

Российский фондовый рынок в пятницу прибавил более 1% по индексу Мосбиржи, сумев выйти из диапазона 2400-2450 пунктов, в котором находился большую часть времени на горизонте последней недели. Учитывая сохранение умеренно-позитивного аппетита к риску, в ближайшие пару торговых сессий следующей целью для индекса может стать диапазон 2480-2500 пунктов.

На горизонте ближайших торговых сессий в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-67 руб/долл. Фундаментально рубль по-прежнему недорог, но для дальнейшего укрепления желательно увидеть продолжение улучшения риск-аппетита на глобальных рынках.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили в пятницу 1-1,4%.
- Российский рынок акций на фоне позитивной динамики мировых площадок активно рос в пятницу.
- Пара доллар/рубль консолидировалась в конце прошлой недели под отметкой в 66,50 руб/долл.
- Несколько лучше рынка остаются российские госбумаги на решении S&P подтвердить рейтинг РФ.
- Нерезиденты приобрели 40% ОФЗ на аукционах в прошлую среду - позитивный индикатор для российского долгового рынка в условиях сохраняющихся санкционных рисков.

| Время выхода    | Знач-ть <sup>1</sup> | Событие                                                                                                                    | Период  | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|-----------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------|-------------|------|
| 21-25 января    | ●●●●●                | Может выйти задержанная из-за shutdown статистика по США (розничные продажи, пром. производство, данные по рынку жилья...) |         |           |             |      |
| 21 января 5:00  | ●●●●●                | Пром. производство в КНР, г/г                                                                                              | декабрь | 5,3%      | 5,4%        | 5,7% |
| 21 января 5:00  | ●●●●●                | Розничные продажи в КНР, г/г                                                                                               | декабрь | 8,2%      | 8,1%        | 8,2% |
| 21 января 5:00  | ●●●●●                | Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г                                                                                  | декабрь | 6,0%      | 5,9%        | 5,9% |
| 21 января 5:00  | ●●●●●                | ВВП КНР, г/г                                                                                                               | 4й кв.  | 6,4%      | 6,5%        | 6,4% |
| 21 января 10:00 | ●                    | Цены производителей в Германии, м/м                                                                                        | декабрь | -0,2%     | 0,1%        |      |
| 21 января       | ●●●●●                | Выходной в США (День памяти Мартина Лютера Кинга)                                                                          |         |           |             |      |

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



21 января 2019 г.

|                                     | Значение | 1Д   | 1Н    | 1М    | СНГ   |
|-------------------------------------|----------|------|-------|-------|-------|
| Индекс МосБиржи                     | ▲ 2474   | 1,1  | 1,2   | 6,0   | 4,7   |
| Индекс РТС                          | ▲ 1176   | 1,7  | 2,4   | 7,1   | 10,4  |
| Капитализация рынка, млрд. долл.    | ▲ 592    | 0,0  | 1,8   | 7,0   | 8,3   |
| Dow Jones Industrial Average (DJIA) | ▲ 24706  | 1,4  | 3,0   | 10,1  | 5,9   |
| S&P 500                             | ▲ 2671   | 1,3  | 2,9   | 10,5  | 6,5   |
| FTSE Eurotop 100                    | ▲ 2711   | 1,9  | 2,0   | 4,9   | 4,8   |
| Russia Depository Index (RDX)       | ▲ 1425   | 2,1  | 3,7   | 11,1  | 9,9   |
| CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)  | ▼ 17,8   | -0,3 | -0,4  | -12,3 | -7,6  |
| Bovespa Brazil San Paolo Index      | ▲ 96097  | 0,8  | 2,6   | 12,1  | 9,3   |
| Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)   | ▲ 98455  | 1,7  | 7,4   | 7,2   | 7,9   |
| Индекс DXY                          | ▲ 96,3   | 0,3  | 0,8   | -0,6  | 0,2   |
| EURUSD                              | ▼ 1,136  | -0,2 | -0,9  | -0,1  | -0,9  |
| USDRUB                              | ▲ 66,15  | 0,3  | 1,1   | 3,3   | 5,4   |
| EURRUB                              | ▼ 75,19  | -0,4 | 1,9   | 3,8   | 5,3   |
| Бивалютная корзина                  | ▼ 70,39  | 0,0  | 1,5   | 4,0   | 4,9   |
| Нефть Brent, \$/барр.               | ▲ 62,9   | 0,4  | 6,7   | 16,9  | 17,0  |
| Нефть WTI, \$/барр.                 | ▲ 54,0   | 0,4  | 6,9   | 18,4  | 18,9  |
| Золото, \$/унц                      | ▼ 1282   | -0,8 | -0,8  | 2,0   | -0,1  |
| Серебро, \$/унц                     | ▼ 15,3   | -1,2 | -2,0  | 4,9   | -1,0  |
| Медь, \$/тонну                      | ▲ 5965   | 1,1  | 1,8   | 1,4   | 1,4   |
| Никель, \$/тонну                    | ▲ 11546  | 2,0  | 3,1   | 9,5   | 11,0  |
| Mosprime o/n                        | ▲ 7,9    | 0,0  | 4,0   | -11,0 | 22,0  |
| CDS Россия 5Y                       | ▲ 133    | 0,6  | -9    | -19   | -20   |
| Russia-27                           | ▼ 4,62   | -0,9 | -5,5  | -33,4 | -34,7 |
| Russia-42                           | ▼ 5,18   | -2,0 | -4,4  | -28,1 | -29,0 |
| ОФЗ 26214.                          | ▲ 7,74   | 1,0  | 3,0   | -26,0 | -9,0  |
| ОФЗ 26215                           | ▼ 8,12   | -2,0 | -5,0  | -30,0 | -22,0 |
| ОФЗ 26212                           | ▼ 8,25   | -3,0 | -12,0 | -49,0 | -36,0 |

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

Источник: Bloomberg, Reuters

### Настроения на рынках

Risk-Off ————— Risk-On  
Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

По итогам пятничных торгов американские фондовые индексы прибавили 1-1,4%, MSCI World вырос на 1,3%, MSCI EM прибавил 0,9%. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на положительной территории, но фьючерсы на американские индексы корректируются в рамках 0,3%. Напомним, что сегодня американские биржи будут закрыты в связи с празднованием в Штатах Дня Мартина Лютера Кинга.

Оптимизм на глобальных рынках в конце прошлой недели способствовал умеренному росту доходностей UST. Доходности десятилетних treasuries приближались в пятницу к отметке в 2,8%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается вблизи 1,81-1,83%.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский рынок акций на фоне позитивной динамики мировых площадок в пятницу индекс Мосбиржи прибавил 1,1% и нацелился на движение в сторону исторических максимумов. Индекс РТС вырос на 1,7%. Поддержку рынку оказало и восстановление нефтяных котировок. В лидерах роста финансовый сектор и отдельные истории во внутренних секторах.

Поступающие позитивные новости о скором снятии санкций и выполнение компаниями О. Дерипаски требований Минфина США толкают котировки Русала (+3,2%) и En+ (+12,9%) вверх. На всеобщем возвращении аппетита к риску на мировых площадках растет финансовый сектор: Сбербанк (ао: +2,5%; па: +2,4%) – максимумы с начала августа, а также показавшие сильный рост ВТБ (+3,9%) и Мосбиржа (+3,6%). В нефтегазовом секторе на волне восстановления нефтяных котировок акции компаний закрылись в зеленой зоне. Лидировали «префы» Башнефти (+2,1%) и Татнефти (+1,8%), к росту вернулись акции Газпрома (+1,3%).

В металлургическом секторе подрост ММК (+1,8%) и Мечел (ао: +1,3%), после публикации ожидаемых операционных результатов несильно подросли НЛМК (+0,4%) и Северсталь (+0,2%). Среди добывающих компаний неплохо выглядели отыгрывающие потери предыдущих сессий Алроса (+1,3%) и Норникель (+0,6%). В продовольственном секторе рост акций Магнита (-0,1%) замедлился, а Х5, наоборот, вернулся к росту, прибавив 3,6%.

Из прочих секторов отметим АФК Система (+4,0%), акции которых торгуются на уровнях сентября, а также Аэрофлот (+1,3%). На волне восстановления американский индексов в плюсе Яндекс (+2,6%). В электроэнергетике динамика смешанная: снижались Интер РАО (-1,8%), росли Россети (ао: +1,3%) и ФСК (+0,8%).

Роман Антонов



## Товарные рынки

Котировки Brent растут на фоне спроса на рискованные активы на глобальных рынках и признаков уменьшения добычи нефти. Рынок начинает учитывать риски снижения мирового предложения этого сырья из-за соглашения между странами ОПЕК+, сокращения добычи в Канаде, а также перебоев поставок из Ирана, Венесуэлы и Ливии. Трейдеры перешли к покупкам нефтяных фьючерсов. Котировки Brent продолжают рост и достигнут отметки 65 долл./барр.

Владимир Лящук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Оптимизм на глобальных рынках сохраняется, но отдельные факторы риска пока не нивелированы.** В конце прошлой торговой недели рискованные активы продолжили движение вверх – американские индексы прибавили 1-1,4% а индекс S&P 500 достигал отметок в 2670-2675 пунктов (максимумы с первой половины декабря). Тема торговых противоречий США-Китай остается на повестке дня, и недавние комментарии источников Bloomberg о готовности Китая предложить шестилетний план покупок американских товаров для выравнивания торгового дисбаланса в некоторой степени свидетельствуют о продолжающейся работе сторон по поиску компромисса. В то же время «проблемной точкой» в соглашении остается вопрос защиты интеллектуальной собственности, и, согласно комментариям того же Bloomberg, большого прогресса в этом направлении пока не наблюдается.

Сегодня в Азии, определенно, значительного внимания инвесторов заслуживала публикация оценки китайского ВВП за 4 кв. 2018 г. – показатель в годовом исчислении ожидаемо снизился с 6,5% до 6,4% (напомним, что на прошлой неделе в СМИ фигурировали комментарии, согласно которым в декабре на закрытой центральной рабочей конференции по экономике КНР было принято решение снизить целевое значение роста ВВП Китая до 6–6,5% в 2019 г.). При этом статистика по промпроизводству и розничным продажам превысила показатели консенсус-прогнозов (5,7% и 8,2% соответственно, против прогнозов в 5,3% и 8,1%), поэтому охарактеризовать сегодняшнюю статистику как однозначно негативную вряд ли рационально.

Сегодня торговая активность на глобальных рынках может быть невысокой – американские торговые площадки будут закрыты в связи с празднованием в Штатах Дня Мартина Лютера Кинга. Напомним, что уже с завтрашнего дня в Давосе стартует ежегодный экономический форум, новости с которого также могут оказываться в центре внимания инвесторов.

Российский фондовый рынок в пятницу прибавил более 1% по индексу Мосбиржи, сумев выйти из диапазона 2400-2450 пунктов, в котором находился большую часть времени на горизонте последней недели. Учитывая сохранение умеренно-позитивного аппетита к риску, в ближайшие пару торговых сессий следующей целью для индекса может стать диапазон 2480-2500 пунктов.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

Продemonстрировав в середине прошлой недели заметное укрепление, рубль торговался относительно стабильно в последние два дня прошлой торговой недели. В пятницу пара доллар/рубль держалась в узком диапазоне 66,10-66,50 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB\_TOM на Московской бирже составили скромные 2,2 млрд долл.

Внешние условия для рубля продолжают оставаться скорее нейтральными. Основная группа валют развивающихся стран в последние дни не демонстрирует однонаправленной тенденции, на глобальном валютном рынке индекс доллара (DXY) балансирует вблизи отметки в 96 пунктов. Из отдельных историй отметим пятничное решение рейтингового агентства S&P сохранить суверенный рейтинг РФ на уровне «BBB-», что также не способствует росту волатильности в рубле.

Напомним, что на конец текущей – начало следующей недели в РФ приходится пик налоговых выплат. 25 января российские компании выплачивают НДС, НДС, акцизы, 28 января – налог на прибыль (мы ожидаем, что суммарный объем выплат в этот период составит 1,04 трлн руб.). Влияние фактора налогов на валютный курс в этом месяце, на наш взгляд, будет невысоким (внешние условия для рубля важнее).

На горизонте ближайших торговых сессий в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-67 руб/долл. Фундаментально рубль по-прежнему недорог, но для дальнейшего укрепления желательно увидеть продолжение улучшения аппетита на глобальных рынках.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

В пятницу в лидерах роста котировок остались высоковолатильные евробонды Турции, доходность которых на 10-летнем участке снизилась еще на 12 б.п. – до 6,89% годовых (за неделю снижение составило 48 б.п. Также несколько лучше рынка остаются российские госбумаги – доходность 10-летних евробондов снизилась в пятницу на 2 б.п. – до 4,72% годовых (на 6 б.п. за неделю): S&P подтвердило долгосрочный рейтинг России на уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом, подчеркнув, однако, неопределенность вокруг потенциального ужесточения санкций.

Доходности евробондов других стран ЕМ изменились по итогам недели разнонаправлено – еврооблигации Бразилии остались без изменения (5,71%), ЮАР – выросли на 11 б.п. (5,55%), Мексики – на 2 б.п. (4,47%) при росте доходности UST'10 на 8 б.п. – 2,78% годовых.

Отметим, что премия российских 10-леток к UST перешла в диапазон 180-200 б.п., составив 193 б.п. На наш взгляд, данный диапазон премии выглядит справедливо, в результате чего динамика российских бумаг при прочих равных условиях будет завесить преимущественно от базового актива.

## Облигации

В пятницу кривая ОФЗ снизилась на 1-4 б.п. на фоне роста цен на нефть и укрепляющегося рубля; в целом за прошедшую неделю доходность 10-леток снизилась на 10 б.п. – до 8,34% годовых, 5-леток – до 8,13% годовых (-13 б.п.), годовые ОФЗ консолидируются вблизи текущего значения ключевой ставки – 7,75% годовых.

Напомним, триггером для дальнейшего роста котировок ОФЗ на прошлой неделе стали удачные аукционы Минфина, на которых министерство продало бумаг на 35 млрд. руб. – максимальный объем с лета прошлого года. В пятницу глава долгового департамента Минфина К.Вышковский заявил, что нерезиденты приобрели 40% ОФЗ на аукционах в прошлую среду. На наш взгляд, это позитивный индикатор для российского долгового рынка в условиях сохраняющихся санкционных рисков.

Также К.Вышковский отметил, что Минфин сможет выполнить программу заимствований «без существенного роста доходностей» в отсутствии санкций госдолг РФ и существенной турбулентности на рынке. В I квартале ждем от Минфина максимальных объемов предложения госбумаг в начале марта после погашения ОФЗ 26208 на 150 млрд. руб. 27 февраля.

На фоне снижения кривой госбумаг первичный рынок начали тестировать и корпоративные заемщики – во вторник предлагают свои выпуски Газпромбанк (Baz/BB+/BB+), МТС (Ba1/BB/BB+) и Росбанк (Ba2/-/BBB-).

На текущей недели ждем достижения нашей локальной цели по доходности 10-летних ОФЗ на уровне 8,25% годовых, что соответствует премии к ключевой ставке в размере 50 б.п. Более агрессивный рост котировок в текущих условиях, на наш взгляд, будет выглядеть чрезмерным – необходим рост ожиданий снижения ставки ЦБ РФ на горизонте, как минимум, года.

Дмитрий Грицкевич

## Корпоративные и экономические новости

### Северсталь в IV квартале сократила выплавку стали на 4%, в 2018 г рост составил 3%

Северсталь в IV квартале 2018 года сократило выплавку стали на 4% по сравнению с III кварталом - до 2,94 млн тонн, сообщила компания. Всего за 2018 год Северсталь произвела 12,04 млн тонн стали по сравнению с 11,65 млн годом ранее (+3%). Консолидированные продажи стальной продукции группы Северсталь в прошлом году выросли на 2%, до 11,18 млн тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Северсталь за 4 кв. 2018 года может продемонстрировать относительно слабые финансовые результаты. Это будет связано с падением цен на сталь (относительно 3 кв.), а также скромным ростом продаж (на 2%). В целом по году данные будут сильнее за счет увеличения среднегодовых цен на металлопродукцию. В частности, средняя цен продажи металла Северстали выросла на 5-12%.

### Группа М.Видео-Эльдорадо в IV квартале увеличила продажи на 21,2%, до 140,2 млрд руб

Группа М.Видео-Эльдорадо в IV квартале увеличила продажи на 21,2% по сравнению с IV кварталом 2017 года, до 140,2 млрд рублей с НДС (данные pro-forma, то есть включая итоги работы Эльдорадо не с момента закрытия сделки по ее приобретению, а за весь отчетный период и ретроспективно - за год). Продажи сопоставимых магазинов (Lfl) группы увеличились на 14,6%, говорится в сообщении ритейлера. В 2018 году оборот М.Видео-Эльдорадо вырос на 17,7%, до 421,4 млрд рублей с НДС, Lfl-продажи - на 13,5%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** М.Видео-Эльдорадо показывает сильные операционные показатели по итогам 2018 года и особенно за 4 кв. 2018 года. В целом, прошедший год стал неплохим для рынка БТиЭ, рост продаж поддерживался кредитным бумом, а к концу года ускорился из-за рисков увеличения цен из-за НДС. М.Видео-Эльдорадо по продажам показывает опережающую динамику, что объясняется укрепляющимися позициями компании (на группу приходится почти 30% рынка БТиЭ).

### Группа НЛМК в IV квартале сократила выплавку стали на 1%, годовой прирост составил 2%

Группа НЛМК в IV квартале 2018 года произвела 4,36 млн тонн стали, что на 1% ниже аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. Продажи в IV квартале выросли на 5%, до 4,6 млн тонн. Производство стали группой в целом за 2018 год достигло 17,5 млн тонн, продемонстрировав рост на 2%. Продажи группы НЛМК в прошлом году выросли на 7%, до 17,6 млн тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** НЛМК показывает неплохие операционные показатели. Рост продаж в 4 кв. – 5%, за 2018 год – 7%. Учитывая рост цен в целом по году это позитивно отразится на динамике выручке за 2018 год, за 4 кв. показатели будут более слабые из-за сокращения цен. В 2019 году результаты металлургов могут ухудшиться, что будет связано с падением цен на сталь и слабым спросом. В тоже время более слабый рубль может оказать поддержку марже.

# Индикаторы рынков на утро



| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |       |
| Индекс МосБиржи               | 2 474    | 1,1%  | 1,4%  | 5,4%  |
| Индекс РТС                    | 1 176    | 1,7%  | 2,4%  | 9,2%  |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 176    | 1,7%  |       |       |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 117 870  | 0,3%  |       |       |

|                               |        |       |      |       |
|-------------------------------|--------|-------|------|-------|
| <b>США</b>                    |        |       |      |       |
| S&P 500                       | 2 671  | 1,3%  | 2,9% | 10,5% |
| Dow Jones (DJIA)              | 24 706 | 1,4%  | 3,0% | 10,1% |
| Dow Jones Transportation      | 10 012 | 2,6%  | 4,0% | 12,8% |
| Nasdaq Composite              | 7 157  | 1,0%  | 2,7% | 13,0% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 2 666  | -0,2% | 3,3% | 10,5% |

|                           |        |      |      |      |
|---------------------------|--------|------|------|------|
| <b>Европа</b>             |        |      |      |      |
| EUROtop100                | 2 711  | 1,9% | 2,0% | 4,9% |
| Euronext 100              | 953    | 1,9% | 1,9% | 4,8% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 6 968  | 2,0% | 0,7% | 3,7% |
| DAX (Германия)            | 11 206 | 2,6% | 2,9% | 5,4% |
| CAC 40 (Франция)          | 4 876  | 1,7% | 2,0% | 3,9% |

|                      |        |      |      |      |
|----------------------|--------|------|------|------|
| <b>АТР</b>           |        |      |      |      |
| Nikkei 225 (Япония)* | 20 719 | 0,3% | 1,8% | 4,1% |
| Taiex (Тайвань)*     | 9 889  | 0,5% | 1,9% | 3,3% |
| Kospi (Корея)*       | 2 125  | 0,0% | 2,9% | 2,2% |

|                             |        |      |       |       |
|-----------------------------|--------|------|-------|-------|
| <b>BRICS</b>                |        |      |       |       |
| JSE All Share (ЮАР)         | 53 732 | 0,6% | 0,5%  | 4,5%  |
| Bovespa (Бразилия)          | 96 097 | 0,8% | 2,6%  | 12,1% |
| Hang Seng (Китай)*          | 27 167 | 0,3% | 23,0% | 5,8%  |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 606  | 0,4% | 2,8%  | 3,6%  |
| BSE Sensex (Индия)*         | 36 626 | 0,7% | 2,2%  | 2,5%  |

|                       |       |      |      |      |
|-----------------------|-------|------|------|------|
| <b>MSCI</b>           |       |      |      |      |
| MSCI World            | 2 001 | 1,3% | 2,7% | 9,0% |
| MSCI Emerging Markets | 1 018 | 0,9% | 2,5% | 6,3% |
| MSCI Eastern Europe   | 257   | 0,8% | 1,5% | 8,0% |
| MSCI Russia           | 627   | 1,7% | 2,6% | 9,7% |

| Товарные рынки              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Сырьевые товары</b>      |          |       |       |       |
| Нефть WTI spot, \$/барр.    | 53,8     | 3,3%  | 4,3%  | 16,4% |
| Нефть Brent spot, \$/барр.  | 62,4     | 0,5%  | 6,7%  | 18,5% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*   | 54,0     | 0,3%  | 6,8%  | 18,4% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 62,9     | 0,3%  | 6,6%  | 16,8% |
| Медь (LME) spot, \$/т       | 6030     | 1,1%  | 1,8%  | 1,4%  |
| Никель (LME) spot, \$/т     | 11772    | 2,0%  | 3,1%  | 9,5%  |
| Алюминий (LME) spot, \$/т   | 1862     | 1,0%  | 2,7%  | -3,1% |
| Золото spot, \$/унц*        | 1283     | 0,0%  | -0,7% | 2,0%  |
| Серебро spot, \$/унц*       | 15,3     | -0,2% | -2,2% | 4,5%  |

| Отраслевые индексы         | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>S&amp;P рынок США</b>   |          |       |       |       |
| S&P Energy                 | 471,5    | 1,9   | 2,9   | 13,6  |
| S&P Oil&Gas                | 392,0    | 1,4   | 3,2   | 17,8  |
| S&P Oil Exploration        | 831,6    | 1,6   | 3,2   | 15,7  |
| S&P Oil Refining           | 335,0    | 1,6   | 2,3   | 10,0  |
| S&P Materials              | 99,6     | 1,9   | 0,9   | 9,9   |
| S&P Metals&Mining          | 617,5    | 1,8   | 3,3   | 13,0  |
| S&P Capital Goods          | 590,1    | 1,9   | 3,3   | 12,6  |
| S&P Industrials            | 113,3    | 1,7   | 1,8   | 13,8  |
| S&P Automobiles            | 90,1     | 1,5   | 1,2   | 12,9  |
| S&P Utilities              | 269,8    | 0,1   | -0,2  | -1,3  |
| S&P Financial              | 431,6    | 1,7   | 6,1   | 13,8  |
| S&P Banks                  | 313,9    | 1,6   | 7,6   | 16,9  |
| S&P Telecoms               | 149,8    | 0,5   | 1,8   | 12,1  |
| S&P Info Technologies      | 1 146,6  | 1,5   | 2,8   | 10,3  |
| S&P Retailing              | 2 122    | 1,1   | 2,3   | 16,9  |
| S&P Consumer Staples       | 538,4    | 1,2   | 1,6   | 4,3   |
| S&P Consumer Discretionary | 847,2    | 1,3   | 2,3   | 14,7  |
| S&P Real Estate            | 202,6    | 0,3   | 2,1   | 5,2   |
| S&P Homebuilding           | 785,9    | -1,3  | -5,8  | 10,5  |
| S&P Chemicals              | 572,6    | 1,6   | 2,5   | 9,3   |
| S&P Pharmaceuticals        | 670,8    | 0,5   | 1,0   | 3,9   |
| S&P Health Care            | 1 042,8  | 1,2   | 2,6   | 8,9   |

|                                |       |     |      |     |
|--------------------------------|-------|-----|------|-----|
| <b>Отраслевые индексы ММВБ</b> |       |     |      |     |
| Металлургия                    | 6 410 | 0,6 | -1,0 | 1,9 |
| Нефть и газ                    | 7 136 | 0,7 | 0,1  | 3,8 |
| Эл/энергетика                  | 1 693 | 0,0 | 1,9  | 5,9 |
| Телекоммуникации               | 1 787 | 0,7 | 1,6  | 4,6 |
| Банки                          | 6 076 | 2,5 | 4,2  | 7,1 |

| Валютные рынки                   | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Внешний валютный рынок</b>    |          |       |       |       |
| Индекс DXY                       | 96,29    | -0,1  | 0,7   | -0,7  |
| Евро*                            | 1,138    | 0,1   | -0,8  | 0,1   |
| Фунт*                            | 1,287    | 0,0   | 0,1   | 1,8   |
| Швейц. франк*                    | 0,995    | 0,0   | -1,4  | -0,1  |
| Йена*                            | 109,6    | 0,2   | -1,3  | 1,5   |
| Канадский доллар*                | 1,326    | 0,0   | 0,2   | 2,6   |
| Австралийский доллар*            | 0,718    | 0,1   | -0,3  | 1,9   |
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |          |       |       |       |
| USDRUB                           | 66,15    | 0,3   | 1,1   | 3,3   |
| EURRUB                           | 75,46    | -0,4  | 1,9   | 3,8   |
| Бивалютная корзина               | 70,42    | 0,0   | 1,5   | 4,0   |

| Долговые и денежные рынки      | Значение | 1Д, %   | 1Н, %   | 1М, %   |
|--------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| <b>Доходность гособлигаций</b> |          |         |         |         |
| US Treasuries 3M               | 2,394    | -0 б,п, | -2 б,п, | 2 б,п,  |
| US Treasuries 2 yr             | 2,614    | 5 б,п,  | 8 б,п,  | -3 б,п, |
| US Treasuries 10 yr            | 2,784    | 3 б,п,  | 8 б,п,  | -1 б,п, |
| US Treasuries 30 yr            | 3,097    | 2 б,п,  | 4 б,п,  | 7 б,п,  |

|                               |        |           |           |           |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Ставки денежного рынка</b> |        |           |           |           |
| LIBOR overnight               | 2,384  | -0,1 б,п, | -0,6 б,п, | 20,4 б,п, |
| LIBOR 1M                      | 2,506  | -0,7 б,п, | -0,3 б,п, | 3,6 б,п,  |
| LIBOR 3M                      | 2,761  | -1,9 б,п, | -2,6 б,п, | -3,1 б,п, |
| EURIBOR overnight             | -0,466 | 0,1 б,п,  | -0,1 б,п, | -0,9 б,п, |
| EURIBOR 1M                    | -0,368 | 0,1 б,п,  | -0,3 б,п, | 0,1 б,п,  |
| EURIBOR 3M                    | -0,308 | 0,0 б,п,  | 0,0 б,п,  | 0,3 б,п,  |
| MOSPRIME overnight            | 7,870  | 1 б,п,    | 4 б,п,    | -11 б,п,  |
| MOSPRIME 3M                   | 8,580  | 0 б,п,    | -2 б,п,   | -5 б,п,   |

|                               |     |         |          |          |
|-------------------------------|-----|---------|----------|----------|
| <b>Кредитные спрэды, б.п.</b> |     |         |          |          |
| CDS Inv.Grade (USA)           | 72  | -1 б,п, | -7 б,п,  | -20 б,п, |
| CDS High Yield (USA)          | 383 | -6 б,п, | -32 б,п, | -92 б,п, |
| CDS EM                        | 180 | -5 б,п, | -15 б,п, | -30 б,п, |
| CDS Russia                    | 133 | 0 б,п,  | -8 б,п,  | -19 б,п, |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Нефтянка</b>      |          |       |       |       |
| Газпром              | 4,7      | 1,6   | 0,0   | -1,4% |
| Роснефть             | 6,2      | 1,8   | -0,1  | -1,0% |
| Лукойл               | 77,6     | 1,3   | 1,2   | 0,1%  |
| Сургутнефтегаз       | 4,1      | 1,4   | 0,1   | -0,9% |
| Газпром нефть        | 25,9     | 0,4   | -0,8  | -0,8% |
| НОВАТЭК              | 178      | 1,1   | 3,1   | 5,1%  |

|                            |      |     |     |      |
|----------------------------|------|-----|-----|------|
| <b>Цветная металлургия</b> |      |     |     |      |
| НорНикель                  | 20,0 | 1,0 | 0,1 | 0,1% |

|                           |      |     |      |       |
|---------------------------|------|-----|------|-------|
| <b>Черная металлургия</b> |      |     |      |       |
| Северсталь                | 14,4 | 0,0 | -0,1 | -0,6% |
| НЛМК                      | 22,6 | 0,2 | -0,2 | -0,7% |
| ММК                       | 8,5  | 0,2 | -0,1 | 0,0%  |
| Мечел ао                  | 2,3  | 0,0 | 0,1  | 48,5% |

|              |      |     |     |       |
|--------------|------|-----|-----|-------|
| <b>Банки</b> |      |     |     |       |
| Сбербанк     | 12,4 | 4,0 | 1,1 | 2,3%  |
| ВТБ ао       | 1,2  | 3,4 | 0,1 | 10,2% |

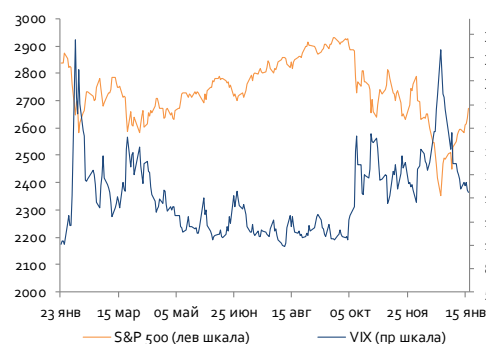
|                       |      |     |     |       |
|-----------------------|------|-----|-----|-------|
| <b>Прочие отрасли</b> |      |     |     |       |
| МТС                   | 8,1  | 1,0 | 0,2 | 4,4%  |
| Магнит ао             | 15,4 | 0,9 | 1,2 | 19,0% |

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

# Рынки в графиках



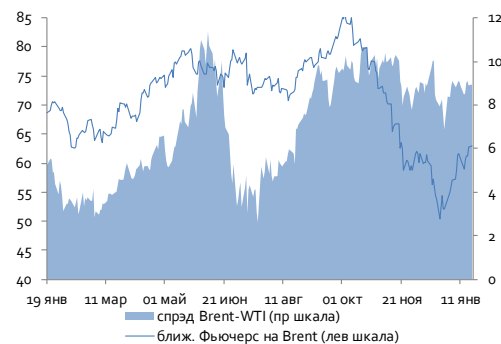
### S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на рынке акций США остаются смешанными: импульс к восстановлению S&P500 ослаб ввиду обилия новостных рисков второй половины месяца. В их числе – неопределенность относительно развития конфликта США-КНР и сезон отчетности (в фокусе IT, Financials, Industries), способный показать торможение динамики прибылей.

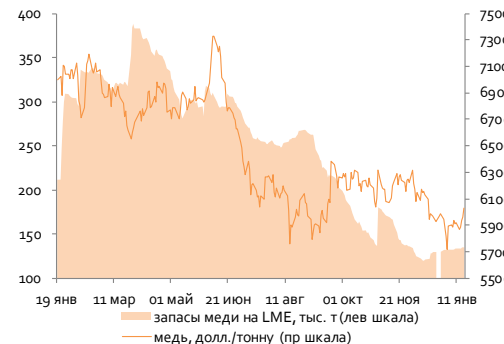
### Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть приблизились к отметке в 63 долл./барр. по марке Brent на фоне улучшения ситуации на мировых рынках. Восходящий тренд может продолжиться при дальнейшем росте аппетита к риску. Фундаментально обоснованным считаем зону 60-65 долл./барр.

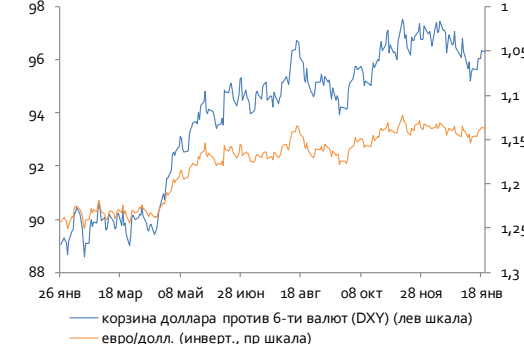
### Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прометаллы пытаются отыграть просадку конца 2018 и начала этого года: медь вернулась к 6000 долл./т, никель – тяготеет к 12 тыс. долл./т. Локально видим потенциал роста, по-прежнему предпочитая никель в силу специфических факторов. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно на фоне рисков усиления фактора торговых войн.

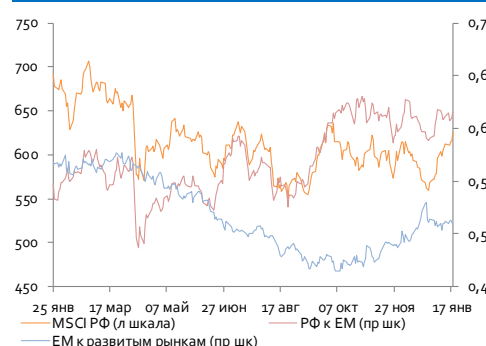
### Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в 1,16-1,18 долл. до конца месяца при поддержке технических факторов и появившихся надежд на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок, слабость статистики по еврозоне и нерешенность торговых проблем Европы и США пока не позволяет нам ожидать более активного роста.

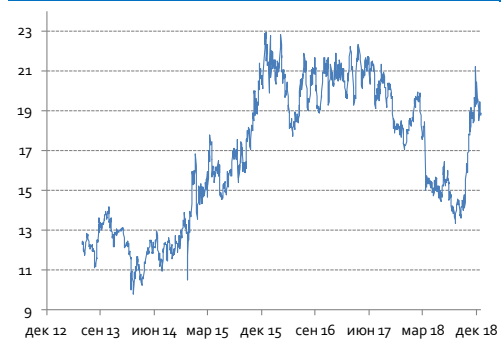
### Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшается. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США и КНР: встреча представителей сторон в Давосе способна стать ключевым событием месяца. Рынок РФ выглядит лучше EM благодаря нефти и уходу на второй план темы санкций.

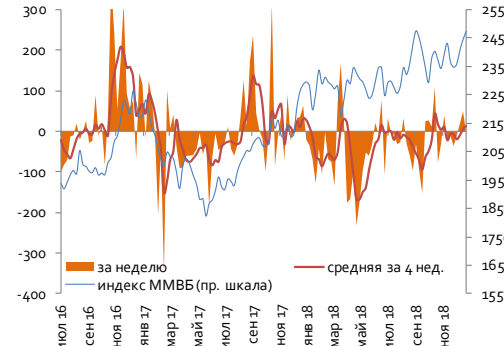
### Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ввиду отката нефтяных котировок RTS/Brent ratio вернулся к району 19х, что чуть ниже нашего целевого уровня (20х-22х) оправданного исходя из циклической точки зрения и сценария «мягкого» санкционного давления. С конъюнктурной точки зрения диапазон 17-19 выглядит актуальным на ближ. перспективу.

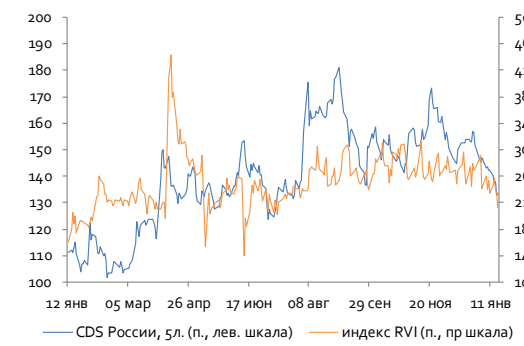
### Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 18 января, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 4 млн долл.

### Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



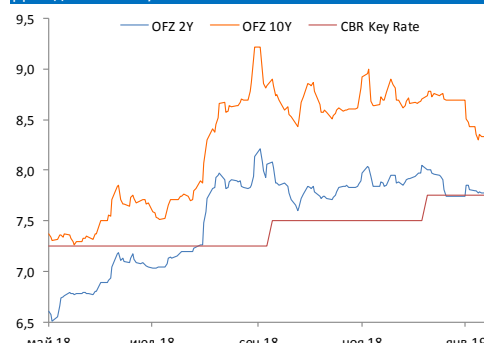
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI несколько снизились ввиду отскока цен на нефть и ухода санкционных рисков на второй план. Ухудшение сентимента на мировых рынках в середине января вряд ли позволит развить эту тенденцию.

# Рынки в графиках



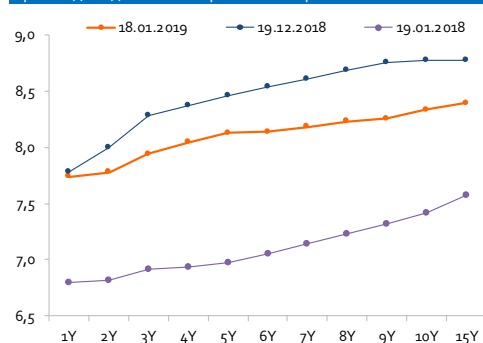
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ с начала года опустилась ниже 8,5% годовых. Видим потенциал дальнейшего снижения доходности до 8,25% годовых, что соответствует премии к ключевой ставке 50 б.п.

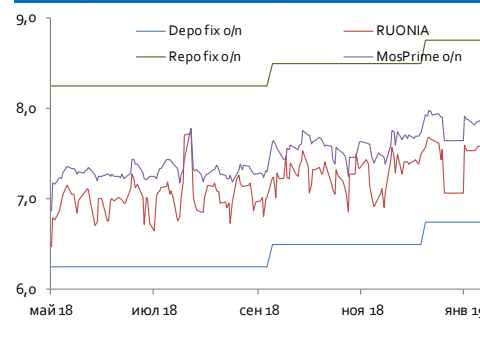
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

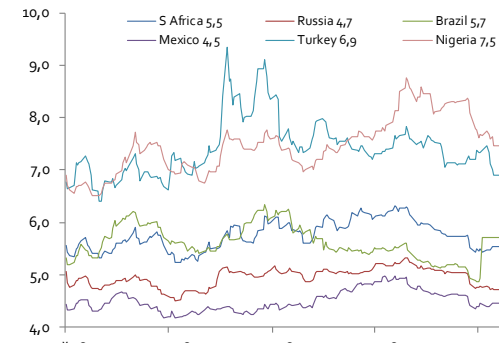
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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. Вместе с тем, на фоне сохранения инфляционного давления риск повышения ставки до 8% также достаточно велик (альтернативный сценарий).

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

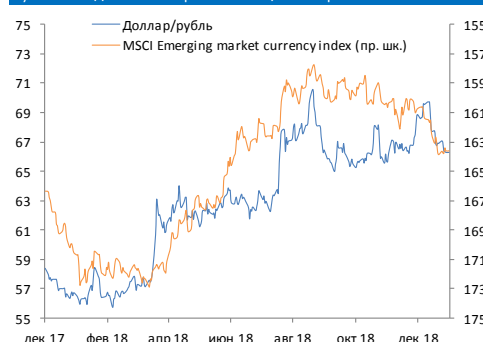
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс российской валюты на текущий момент локально недооценен относительно текущих нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в первом квартале нивелирует негатив от возобновления покупок валюты в рамках бюджетного правила.

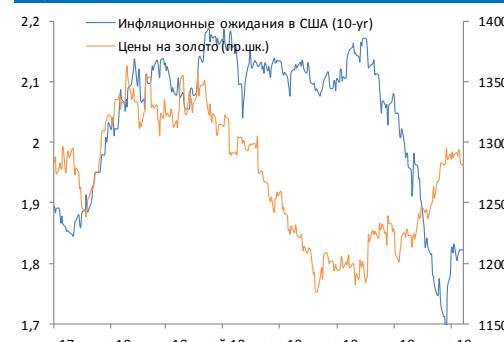
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Локальное улучшение настроений на глобальных рынках и коррекция в индексе доллара на FX поддерживают в начале года практически всю группу валют развивающихся стран.

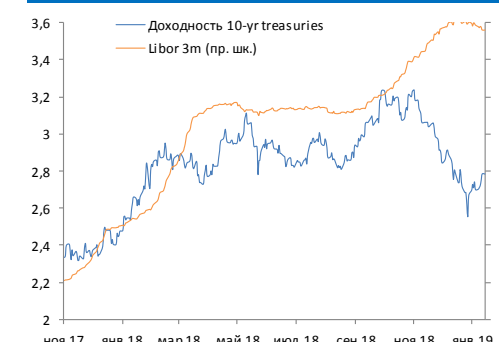
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок демонстрируют тенденцию к локальному росту, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото пока не смогли достигнуть рубежа в 1300 долл/унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST подросла до 2,8%. В случае продолжения восстановления рисков активов доходности UST могут продолжить восстановление. Короткие ставки со второй половины декабря консолидируются - трехмесячный Libor, держится вблизи 2,75-2,8%.

# Итоги торгов и мультипликаторы



|                       | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Фундам. потенциал роста, % | Мультипликаторы, 2019E |           |      |      | CAGR 2017-2020, % |          | Рентабельность (2019E) |                     | Beta | HV 90D, % | Объем торгов ММВБ-РТС, 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       |               | 2 474         | 24%                        | -                      | 3,7       | 5,6  | -    | -                 | -        | -                      | -                   | -    | 16        | 40 422                          | 1,1                    | 1,4  | 5,5   | 4,4  |
| Индекс РТС            |               | 1 176         | 23%                        | -                      | 3,7       | 5,6  | -    | -                 | -        | -                      | -                   | -    | 21        | 619                             | 1,7                    | 2,4  | 4,4   | 10,1 |
| Нефть и газ           |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |      |
| Газпром               | 57,0          | 159,2         | 29%                        | 0,6                    | 2,3       | 2,8  | 0,2  | 9%                | 10%      | 28%                    | 16%                 | 1,1  | 28        | 2 893                           | 1,3                    | -1,1 | -1,3  | 3,7  |
| Новатэк               | 51,9          | 1 130,0       | 3%                         | 4,2                    | 12,0      | 11,4 | 2,5  | 4%                | 12%      | 35%                    | 36%                 | 0,9  | 31        | 561                             | 0,2                    | 0,1  | 4,3   | -0,2 |
| Роснефть              | 67,2          | 419,7         | 25%                        | 0,9                    | 3,6       | 5,6  | 0,8  | 6%                | 25%      | 25%                    | 9%                  | 1,0  | 27        | 1 891                           | 0,9                    | -3,4 | -10,1 | -3,0 |
| Лукойл                | 58,9          | 5 194         | 8%                         | 0,5                    | 3,5       | 6,3  | 0,9  | 5%                | 7%       | 15%                    | 8%                  | 1,0  | 26        | 3 031                           | 0,2                    | -0,1 | 10,7  | 3,9  |
| Газпром нефть         | 24,8          | 346,0         | 17%                        | 0,9                    | 3,8       | 4,4  | n/a  | 6%                | 5%       | 23%                    | 15%                 | 0,8  | 27        | 184                             | 0,3                    | -3,3 | -5,5  | -0,2 |
| Сургутнефтегаз, ао    | 15,1          | 28,0          | 48%                        | 0,1                    | 0,3       | 2,5  | n/a  | 1%                | 16%      | 27%                    | 22%                 | 0,9  | 15        | 281                             | 0,8                    | 1,4  | 2,3   | 4,3  |
| Сургутнефтегаз, ап    | 4,8           | 41,2          | 23%                        | 0,1                    | 0,3       | 2,5  | n/a  | 1%                | 16%      | 27%                    | 22%                 | 0,9  | 21        | 1 156                           | 0,9                    | 5,1  | 10,4  | 4,5  |
| Татнефть, ао          | 24,4          | 741,0         | 1%                         | 1,7                    | 5,6       | 7,8  | n/a  | 11%               | 12%      | 31%                    | 22%                 | 1,1  | 28        | 947                             | 0,9                    | 1,5  | -4,5  | 0,4  |
| Татнефть, ап          | 1,2           | 528,4         | 22%                        | 1,7                    | 5,6       | 7,8  | n/a  | 4%                | 3%       | 25%                    | 13%                 | 0,9  | 26        | 147                             | 1,8                    | 4,5  | -3,9  | 1,2  |
| Башнефть, ао          | 4,3           | 1 931         | 65%                        | 0,4                    | 1,7       | 3,0  | n/a  | 11%               | 12%      | 31%                    | 22%                 | 0,7  | 16        | 11                              | 0,8                    | 0,0  | -1,0  | 3,3  |
| Башнефть, ап          | 0,8           | 1 859         | 40%                        | 0,4                    | 1,7       | 3,0  | n/a  | 4%                | 3%       | 25%                    | 13%                 | 0,8  | 25        | 48                              | 2,1                    | 0,4  | 1,0   | 4,3  |
| Всего по сектору      | 310,4         |               | 26%                        | 1,1                    | 3,7       | 5,2  | 1,1  | 6%                | 11%      | 26%                    | 18%                 | 0,9  | 25        | 11 151                          | 0,9                    | 0,5  | 0,2   | 2,0  |
| Финансовый сектор     |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |      |
| Сбербанк, ао          | 68,0          | 208,4         | 49%                        | -                      | -         | 5,1  | 0,97 | -                 | -        | -                      | 23%                 | 1,4  | 31        | 15 304                          | 2,5                    | 5,9  | 13,4  | 11,9 |
| Сбербанк, ап          | 2,7           | 178,7         | 55%                        | -                      | -         | 5,1  | 0,97 | -                 | -        | -                      | 23%                 | 1,4  | 25        | 1 002                           | 2,4                    | 5,1  | 11,7  | 7,5  |
| ВТБ                   | 7,3           | 0,0371        | 50%                        | -                      | -         | 2,8  | 0,31 | -                 | -        | -                      | 12%                 | 0,9  | 23        | 1 266                           | 3,9                    | 5,4  | 0,6   | 9,6  |
| БСП                   | 0,3           | 44,9          | 80%                        | -                      | -         | 2,7  | 0,40 | -                 | -        | -                      | 12%                 | 0,9  | 19        | 8                               | -0,1                   | -0,3 | -6,3  | 1,4  |
| АФК Система           | 1,3           | 9,1           | 54%                        | 3,8                    | 11,6      | 20,5 | 6,0  | 30%               | 31%      | 33%                    | 19%                 | 1,0  | 27        | 426                             | 4,0                    | 7,8  | 11,3  | 13,8 |
| Всего по сектору      | 79,7          |               | 58%                        | -                      | -         | 7,2  | 1,74 | -                 | -        | -                      | 18%                 | 1,1  | 25        | 18 006                          | 2,5                    | 4,8  | 6,1   | 8,8  |
| Металлургия и горная  |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |      |
| НорНикель             | 32,0          | 13 359        | 11%                        | 3,2                    | 6,2       | 8,5  | 6,8  | 12%               | 13%      | 52%                    | 32%                 | 0,9  | 20        | 1 157                           | 0,6                    | -0,6 | 17,4  | 2,5  |
| АК Алроса             | 11,5          | 103,5         | 14%                        | 0,0                    | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0%                | 0%       | 0%                     | 0%                  | 1,0  | 25        | 1 036                           | 1,3                    | -0,5 | 4,3   | 4,9  |
| НЛМК                  | 13,8          | 152,1         | 15%                        | 1,4                    | 5,2       | 8,1  | 2,1  | 0%                | 0%       | 26%                    | 16%                 | 0,8  | 25        | 263                             | 0,4                    | -1,5 | -5,1  | -3,4 |
| ММК                   | 7,5           | 44,4          | 32%                        | 1,0                    | 3,7       | 7,3  | 1,4  | -10%              | -5%      | 26%                    | 14%                 | 1,0  | 27        | 380                             | 1,8                    | -2,7 | -7,5  | 3,1  |
| Северсталь            | 12,1          | 954,8         | 19%                        | 1,6                    | 4,9       | 7,4  | 3,6  | -2%               | -2%      | 33%                    | 21%                 | n/a  | 21        | 406                             | 0,2                    | -1,8 | n/a   | n/a  |
| ТМК                   | 0,8           | 54,2          | 93%                        | 0,7                    | 4,4       | 3,2  | 0,9  | 6%                | 46%      | 16%                    | 5%                  | 0,7  | 21        | 7                               | -0,4                   | -1,4 | -12,7 | 0,9  |
| Мечел, ао             | 0,5           | 79,4          | n/a                        | n/a                    | n/a       | n/a  | 2,0  | n/a               | n/a      | n/a                    | n/a                 | 1,4  | 41        | 91                              | 1,3                    | 4,2  | -20,7 | 8,0  |
| Полюс Золото          | 10,8          | 5 370         | 21%                        | 3,7                    | 5,9       | 7,5  | 16,5 | 9%                | 9%       | 63%                    | 39%                 | 0,6  | 24        | 205                             | -0,6                   | -0,8 | 24,9  | -0,5 |
| Полиметалл            | 5,1           | 725,0         | -1%                        | 3,2                    | 7,2       | 9,9  | 4,0  | 11%               | 19%      | 44%                    | 24%                 | 0,4  | 26        | 93                              | -0,5                   | -2,0 | 15,8  | -0,8 |
| Всего по сектору      | 94,2          |               | 26%                        | 1,8                    | 4,7       | 6,5  | 4,1  | 3%                | 10%      | 32%                    | 19%                 | 0,8  | 26        | 3638                            | 0,5                    | -0,8 | 2,1   | 1,8  |
| Минеральные удобрения |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |      |
| Акрон                 | 2,9           | 4 686         | -14%                       | 2,3                    | 6,6       | 9,5  | 1,8  | 3%                | -1%      | 35%                    | 17%                 | 0,5  | 12        | 3                               | 0,8                    | 0,1  | 1,0   | -0,5 |
| Уралкалий             | 3,8           | 85,6          | 80%                        | 0,0                    | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0%                | 0%       | 0%                     | 0%                  | 0,5  | 34        | 8                               | 0,1                    | 0,1  | 0,4   | 1,3  |
| ФосАгро               | 5,0           | 2 560         | 18%                        | 1,9                    | 5,8       | 7,9  | 2,9  | 6%                | -2%      | 32%                    | 17%                 | 0,7  | 19        | 58                              | -0,4                   | 1,6  | 5,1   | 0,5  |
| Всего по сектору      | 11,7          |               | 28%                        | 1,4                    | 4,1       | 5,8  | 1,6  | 3%                | -1%      | 22%                    | 11%                 | 0,5  | 21        | 70                              | 0,2                    | 0,6  | 2,2   | 0,5  |

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  |
| Индекс МосБиржи       |               | 2 474         | 24%                        | -                      | 3,7       | 5,6  | -    | -                 | -        | -                      | -                   | -    | 16        | 40 422                          | 1,1                    | 1,4  | 5,5   | 4,4  |
| Индекс РТС            |               | 1 176         | 23%                        | -                      | 3,7       | 5,6  | -    | -                 | -        | -                      | -                   | -    | 21        | 619                             | 1,7                    | 2,4  | 4,4   | 10,1 |
| Нефть и газ           |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |      |
| Газпром               | 57,0          | 159,2         | 29%                        | 0,6                    | 2,3       | 2,8  | 0,2  | 9%                | 10%      | 28%                    | 16%                 | 1,1  | 28        | 2 893                           | 1,3                    | -1,1 | -1,3  | 3,7  |
| Новатэк               | 51,9          | 1 130,0       | 3%                         | 4,2                    | 12,0      | 11,4 | 2,5  | 4%                | 12%      | 35%                    | 36%                 | 0,9  | 31        | 561                             | 0,2                    | 0,1  | 4,3   | -0,2 |
| Роснефть              | 67,2          | 419,7         | 25%                        | 0,9                    | 3,6       | 5,6  | 0,8  | 6%                | 25%      | 25%                    | 9%                  | 1,0  | 27        | 1 891                           | 0,9                    | -3,4 | -10,1 | -3,0 |
| Лукойл                | 58,9          | 5 194         | 8%                         | 0,5                    | 3,5       | 6,3  | 0,9  | 5%                | 7%       | 15%                    | 8%                  | 1,0  | 26        | 3 031                           | 0,2                    | -0,1 | 10,7  | 3,9  |
| Газпром нефть         | 24,8          | 346,0         | 17%                        | 0,9                    | 3,8       | 4,4  | н/а  | 6%                | 5%       | 23%                    | 15%                 | 0,8  | 27        | 184                             | 0,3                    | -3,3 | -5,5  | -0,2 |
| Сургутнефтегаз, ао    | 15,1          | 28,0          | 48%                        | 0,1                    | 0,3       | 2,5  | н/а  | 1%                | 16%      | 27%                    | 22%                 | 0,9  | 15        | 281                             | 0,8                    | 1,4  | 2,3   | 4,3  |
| Сургутнефтегаз, ап    | 4,8           | 41,2          | 23%                        | 0,1                    | 0,3       | 2,5  | н/а  | 1%                | 16%      | 27%                    | 22%                 | 0,9  | 21        | 1 156                           | 0,9                    | 5,1  | 10,4  | 4,5  |
| Татнефть, ао          | 24,4          | 741,0         | 1%                         | 1,7                    | 5,6       | 7,8  | н/а  | 11%               | 12%      | 31%                    | 22%                 | 1,1  | 28        | 947                             | 0,9                    | 1,5  | -4,5  | 0,4  |
| Татнефть, ап          | 1,2           | 528,4         | 22%                        | 1,7                    | 5,6       | 7,8  | н/а  | 4%                | 3%       | 25%                    | 13%                 | 0,9  | 26        | 147                             | 1,8                    | 4,5  | -3,9  | 1,2  |
| Башнефть, ао          | 4,3           | 1 931         | 65%                        | 0,4                    | 1,7       | 3,0  | н/а  | 11%               | 12%      | 31%                    | 22%                 | 0,7  | 16        | 11                              | 0,8                    | 0,0  | -1,0  | 3,3  |
| Башнефть, ап          | 0,8           | 1 859         | 40%                        | 0,4                    | 1,7       | 3,0  | н/а  | 4%                | 3%       | 25%                    | 13%                 | 0,8  | 25        | 48                              | 2,1                    | 0,4  | 1,0   | 4,3  |
| Всего по сектору      | 310,4         |               | 26%                        | 1,1                    | 3,7       | 5,2  | 1,1  | 6%                | 11%      | 26%                    | 18%                 | 0,9  | 25        | 11 151                          | 0,9                    | 0,5  | 0,2   | 2,0  |
| Финансовый сектор     |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |      |
| Сбербанк, ао          | 68,0          | 208,4         | 49%                        | -                      | -         | 5,1  | 0,97 | -                 | -        | -                      | 23%                 | 1,4  | 31        | 15 304                          | 2,5                    | 5,9  | 13,4  | 11,9 |
| Сбербанк, ап          | 2,7           | 178,7         | 55%                        | -                      | -         | 5,1  | 0,97 | -                 | -        | -                      | 23%                 | 1,4  | 25        | 1 002                           | 2,4                    | 5,1  | 11,7  | 7,5  |
| ВТБ                   | 7,3           | 0,0371        | 50%                        | -                      | -         | 2,8  | 0,31 | -                 | -        | -                      | 12%                 | 0,9  | 23        | 1 266                           | 3,9                    | 5,4  | 0,6   | 9,6  |
| БСП                   | 0,3           | 44,9          | 80%                        | -                      | -         | 2,7  | 0,40 | -                 | -        | -                      | 12%                 | 0,9  | 19        | 8                               | -0,1                   | -0,3 | -6,3  | 1,4  |
| АФК Система           | 1,3           | 9,1           | 54%                        | 3,8                    | 11,6      | 20,5 | 6,0  | 30%               | 31%      | 33%                    | 19%                 | 1,0  | 27        | 426                             | 4,0                    | 7,8  | 11,3  | 13,8 |
| Всего по сектору      | 79,7          |               | 58%                        | -                      | -         | 7,2  | 1,74 | -                 | -        | -                      | 18%                 | 1,1  | 25        | 18 006                          | 2,5                    | 4,8  | 6,1   | 8,8  |
| Металлургия и горная  |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |      |
| НорНикель             | 32,0          | 13 359        | 11%                        | 3,2                    | 6,2       | 8,5  | 6,8  | 12%               | 13%      | 52%                    | 32%                 | 0,9  | 20        | 1 157                           | 0,6                    | -0,6 | 17,4  | 2,5  |
| АК Алроса             | 11,5          | 103,5         | 14%                        | 0,0                    | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0%                | 0%       | 0%                     | 0%                  | 1,0  | 25        | 1 036                           | 1,3                    | -0,5 | 4,3   | 4,9  |
| НЛМК                  | 13,8          | 152,1         | 15%                        | 1,4                    | 5,2       | 8,1  | 2,1  | 0%                | 0%       | 26%                    | 16%                 | 0,8  | 25        | 263                             | 0,4                    | -1,5 | -5,1  | -3,4 |
| ММК                   | 7,5           | 44,4          | 32%                        | 1,0                    | 3,7       | 7,3  | 1,4  | -10%              | -5%      | 26%                    | 14%                 | 1,0  | 27        | 380                             | 1,8                    | -2,7 | -7,5  | 3,1  |
| Северсталь            | 12,1          | 954,8         | 19%                        | 1,6                    | 4,9       | 7,4  | 3,6  | -2%               | -2%      | 33%                    | 21%                 | н/а  | 21        | 406                             | 0,2                    | -1,8 | н/а   | н/а  |
| ТМК                   | 0,8           | 54,2          | 93%                        | 0,7                    | 4,4       | 3,2  | 0,9  | 6%                | 46%      | 16%                    | 5%                  | 0,7  | 21        | 7                               | -0,4                   | -1,4 | -12,7 | 0,9  |
| Мечел, ао             | 0,5           | 79,4          | н/а                        | н/а                    | н/а       | н/а  | 2,0  | н/а               | н/а      | н/а                    | н/а                 | 1,4  | 41        | 91                              | 1,3                    | 4,2  | -20,7 | 8,0  |
| Полюс Золото          | 10,8          | 5 370         | 21%                        | 3,7                    | 5,9       | 7,5  | 16,5 | 9%                | 9%       | 63%                    | 39%                 | 0,6  | 24        | 205                             | -0,6                   | -0,8 | 24,9  | -0,5 |
| Полиметалл            | 5,1           | 725,0         | -1%                        | 3,2                    | 7,2       | 9,9  | 4,0  | 11%               | 19%      | 44%                    | 24%                 | 0,4  | 26        | 93                              | -0,5                   | -2,0 | 15,8  | -0,8 |
| Всего по сектору      | 94,2          |               | 26%                        | 1,8                    | 4,7       | 6,5  | 4,1  | 3%                | 10%      | 32%                    | 19%                 | 0,8  | 26        | 3638                            | 0,5                    | -0,8 | 2,1   | 1,8  |
| Минеральные удобрения |               |               |                            |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                 |                        |      |       |      |
| Акрон                 | 2,9           | 4 686         | -14%                       | 2,3                    | 6,6       | 9,5  | 1,8  | 3%                | -1%      | 35%                    | 17%                 | 0,5  | 12        | 3                               | 0,8                    | 0,1  | 1,0   | -0,5 |
| Уралкалий             | 3,8           | 85,6          | 80%                        | 0,0                    | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0%                | 0%       | 0%                     | 0%                  | 0,5  | 34        | 8                               | 0,1                    | 0,1  | 0,4   | 1,3  |
| ФосАгро               | 5,0           | 2 560         | 18%                        | 1,9                    | 5,8       | 7,9  | 2,9  | 6%                | -2%      | 32%                    | 17%                 | 0,7  | 19        | 58                              | -0,4                   | 1,6  | 5,1   | 0,5  |
| Всего по сектору      | 11,7          |               | 28%                        | 1,4                    | 4,1       | 5,8  | 1,6  | 3%                | -1%      | 22%                    | 11%                 | 0,5  | 21        | 70                              | 0,2                    | 0,6  | 2,2   | 0,5  |

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           | 812,0         | -                          | 0,0                    | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0%                | 0%       | 0%                     | 0%                  | 0,5  | 19        | 12                              | -0,1                   | 4,6 | 19,9 | 2,6 |
| Яндекс           | 10,0          | 2 045         | 38%                        | 4,1                    | 12,5      | 19,5 | 1,9  | 16%               | 18%      | 33%                    | 22%                 | 1,1  | 47        | 566                             | 2,6                    | 3,1 | 14,2 | 5,9 |
| QIWI             | 0,9           | 957           | -                          | 2,0                    | 15,2      | 27,1 | 4,1  | 7%                | 6%       | 13%                    | 8%                  | 0,6  | 33        | 2                               | -1,3                   | 0,2 | 15,2 | 1,4 |
| Всего по сектору | 12,6          |               | 38%                        | 2,0                    | 9,2       | 15,5 | 2,0  | 8%                | 8%       | 15%                    | 10%                 | 0,8  | 33,2      | 580                             | 0,4                    | 2,6 | 16,5 | 3,3 |

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 <sup>1</sup> | Событие                                                                                                                    | Период   | Консенсус | Пред. знач. | Факт  |
|-----------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|-------------|-------|
| 17 января       | ●●●●                 | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Netflix                                            |          |           |             |       |
| 17 января       | ●●●●                 | После закрытия торгов в США отчетность опубликует AmEx                                                                     |          |           |             |       |
| 18 января 07:30 | ●                    | Пром. производство в Японии, м/м                                                                                           | ноябрь   | н/д       | -1,1%       | -1,0% |
| 18 января 12:00 | ●●●                  | Ежемесячный отчет МЭА                                                                                                      |          |           |             |       |
| 18 января 12:30 | ●●●                  | Розничные продажи в Великобритании, м/м                                                                                    | декабрь  | -0,8%     | 1,4%        | -0,9% |
| 18 января 16:00 | ●●                   | Торговый баланс России, млрд долл                                                                                          | ноябрь   | 18,2      | 19,0        | 19,7  |
| 18 января 17:15 | ●●●●●                | Пром. производство в США, м/м                                                                                              | декабрь  | 0,2%      | 0,6%        | 0,3%  |
| 18 января 18:00 | ●●●●●                | Индекс настроений потребителей в США от ун-та Мичигана (предв.)                                                            | январь   | 97,0      | 98,3        | 90,7  |
| 18 января       | ●●●                  | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger                                                       |          |           |             |       |
| 21-25 января    | ●●●●●                | Может выйти задержанная из-за shutdown статистика по США (розничные продажи, пром. производство, данные по рынку жилья...) |          |           |             |       |
| 21 января 5:00  | ●●●●●                | Пром. производство в КНР, г/г                                                                                              | декабрь  | 5,3%      | 5,4%        | 5,7%  |
| 21 января 5:00  | ●●●                  | Розничные продажи в КНР, г/г                                                                                               | декабрь  | 8,2%      | 8,3%        | 8,2%  |
| 21 января 5:00  | ●●●                  | Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г                                                                                  | декабрь  | 6,0%      | 5,9%        | 5,9%  |
| 21 января 5:00  | ●●●●●                | ВВП КНР, г/г                                                                                                               | 4й кв.   | 6,4%      | 6,5%        | 6,4%  |
| 21 января 10:00 | ●                    | Цены производителей в Германии, м/м                                                                                        | декабрь  | -0,2%     | 0,1%        |       |
| 21 января       | ●●●●●                | Выходной в США (День памяти Мартина Лютера Кинга)                                                                          |          |           |             |       |
| 22 января 2:00  | ●●●●●                | ВВП Японии, кв/кв                                                                                                          | 4й кв.   | 0,6%      | 0,6%        |       |
| 22 января 12:30 | ●                    | Безработица в Великобритании, %                                                                                            | ноябрь   | 4,1%      | 4,1%        |       |
| 22 января 12:30 | ●                    | Индекс эк. настроений ZEW в Германии                                                                                       | январь   | -17,4     | -17,5       |       |
| 22 января 18:00 | ●●●                  | Продажи домов на вторичном рынке в США, млн (анн.)                                                                         | декабрь  | 5,28      | 5,32        |       |
| 22 января       | ●●●                  | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Haliburton, Johnson&Johnson, Black&Decker                          |          |           |             |       |
| 22 января       | ●●●●                 | После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM                                                                      |          |           |             |       |
| 23 января 17:00 | ●●                   | Динамика цен на дома в США, г/г                                                                                            | ноябрь   | н/д       | 5,7%        |       |
| 23 января 18:00 | ●                    | Потребдоверие в еврозоне                                                                                                   | январь   | -6,5      | -6,2        |       |
| 23 января       | ●●●                  | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Procter&Gamble, F5                                                 |          |           |             |       |
| 23 января       | ●●●                  | После закрытия торгов в США отчетность опубликует Ford, TI                                                                 |          |           |             |       |
| 24 января 11:15 | ●●●●●                | PMI в промышленности Франции (предв.)                                                                                      | январь   | 49,8      | 49,7        |       |
| 24 января 11:15 | ●●                   | PMI в секторе услуг Франции (предв.)                                                                                       | январь   | 53,0      | 49,0        |       |
| 24 января 11:30 | ●●●●                 | PMI в промышленности Германии (предв.)                                                                                     | январь   | 53,4      | 53,5        |       |
| 24 января 11:30 | ●●                   | PMI в секторе услуг Германии (предв.)                                                                                      | январь   | 52,0      | 51,8        |       |
| 24 января 12:00 | ●●●●                 | PMI в промышленности еврозоны (предв.)                                                                                     | январь   | 53,4      | 53,4        |       |
| 24 января 12:00 | ●●●                  | PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)                                                                                      | январь   | 53,6      | 53,2        |       |
| 24 января 15:45 | ●●●                  | Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке                                                                           | январь   | 0,0%      | 0,0%        |       |
| 24 января 15:45 | ●●●                  | Решение ЕЦБ по депозитной ставке                                                                                           | январь   | -0,4%     | -0,4%       |       |
| 24 января 16:30 | ●●                   | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.                                                                | пр. нед. | н/д       | 213         |       |
| 24 января 16:30 | ●                    | Число получающих пособия по безработице в США, тыс.                                                                        | пр. нед. | н/д       | 1737        |       |
| 24 января 17:45 | ●●                   | PMI в промышленности США (предв.)                                                                                          | январь   | 53,4      | 53,8        |       |
| 24 января 17:45 | ●                    | PMI в секторе услуг США (предв.)                                                                                           | январь   | 54,2      | 54,4        |       |
| 24 января 19:00 | ●●●●                 | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр                                                                                  | пр. нед. | н/д       | -2,683      |       |
| 24 января 19:00 | ●●●                  | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр                                                                                  | пр. нед. | н/д       | 2,967       |       |
| 24 января 19:00 | ●●●                  | Изм-е запасов бензина в США, млн барр                                                                                      | пр. нед. | н/д       | 7,503       |       |
| 24 января       | ●●●                  | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует McCormick, Freeport-McMoRan, Union Pacific, American Airlines      |          |           |             |       |
| 24 января       | ●●●                  | После закрытия торгов в США отчетность опубликует Starbucks                                                                |          |           |             |       |
| 25 января 12:00 | ●●●                  | Индекс бизнес-климата Ifo в Германии                                                                                       | январь   | 55,2      | 55,4        |       |
| 25 января 16:00 | ●                    | Розничные продажи в России, г/г                                                                                            | декабрь  | 2,8%      | 3,0%        |       |
| 25 января 16:00 | ●                    | Реальные зарплаты в России, г/г                                                                                            | декабрь  | 4,1%      | 4,6%        |       |
| 25 января 16:00 | ●                    | Безработица в России, %                                                                                                    | декабрь  | 4,8%      | 4,8%        |       |
| 25 января 16:30 | ●●●●●                | Заказы на товары длительного пользования в США, м/м                                                                        | декабрь  | 2,3%      | 0,8%        |       |
| 25 января 16:30 | ●●●                  | Заказы длит. поль-ния в США без учета транспорта, м/м                                                                      | декабрь  | 0,3%      | -0,3%       |       |
| 25 января 18:00 | ●●●●                 | Продажи новостроек в США, млн (анн.)                                                                                       | декабрь  | 0,567     |             |       |
| 24 января       | ●●●                  | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, DR Horton                                       |          |           |             |       |

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

| Дата               | Компания/отрасль | Событие                                                             |
|--------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 22 января          | Фосагро          | ВОСА (дивиденды)                                                    |
| 22 января          | ГК ПИК           | Операционные результаты за 2018г                                    |
| 22 января          | ТМК              | Операционные результаты за 4 кв и 2018г (предварительная дата)      |
| 23 января          | X5 Retail Group  | Операционные результаты за 4 кв и 2018г                             |
| 24 января          | Алроса           | Операционные результаты за 4 кв и 2018г                             |
| 24 января          | Полюс            | Операционные результаты за 4 кв и 2018г                             |
| 24 января          | Лента            | Операционные результаты за 4 кв и 2018г                             |
| 30 января          | НорНикель        | Операционные результаты за 4 кв и 2018г                             |
| 31 января          | Фосагро          | Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)                 |
| 31 января          | Evraz            | Операционные результаты за 4 кв и 2018г                             |
| 31 января          | Полиметалл       | Операционные результаты за 4 кв и 2018г                             |
| 4 февраля          | Мосбиржа         | Данные об объеме торгов за январь                                   |
| 4-5 февраля        | Азрофлот         | Финансовые результаты по РСБУ за 2018г.                             |
| 4-8 февраля        | НЛМК             | Финансовые результаты по МСФО за 2018г.                             |
| 5 февраля          | Северсталь       | Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г (предварительная дата) |
| 7 февраля          | ММК              | Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г                        |
| 11 февраля         | Черкизово        | Операционные результаты за январь 2019г                             |
| 12 февраля         | Алроса           | Результаты продаж за январь                                         |
| 13 февраля         | Черкизово        | 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-1 марта | Азрофлот         | Финансовые результаты по МСФО за 2018г.                             |
| 1 марта            | ТМК              | Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)      |
| 4 марта            | Магнит           | Окончание программы обратного выкупа акций компании                 |
| 4 марта            | НЛМК             | День инвестора                                                      |
| 4 марта            | Детский Мир      | Финансовые результаты по МСФО за 2018г.                             |
| 7 марта            | Алроса           | Результаты продаж за февраль                                        |
| 11 марта           | Черкизово        | Операционные результаты за февраль 2019г                            |
| 18 марта           | Алроса           | Финансовые результаты по МСФО за 2018г.                             |
| 18 марта           | Алроса           | День стратегии                                                      |

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 Кашеев<br>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 |

### 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 |
| Михаил Маркин      | ОФЗ, длинные ставки                        | +7 (495) 705-90-96 |
| Алексей Кулаков    | Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities | +7 (495) 411-5133  |
| Аркадий Ключин     | FX, короткие ставки                        | +7 (495) 705-9758  |
| Михаил Сполохов    | Денежный рынок                             | +7 (495) 411-5132  |
| Сергей Устиков     | РЕПО                                       | +7 (495) 411-5135  |

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

|                       |                                              |                    |
|-----------------------|----------------------------------------------|--------------------|
| Комаров Дмитрий       | Центр экспертизы для корпоративных клиентов  |                    |
| Максим Сушко          | Конверсии, Хеджирование, РЕПО,               | +7 (495) 228-39-22 |
| Давид Меликян         | Структурные продукты, DCM                    |                    |
| Александр Борисов     |                                              |                    |
| 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 |



## 2018 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.