 | 6,6 | 5,0 | 1,0 | -6% | 9% | 14% | 4% | 0,7 | 25 | 451 | 1,2 | 1,9 | 17,4 | 1,7 | |
| Полюс Золото | 16,1 | 7 385 | -44% | 3,9 | 7,7 | 10,8 | 5,2 | 10% | 15% | 50% | 29% | 0,7 | 24 | 355 | 0,3 | 0,4 | 2,4 | 4,0 | |
| Полиметалл | 7,7 | 1 006,0 | 0% | 2,6 | 5,1 | 7,9 | 1,0 | 9% | 12% | 52% | 27% | 0,5 | 22 | 155 | 0,1 | 1,5 | 2,8 | 3,6 | |
| Всего по сектору | 138,2 | | -5% | 2,2 | 6,5 | 7,9 | 3,7 | -2% | 2% | 35% | 21% | 0,8 | 23,3 | 13 686 | 1,1 | 4,8 | 21,1 | 9,0 | |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,1 | 4 756 | -10% | 2,2 | 7,0 | 7,9 | 2,8 | 9% | 10% | 32% | 20% | 0,4 | 8 | 27 | 0,3 | 1,0 | -4,9 | -0,7 | |
| ФосАгро | 5,2 | 2 490 | 4% | 1,7 | 5,6 | 8,7 | 3,1 | 3% | -3% | 31% | 15% | 0,5 | 12 | 478 | 0,1 | 1,5 | 1,1 | 3,4 | |
| Всего по сектору | 8,4 | | -3% | 2,0 | 6,3 | 8,3 | 2,9 | 6% | 4% | 31% | 18% | 0,4 | 10,1 | 505 | 0,2 | 1,3 | -1,9 | 1,3 | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,7 | 87,3 | 1% | 1,3 | 4,1 | 9,7 | 1,0 | 5% | 16% | 31% | 7% | 0,5 | 20 | 210 | 0,5 | 6,2 | 9,6 | 11,4 | |
| МТС | 10,6 | 327,2 | 15% | 2,1 | 4,7 | 9,6 | 8,6 | 4% | 6% | 44% | 12% | 0,9 | 16 | 895 | 1,9 | 2,4 | 27,7 | 6,6 | |
| Всего по сектору | 14,3 | | 8% | 1,7 | 4,4 | 9,6 | 4,8 | 4% | 11% | 38% | 9% | 0,7 | 18 | 1 105 | 1,2 | 4,3 | 18,7 | 9,0 | |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

| | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Рыночная оценка потенциала роста, % | Мультипликаторы, 2020E | | | | CAGR 2018-2022, % | | Рентабельность (2019E) | | Beta | HV 90D, % | Объем торгов на МосБирже, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|------------------------|------------|-------------|------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|------------------------------------|------------------------|------------|-------------|-------------|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ |
| Электроэнергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Энел Россия | 0,6 | 1,029 | 14% | 1,1 | 4,7 | 5,3 | 0,8 | -6% | -11% | 23% | 13% | 0,7 | 18 | 79 | 1,6 | 3,5 | 15,4 | 11,6 |
| Юнипро | 3,1 | 2,980 | -4% | 1,7 | 4,2 | 6,6 | 1,6 | 9% | 12% | 42% | 28% | 0,6 | 15 | 208 | -0,3 | 4,1 | 11,6 | 7,2 |
| ОГК-2 | 1,1 | 0,615 | 8% | 0,6 | 2,6 | 3,9 | 0,5 | 10% | 26% | 23% | 10% | 1,1 | 33 | 193 | 1,0 | 6,1 | 9,0 | 9,3 |
| ТГК-1 | 0,9 | 0,014 | 3% | 0,6 | 2,3 | 3,8 | 0,5 | 2% | 0% | 27% | 14% | 1,1 | 22 | 131 | 1,8 | 6,5 | 18,7 | 8,9 |
| РусГидро | 4,7 | 0,677 | 1% | 0,9 | 3,3 | 5,3 | 0,4 | 6% | 18% | 26% | 11% | 0,8 | 29 | 3 418 | 3,1 | 11,2 | 33,0 | 22,0 |
| Интер РАО ЕЭС | 10,2 | 6,030 | 26% | 0,3 | 2,4 | 5,9 | 1,1 | 5% | 8% | 13% | 8% | 0,9 | 33 | 1 119 | 1,9 | -1,1 | 34,6 | 19,6 |
| Россети, ао | 5,0 | 1,556 | -44% | 0,7 | 2,2 | 2,3 | 0,2 | 3% | 6% | 30% | 10% | 1,0 | 27 | 469 | -1,5 | 3,6 | 30,6 | 12,4 |
| Россети, ап | 0,1 | 1,867 | -16% | 0,7 | 2,2 | 2,3 | 0,2 | 3% | 5% | 30% | 10% | 0,8 | 21 | 26 | 1,6 | 5,4 | 27,9 | 14,6 |
| ФСК ЕЭС | 4,5 | 0,218 | -8% | 1,7 | 3,1 | 2,9 | 0,3 | 4% | 3% | 53% | 33% | 1,0 | 23 | 585 | -0,9 | 5,8 | 18,0 | 8,7 |
| Мосэнерго | 1,6 | 2,430 | 5% | 0,3 | 1,8 | 5,5 | 0,4 | -1% | -2% | 17% | 8% | 0,7 | 17 | 67 | 2,6 | 3,6 | 6,4 | 7,5 |
| Всего по сектору | 31,7 | | -1% | 0,8 | 2,9 | 4,4 | 0,6 | 3% | 7% | 28% | 14% | 0,9 | 23,8 | 6294,4 | 1,1 | 4,9 | 20,5 | 12,2 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 2,1 | 115,0 | 7% | 0,9 | 4,2 | 5,5 | 2,1 | 69% | 31% | 21% | 3% | 0,7 | 18 | 2 016 | 3,8 | 9,2 | 9,7 | 11,1 |
| Транснефть, ап | 4,5 | 178 300 | 7% | 0,6 | 1,4 | 1,3 | 0,1 | 4% | 2% | 46% | 19% | 0,6 | 22 | 128 | -0,2 | 0,8 | 10,1 | 0,9 |
| Всего по сектору | 6,6 | | 7% | 0,8 | 2,8 | 3,4 | 1,1 | 37% | 17% | 34% | 11% | 0,7 | 20,1 | 2144,3 | 1,8 | 5,0 | 9,9 | 6,0 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | 9,2 | 2 090 | 21% | 0,7 | 9,1 | 14,3 | 5,4 | 11% | 12% | 7% | 2% | 0,6 | 28 | 795 | -1,0 | -5,4 | 6,4 | -2,1 |
| Магнит | 6,4 | 3 855 | 2% | 0,6 | 7,1 | 10,6 | 1,7 | -15% | 3% | 8% | 2% | 0,9 | 22 | 6 022 | 6,4 | 15,2 | 21,4 | 12,6 |
| Лента | 1,6 | 198,8 | - | 0,5 | 6,2 | 9,7 | 1,3 | 1% | -10% | 8% | 2% | 0,3 | 11 | 121 | 1,0 | 2,4 | -7,1 | 3,5 |
| M.Видео | 1,5 | 516,6 | - | 0,6 | 7,3 | 12,5 | 3,7 | 49% | 13% | 8% | 2% | 0,5 | 37 | 38 | 1,2 | 0,9 | 21,1 | -0,4 |
| Детский мир | 1,4 | 115,2 | 9% | 0,9 | 7,2 | 8,4 | neg. | 11% | 10% | 13% | 6% | 0,6 | 22 | 536 | -1,7 | 7,3 | 22,2 | 15,2 |
| Всего по сектору | 20,1 | | 11% | 0,6 | 7,4 | 11,1 | 3,0 | 12% | 6% | 9% | 3% | 0,5 | 24 | 7511 | 1,2 | 4,1 | 12,8 | 5,8 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,5 | 893,6 | 3% | 0,8 | 3,7 | 5,3 | 1,0 | 7% | 3% | 21% | 11% | 0,8 | 16 | 154 | 3,1 | 10,2 | 25,7 | 17,0 |
| ПИК | 4,4 | 406,8 | 11% | 1,2 | 7,2 | 8,1 | 4,2 | 15% | 17% | 17% | 13% | 0,4 | 28 | 49 | -0,5 | 0,2 | 21,3 | 1,6 |
| Всего по сектору | 5,9 | | 7% | 1,0 | 5,5 | 6,7 | 2,6 | 11% | 10% | 19% | 12% | 0,6 | 22 | 202 | 1,3 | 5,2 | 23,5 | 9,3 |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Яндекс | 14,9 | 2 800 | 8% | 3,6 | 11,6 | 22,0 | 4,6 | 34% | 37% | 31% | 18% | 1,1 | 46 | 953 | 1,0 | 3,6 | 35,9 | 3,8 |
| QIWI | 1,3 | 1 234 | - | 1,3 | 3,1 | 8,6 | 3,6 | 39% | 44% | 43% | 33% | 1,0 | 35 | 38 | 0,3 | 0,0 | 6,9 | 4,1 |
| Всего по сектору | 17,7 | | 8% | 1,6 | 4,9 | 10,2 | 2,7 | 24% | 27% | 25% | 17% | 0,8 | 32,7 | 1 217 | 1,4 | 2,6 | 13,3 | 4,0 |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

| Время выхода | Знач-ть ¹ | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|-----------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|-------------|-------|
| 20 января | | Выходной в США, День Мартина Лютера Кинга | | | | |
| 20 января 7:30 | • | Пром. производство в Японии, м/м | декабрь | н/д | -0,9% | -1,0% |
| 20 января 10:00 | •• | Цены производителей в Германии, м/м | декабрь | 0,2% | 0,0% | 0,1% |
| 20 января | ••• | МБФ опубликует обновленные экономические прогнозы | | | | |
| 20 января | • | Встреча министров финансов еврозоны | | | | |
| 21 января | •••• | Начало международного экономического форума в Давосе | | | | |
| 21 января 6:00 | • | Решение по ключевой ставке Банка Японии | | -0,1% | -0,1% | -0,1% |
| 21 января 13:00 | •• | Индекс ZEW (эк. настроений в Германии) | январь | 15 | 10,7 | |
| 22 января 12:30 | •• | Розничные продажи в Великобритании, м/м | декабрь | 0,5% | -0,6% | |
| 22 января 15:00 | •• | Индекс национальной активности ФРБ Чикаго | декабрь | н/д | 0,56 | |
| 22 января 18:00 | ••• | Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн. | декабрь | 5,43 | 5,35 | |
| 22 января | ••• | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует United Airlines, Netflix, IBM, Johnson&Johnson | | | | |
| 23 января 15:45 | •• | Решение по депозитной ставке ЕЦБ | | -0,5% | -0,5% | |
| 23 января 15:45 | •• | Решение по ставке ЕЦБ | | 0,0% | 0,0% | |
| 23 января 16:00 | •• | Пром. производство в РФ, м/м | декабрь | 1,4% | 0,3% | |
| 23 января 16:30 | ••• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 204 | |
| 23 января 16:30 | • | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 1767 | |
| 23 января 18:00 | ••• | Индекс опережающих индикаторов в США | декабрь | -0,2% | 0,0% | |
| 23 января 19:00 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -2,549 | |
| 23 января 19:00 | ••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 6,678 | |
| 23 января 19:00 | ••• | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 8,171 | |
| 22 января | ••• | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Intel, P&G, American Airlines | | | | |
| 24 января | | Выходной в Китае. Праздник весны. | | | | |
| 24 января 11:15 | •••• | PMI в промышленности Франции (предв.) | январь | 50,6 | 50,4 | |
| 24 января 11:15 | •• | PMI в секторе услуг Франции (предв.) | январь | 52,3 | 52,4 | |
| 24 января 11:30 | •••• | PMI в промышленности Германии (предв.) | январь | 44,5 | 43,7 | |
| 24 января 11:30 | •• | PMI в секторе услуг Германии (предв.) | январь | 53,1 | 52,9 | |
| 24 января 12:00 | •• | Индекс бизнес-климата Ifo в Германии | январь | 95,5 | 96,3 | |
| 24 января 12:00 | •••• | PMI в промышленности еврозоны (предв.) | январь | 46,8 | 46,3 | |
| 24 января 12:00 | ••• | PMI в секторе услуг еврозоны (предв.) | январь | 52,9 | 52,8 | |
| 24 января 17:45 | •• | PMI в промышленности США (предв.) | январь | 52,6 | 52,4 | |
| 24 января 17:45 | • | PMI в секторе услуг США (предв.) | январь | 52,9 | 52,8 | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|------------|------------------|-------------------------------------------------------|
| 21 января | ММК | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 22 января | X5 Retail Group | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 23 января | Алроса | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 23 января | Полиметалл | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 23 января | ТМК | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 24 января | Детский Мир | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 24 января | Лента | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 24 января | Распадская | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 28 января | Поллюс | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 30 января | РусГидро | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 30 января | Евраз | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 31 января | Северсталь | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 3 февраля | Русарго | Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г. |
| 4 февраля | Аэрофлот | Финансовые результаты по РСБУ за 2019г. |
| 4 февраля | Мосбиржа | Объем торгов за январь |
| 5 февраля | ММК | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 6 февраля | Магнит | Операционные и неауд. финансовые показатели за 2019г. |
| 10 февраля | Алроса | Результаты продаж за декабрь |
| 25 февраля | Лента | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 27 февраля | Сбербанк | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 29 февраля | Евраз | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 3 марта | Мосбиржа | Объем торгов за февраль |
| 4 марта | Аэрофлот | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 5 марта | РусГидро | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 6 марта | ТМК | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 10 марта | Алроса | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 11 марта | Алроса | Результаты продаж за февраль |
| 16 марта | Магнит | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 16 марта | Русарго | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 18 марта | МТС | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 19 марта | X5 Retail Group | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 20 марта | Распадская | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 29 марта | Транснефть | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |
| 2 апреля | Детский Мир | Финансовые результаты по МСФО за 2019г. |

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

| | | |
|-----------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| Николай Кашеев 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 |
| 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

| | | |
|------------------------|---------------------------------------------------|--------------------|
| | Операции на финансовых рынках | |
| Акатова Елена | Облигации | +7 (495) 705-97-57 |
| Евгений Жариков | ОФЗ, длинные ставки | +7 (495) 705-90-69 |
| 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 | +7 (495) 228-39-22 |
| Юрий Карпинский | | |
| Александр Борисов | | |
| Олег Рабец | Конверсионные и валютные форвардные операции | +7 (495) 733-96-28 |
| Александр Ленточников | | |
| Игорь Федосенко | Брокерское обслуживание | +7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39 |

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

