

Негативная динамика азиатских площадок и ухудшение сентимента на глобальных рынках из-за опасений замедления мировой экономики не создают предпосылок для роста российского рынка сегодня. Может добавить негатива и открытие американского рынка, который будет отыгрывать вчерашнюю статистику по Китаю в связи с выходным днем в понедельник. Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем движение индекса МосБиржи к 2450 пунктам.

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

- Американские площадки были закрыты в понедельник, в целом рискованные активы находились под умеренным давлением.
- Российские фондовые индексы в понедельник пытались продолжить повышение, но не смогли завершить сессию в "плюсе".
- Пара доллар/рубль консолидировалась в понедельник под отметкой в 66,50 руб/долл.
- Сегодня настроения на рынках выглядят умеренно негативным, в результате чего не исключаем умеренную коррекцию длинных госбумаг ЕМ в пределах 5 б.п.
- На рынке госбумаг инвесторы взяли паузу в начале текущей недели в ожидании аукционов Минфина. Сегодня размещаются Газпромбанк, Росбанк и МТС.

Время выхода	Знач-ть ¹	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...)				
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				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2468	-0,2	1,2	5,5	4,5
Индекс РТС	▼ 1171	-0,5	2,1	9,0	9,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 592	-0,1	0,7	8,2	8,1
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	▼ 2703	-0,3	2,2	4,6	4,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1416	-0,6	2,9	10,4	9,3
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 17,8	-0,3	-0,4	-12,3	-7,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 96010	-0,1	1,6	12,0	9,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 97955	-0,5	6,4	6,6	7,3
Индекс DXY	▲ 96,3	0,0	0,3	-0,6	0,2
EURUSD	▲ 1,137	0,0	-0,4	-0,4	-0,9
USDRUB	▼ 66,39	-0,2	1,0	3,7	5,0
EURRUB	▲ 75,45	0,1	1,5	3,8	5,4
Бивалютная корзина	▲ 70,47	0,0	1,1	3,5	4,9
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 62,2	-0,9	2,6	15,6	15,6
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 53,4	-0,7	5,8	17,2	17,7
Золото, \$/унц	▼ 1276	-0,5	-1,1	1,6	-0,5
Серебро, \$/унц	▼ 15,3	-0,5	-2,0	4,4	-1,5
Медь, \$/тонну	▼ 6030	-1,3	1,4	-0,3	0,0
Никель, \$/тонну	▼ 11772	-0,3	3,4	8,7	10,7
Mosprime o/n	▲ 7,9	1,0	3,0	-5,0	23,0
CDS Россия 5Y	▲ 132	0,0	-8	-20	-21
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.	▲ 7,75	1,0	2,0	-26,0	-8,0
ОФЗ 26215	▲ 8,11	0,0	-4,0	-33,0	-22,0
ОФЗ 26212	▲ 8,25	0,0	-11,0	-53,0	-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 — Управление аналитики и стратегического маркетинга — Risk-On

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые площадки были закрыты в ходе вчерашнего дня в связи с празднованием в Штатах дня Мартина Лютера Kinga, европейские площадки закрыли торги умеренным снижением. Сегодня в Азии коррекционные настроения сохраняются - большинство индексов региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,7%.

Локальная коррекция в рискованных активах вернула доходности десятилетних treasuries к отметке в 2,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился ниже 1,8%. Трехмесячный Libor опускается к 2,76%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российские фондовые индексы в понедельник пытались продолжить повышение, но не смогли завершить сессию в "плюсе" (индекс МосБиржи: -0,2%; РТС: -0,5%). Фиксации прибыли на рынке способствовали некоторая перегретость и ухудшение к концу дня внешней конъюнктуры, ориентирующая участников рынка на негативное открытие торгов в США во вторник. Торговая активность, ввиду выходного в США, была невысокой.

Ключевые сектора показали разнонаправленную динамику умеренной амплитуды на фоне уверенного роста отдельных ликвидных бумаг и вялости спроса на ключевые "фишки".

Так, в финсекторе уверенный рост сохранили лишь АФК Система (+4,5%) и МосБиржа (+1,5%). Сбербанк (-0,6%) и ВТБ (-0,6%) откатились от локальных пиков. В электроэнергетике вновь позитивно завершили торговый день акции генкомпаний, подконтрольных Газпрому (ТГК-1: +2,3%; Мосэнерго: +0,6%; ОГК-2: +0,5%), Энел Россия (+0,3%) и ФСК (+0,3%), а также ряд региональных МРСК во главе с МРСК Сибири (+8,5%) и Урала (+3,2%). Бумаги Русгидро (-1,0%), Юнипро (-0,6%) и Россетей (-0,3%) скорректировались.

В акциях телекоммуникационных и internet-компаний ощутимо подросли лишь МТС (+1,0%) и Ростелеком (+0,6%). В потребсекторе прибавили в курсовой стоимости Лента (+1,4%) и Детский Мир (+0,5%). Магнит (-0,3%), бурно росший последние дни, перешел к откату. Коррекционные настроения возобладали и в акциях Аэрофлота (-1,1%).

В экспортоориентированных секторах также преобладала негативная динамика, впрочем, умеренная. Из идей роста отметим сильно отставшие от рынка обыкновенные акции Башнефти (+1,2%), удерживающийся у максимумов Лукойл (+0,2%), а также акции угольщиков (Мечел: +2,6%; Распадская: +1,5%) и En+ (+2,2%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Котировки Brent находятся под давлением из-за вернувшихся на рынок опасений замедления роста спроса на энергоносители. Вместе с тем, в текущий момент наблюдается восстановление спроса на нефть и нефтепродукты. При этом участники рынка начинают учитывать риски снижения мирового предложения сырья из-за соглашения между странами ОПЕК+, сокращения добычи в Канаде, а также перебоев поставок из Ирана, Венесуэлы и Ливии. В среднесрочной перспективе это будет способствовать подъему цен на нефть. В течение дня ожидаем более глубокой коррекции к отметке 61,5 долл./барр., в среднесрочной перспективе уровень 65 долл./барр. остается актуальным.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Оптимистичные настроения на мировых рынках, наблюдающиеся последние недели постепенно сходят на нет. Причина - вновь возросшие опасения замедления мировой экономики. Прогноз роста мирового ВВП по оценкам МВФ на 2019г. был в очередной раз снижен с 3,7% до 3,5%, а по оценкам ООН темпы роста составят всего 3% в 2019-2020гг. Тем не менее речи о наступлении глобальной рецессии пока не идет, но риски падения возрастают. В частности, выступая на международном экономическом форуме, который стартовал в Давосе, глава МВФ К. Лагард отметила снижение экономической активности в ключевых регионах, а также сохраняющуюся геополитическую напряженность, что негативно сказывается на экономическом росте. В центре внимания торговые противостояния США и КНР, замедление экономики Еврозоны и Китая, а также Brexit.

Китай в 4-м кв. продемонстрировал снижение темпов роста ВВП до минимумов за 28 лет (6,4% в годовом выражении), что стало триггером для увеличения опасений и необходимостью введения более масштабных стимулов поддержки экономики со стороны государства. Вчера президент КНР Си Цзиньпин провел внеочередную встречу с главами регионов и министрами, на которой обсуждалась необходимость поддержания политической стабильности в период возросших рисков, что в очередной раз подтверждает опасения серьезного ослабления.

Среди дополнительных рисков, которые не позволят рынкам перейти к росту – продолжающаяся уже 31 день частичная остановка работы правительства в США, которая в среднесрочной перспективе скажется на экономике страны, и неопределенность вокруг выхода Великобритании из ЕС. Однако, что касается Brexit, то премьер министр Т. Мэй вчера заявила о том, что не рассматривает вариант с проведением нового референдума и выход из ЕС без сделки. Наиболее вероятный сценарий – перенос сроков с 29 марта на более поздние даты, что в конечном итоге будет зависеть от решения Европарламента и преодоления внутрипартийных противоречий по условиям сделки.

Негативная динамика азиатских площадок и ухудшение сентимента на глобальных рынках из-за опасений замедления мировой экономики не создают предпосылок для роста российского рынка сегодня. Может добавить негатива и открытие американского рынка, который будет отыгрывать вчерашнюю статистику по Китаю в связи с выходным днем в понедельник. Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем движение индекса МосБиржи к 2450 пунктам.

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Последние две торговые сессии пара доллар/рубль консолидируется в узком диапазоне 66,10-66,50 руб/долл. В ходе вчерашнего дня объем торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составил скромные 1,85 млрд долл. Основная группа валют развивающихся стран торговалась вчера разнонаправленно, при этом широкий индекс (MSCI Emerging market currency index) локально опустился к отметке в 1630 пунктов (минимумы за полторы недели). Локальное ухудшение настроений на глобальных рынках может оказывать умеренное давление на позиции валют ЕМ.

Из отдельных тем выделим обновление прогнозов МВФ по мировой и российской экономике. Согласно новым прогнозам, рост российского ВВП в 2019 г. составит 1,6%, в 2020 г. – 1,7% (предыдущая версия предполагала рост на протяжении двух лет на уровне в 1,8%). Отметим, что многие финансовые институты на этот год уже выставили более слабые прогнозы по российскому ВВП, следовательно, каким-либо серьезным образом менять ожидания инвесторов новые цифры от МВФ вряд ли в состоянии.

Из внутренних историй напомним, что на конец текущей – начало следующей недели в РФ приходится пик налоговых выплат. 25 января российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, 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 отсутствии торгов в США активность на рынке евробондов была крайне низкая, а доходности 10-летних госбумаг остались без изменений – России 4,72% годовых, Бразилии - 5,71%), ЮАР - 5,55%, Мексики - 4,47%. Доходность еврооблигаций Турции скорректировались вверх на 3 б.п. – до 6,92% годовых после сильного снижения на предыдущей неделе.

Сегодня настроения на рынках выглядят умеренно негативным, в результате чего не исключаем умеренную коррекцию длинных госбумаг ЕМ в пределах 5 б.п.

Облигации

Инвесторы взяли паузу в начале текущей недели в ожидании аукционов Минфина, который сегодня должен объявить их параметры – ожидаем, что министерство увеличит объем предложения за счет ОФЗ с переменным купоном. В понедельник при этом кривая госбумаг практически не изменилась – доходность длинных 10-летних госбумаг осталась на отметке 8,34% годовых, доходность 5-леток – выросла на 1 б.п. – до 8,14% годовых, годовых – также на 1 б.п. – до уровня ключевой ставки – 7,75% годовых

Как мы отмечали ранее, потенциал для снижения доходности длинных ОФЗ остается уже весьма скромным – порядка 10 б.п. (цель 8,25% для 10-летних ОФЗ). Сегодня ждем продолжения консолидации рынка, в то время как триггером для продолжения движения могут стать результаты завтрашних аукционов.

Сегодня на первичном рынке предложат свои выпуски Газпромбанк (Ва2/ВВ+/ВВ+), МТС (Ва1/ВВ/ВВ+) и Росбанк (Ва2/-/ВВВ-).

Так, Газпромбанк предложит 4-летние облигации от 7 млрд. руб. с купоном 9,05-9,20% (УТМ 9,25-9,41%) годовых. В соответствии с текущим уровнем кривой госбанков с рейтингом «ВВ», выпуск может быть интересен от середины текущего диапазона (от 9,3% годовых по доходности).

Росбанк предложит 3-летний выпуск БО-002Р-04 на не менее чем на 5 млрд. руб. с ориентиром купона 8,95-9,1% (УТМ 9,15%-9,31%) годовых. На наш взгляд, предложение банка выглядит достаточно интересно, предлагая премию к собственной кривой порядка 30-46 б.п.

МТС сегодня выходит с 5-летним выпуском серии 001Р-07 на 10 млрд руб.: ориентир купона 8,7%-8,85% (УТМ 8,99%-9,15%) годовых. Выпуск размещается с минимальной премией к рынку – доходность ближайшего выпуска серии МТС 1Р-06 с погашением в феврале 2025 года дает доходность 9,07% годовых; экстраполированная доходность 5-летнего выпуска по текущей кривой составит порядка 8,95%-9,0% годовых.

В четверг на первичный рынок планирует выйти Магнит (-/ВВ/-), предложив 3-летний выпуск 003Р-01 на 10 млрд. руб. с купоном 8,9%-9,1% (УТМ 9,1-9,31%) годовых.

На рынке госбумаг инвесторы взяли паузу в начале текущей недели в ожидании аукционов Минфина. Сегодня размещаются Газпромбанк, Росбанк и МТС.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Владельцы Дикси и Бристоля объединяют их с сетью Красное и белое, создают третьего по обороту ритейлера в РФ

Игорь Кесаев и Сергей Кациев, бенефициары группы компаний Дикси и компании Альбион-2002 (сеть магазинов Бристоля), и Сергей Студенников, бенефициар ритейлера Красное и белое, договорились об объединении этих компаний в единый розничный бизнес, в результате чего образуется третий по размеру оборота ритейлер России, говорится в сообщении компаний. В объединенном бизнесе И.Кесаеву и С.Кациеву будет принадлежать 51%, а С.Студенникову - 49%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Делистинг Дикси, который был проведен основными акционерами, рассматривался аналитиками, как причина возможной крупной сделки M&A. Новость об объединении компаний можно рассматривать как таковую. Эти три сети дают неплохую бизнес-модель и вполне могут серьезно усилить конкуренцию на рынке ритейла. Мы не исключаем, что объединенная компания может провести IPO.

Etalon Group в 2018 г. увеличила продажи на 37%

Девелопер Etalon Group в 2018 году увеличил продажи на 37% по сравнению с показателем 2017 года, до 68,731 млрд рублей, говорится в сообщении группы. В общей сложности компания реализовала 627,996 тыс. кв. м недвижимости, что на 23% больше, чем годом ранее. В четвертом квартале 2018 года продажи Etalon Group составили 24,446 млрд рублей (рост на 47% к уровню аналогичного периода 2017 года) и 211,356 тыс. кв. м (рост на 30%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост продаж компании был обеспечен увеличением физических объемов реализации жилья и средних цен. Многие девелоперы в 2018 году из-за принятия нового законодательства пытались ускорить продажи, это совпало и с хорошим ростом ипотеки. В этой связи по итогам 2018 года многие компании покажут хорошие результаты.

Перевозки контейнеров Трансконтейнера в IV кв. выросли на 8,9%, объем доходных перевозок - на 13,8%

Перевозки контейнеров ПАО Трансконтейнер (в том числе на платформах других компаний) в IV квартале 2018 года выросли на 8,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 501 тыс. TEU, сообщил железнодорожный оператор. При этом объем доходных перевозок в IV квартале увеличился на 13,8%, до 419 тыс. TEU. Объем контейнерных перевозок с использованием вагонного и контейнерного парка компании за 2018 год вырос на 6,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 1,886 млн TEU, главным образом за счет роста международных перевозок, говорится в сообщении.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания показала хорошие темпы роста перевозок. Однако, основной рост был обеспечен импортом (+23,4%) и транзитом (+47,1), при этом самая крупная статья в структуре перевозок (внутренние перевозки) показала снижение на 2,1%. Мы считаем, что это связано со слабостью внутреннего спроса и ростом конкуренции с автотранспортом.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 468	-0,2%	1,2%	5,2%
Индекс РТС	1 171	-0,5%	2,1%	8,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 171	-0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 370	-0,1%		

США				
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*	2 655	-0,6%	2,9%	10,0%

Европа				
EUROtop100	2 703	-0,3%	2,2%	4,6%
Euronext 100	952	-0,1%	2,5%	4,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 971	0,0%	1,7%	3,7%
DAX (Германия)	11 136	-0,6%	2,6%	4,7%
CAC 40 (Франция)	4 868	-0,2%	2,2%	3,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 584	-0,7%	0,1%	3,0%
Taiex (Тайвань)*	9 889	0,0%	0,8%	2,1%
Kospi (Корея)*	2 112	-0,6%	0,7%	1,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 139	0,8%	1,2%	5,3%
Bovespa (Бразилия)	96 010	-0,1%	1,6%	12,0%
Hang Seng (Китай)*	26 896	-1,1%	21,8%	3,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 587	-0,9%	0,7%	2,8%
BSE Sensex (Индия)*	36 430	-0,4%	0,3%	1,9%

MSCI				
MSCI World	2 001	0,0%	1,9%	9,0%
MSCI Emerging Markets	1 018	0,0%	1,3%	6,4%
MSCI Eastern Europe	257	-0,1%	1,1%	7,9%
MSCI Russia	622	-0,7%	1,9%	8,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,8	3,3%	4,3%	16,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,6	-1,2%	3,2%	17,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,4	-0,7%	5,8%	17,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,2	-0,9%	2,6%	15,6%
Медь (LME) spot, \$/т	5952	-1,3%	1,4%	-0,3%
Никель (LME) spot, \$/т	11736	-0,3%	3,4%	8,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1848	-0,8%	2,7%	-3,2%
Золото spot, \$/унц*	1278	-0,2%	-0,9%	0,7%
Серебро spot, \$/унц*	15,2	-0,5%	-2,5%	2,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
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

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 398	-0,2	-1,0	1,7
Нефть и газ	7 133	0,0	0,1	3,8
Эл/энергетика	1 696	0,2	1,9	6,0
Телекоммуникации	1 795	0,5	1,6	5,1
Банки	6 116	0,6	4,2	7,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,39	0,1	0,4	-0,6
Евро*	1,136	-0,1	-0,5	-0,4
Фунт*	1,288	-0,1	0,1	1,3
Швейц. франк*	0,998	-0,1	-1,0	-1,2
Йена*	109,4	0,2	-0,7	0,9
Канадский доллар*	1,332	-0,2	-0,4	2,1
Австралийский доллар*	0,714	-0,3	-0,9	1,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,39	-0,2	1,0	3,7
EURRUB	75,40	0,1	1,5	3,8
Бивалютная корзина	70,45	0,0	1,1	3,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,388	-1 б,п,	-3 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,585	-3 б,п,	5 б,п,	-5 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,754	-3 б,п,	4 б,п,	-4 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,078	-2 б,п,	0 б,п,	5 б,п,

Ставки денежного рынка				
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	7,880	1 б,п,	3 б,п,	-5 б,п,
MOSPRIME 3M	8,580	0 б,п,	-1 б,п,	-3 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	72	0 б,п,	-4 б,п,	-22 б,п,
CDS High Yield (USA)	383	0 б,п,	-22 б,п,	-102 б,п,
CDS EM	180	0 б,п,	-13 б,п,	-37 б,п,
CDS Russia	132	0 б,п,	-8 б,п,	-20 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-0,2	0,0	-0,7%
Роснефть	6,3	0,3	0,0	-1,0%
Лукойл	78,6	-0,6	0,6	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,2	-1,5	0,0	-1,5%
Газпром нефть	26,0	-0,2	-0,4	0,0%
НОВАТЭК	180	-1,7	-0,5	4,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,2	-0,5	1,0	0,0%

Черная металлургия				
Северсталь	14,4	0,0	0,1	0,3%
НЛМК	22,8	0,1	0,3	0,2%
ММК	8,7	0,1	0,1	0,4%
Мечел ао	2,3	0,0	0,1	47,4%

Банки				
Сбербанк	12,9	-1,0	0,8	2,3%
ВТБ ао	1,2	-0,1	0,1	11,0%

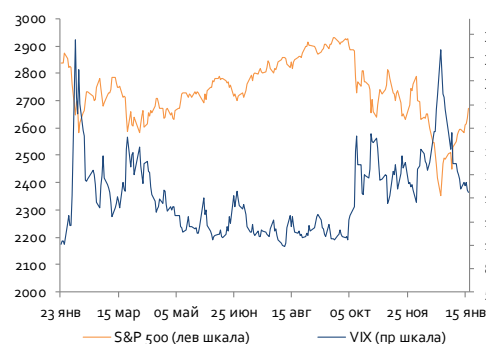
Прочие отрасли				
МТС	8,1	1,0	0,2	3,8%
Магнит ао	15,5	-1,2	1,1	18,6%

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

Рынки в графиках



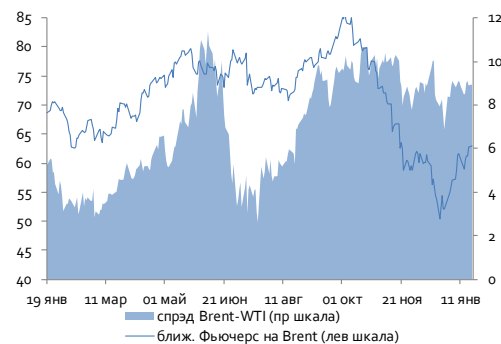
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

S&P500 активно восстанавливался в начале года и уже выглядит несколько перегретым. Мы опасаемся ослабления импульса к росту ввиду обилия новостных рисков конца месяца. В их числе – остающаяся неопределенность относительно конфликта США-КНР и сезон отчетности (в фокусе IT, Industries), способный показать торможение динамики прибылей.

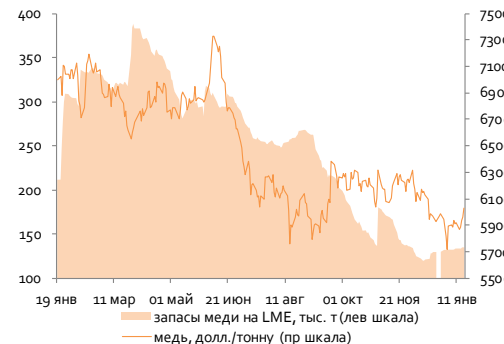
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть марки Brent проторговывают верхнюю часть диапазона 60-65долл./барр, оправданного с фундаментальной точки зрения, на фоне улучшения ситуации на мировых рынках. Восходящий тренд может продолжиться при сохранении высокого аппетита к риску.

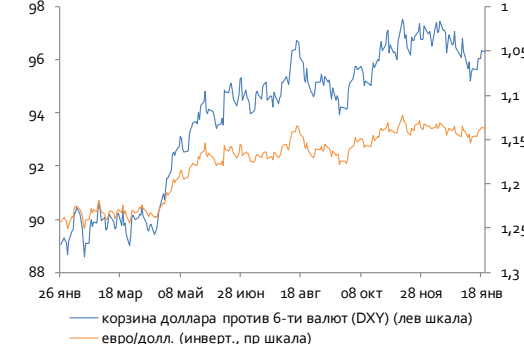
Цены и запасы меди на LME



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-прежнему видим потенциал роста, по-прежнему предпочитая никель в силу специфических факторов. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно ввиду рисков торговых войн.

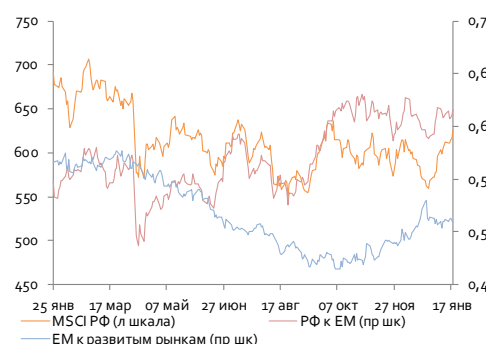
Динамика отдельных валютных пар



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.

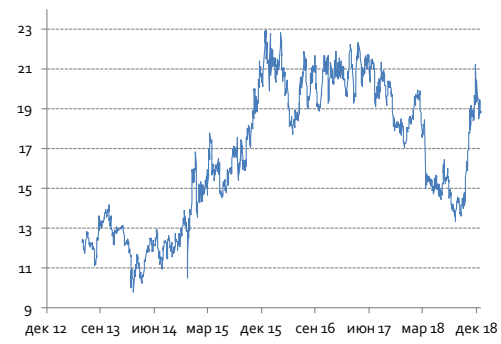
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынки EM по отношению DM смотрятся в январе послабее из-за их большей зависимости от развития торгового конфликта США и КНР: встреча представителей сторон в Давосе способна стать ключевым событием месяца. Рынок РФ движется вместе с EM.

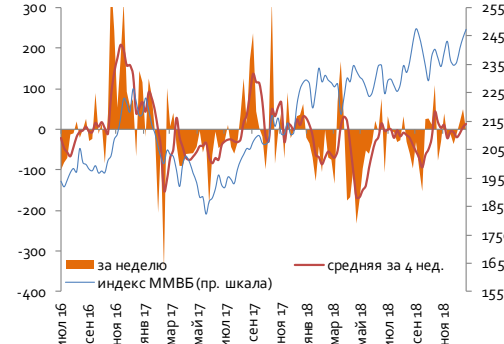
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio остается у 19х, что чуть ниже нашего уровня, оправданного исходя из циклической точки зрения и сценария «мягкого» санкционного давления (20х-22х). С конъюнктурной точки зрения 17-19 выглядит актуальным на ближ. перспективу.

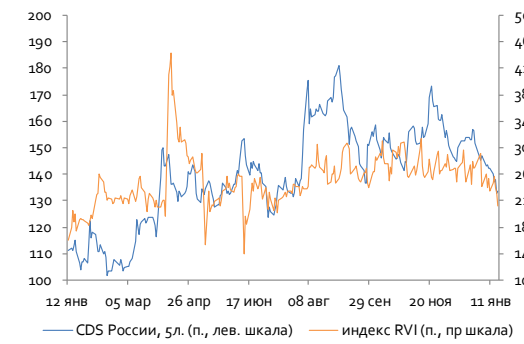
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 18 января, из биржевых фондов 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



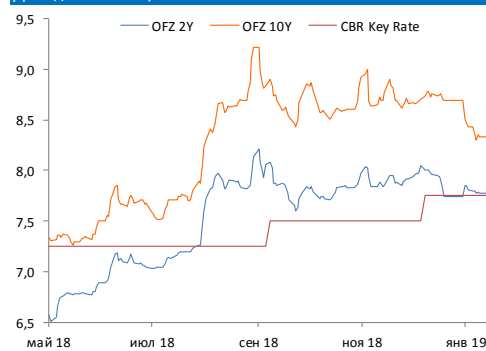
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI продолжают снижаться ввиду отскока цен на нефть и ухода санкционных рисков на второй план. Мы опасаемся ухудшения сентимента на мировых рынках в конце января что способно ограничить эту тенденцию.

Рынки в графиках



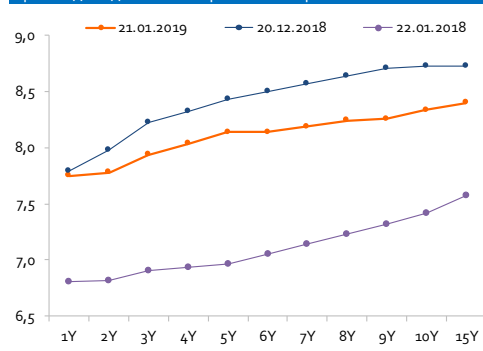
Доходность ОФЗ, %



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.

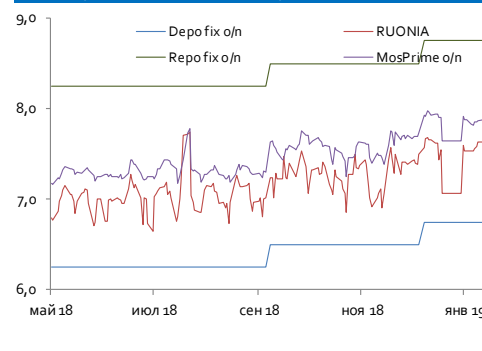
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

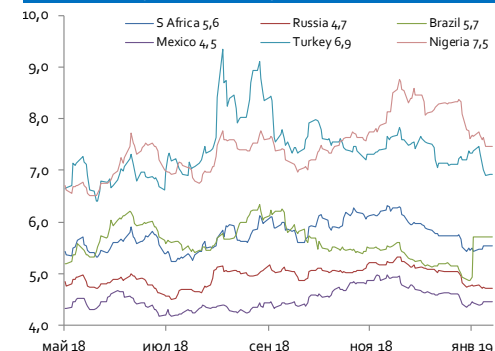
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

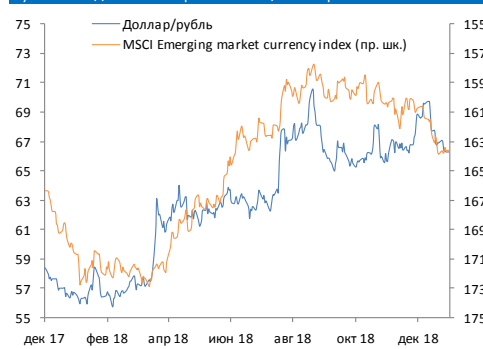
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент локально недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). При текущем фоне ожидаем снижения доллар/рубль к отметке в 66 руб/долл.

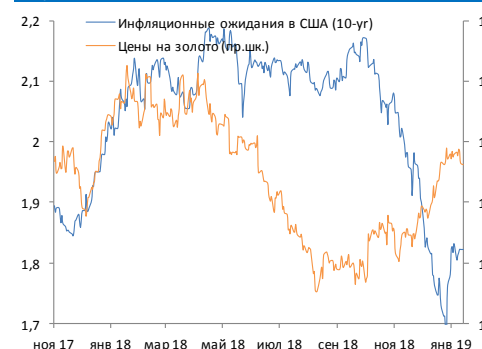
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Локальное улучшение настроений на глобальных рынках и коррекция в индексе доллара на FX поддерживают в январе практически всю группу валют развивающихся стран. При этом локально импульс к росту замедлился в последние дни.

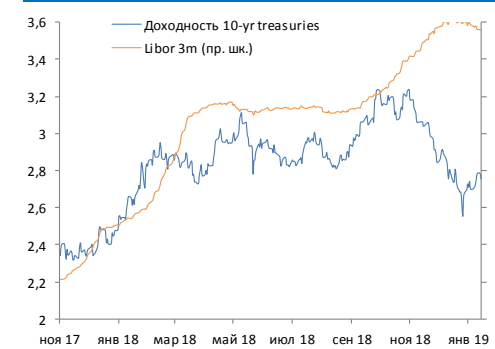
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 держится вблизи 2,75%. В случае продолжения восстановления рискованных активов доходности UST могут продолжить движение вверх. 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 goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 468	24%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	16	27 667	-0,2	1,2	6,9	4,2
Индекс РТС		1 171	24%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	21	427	-0,5	2,1	4,9	9,6
Нефть и газ																		
Газпром	56,4	158,3	29%	0,6	2,3	2,8	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	28	1 896	-0,6	-1,4	1,7	3,1
Новатэк	51,3	1 122,0	4%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	31	466	-0,7	-0,6	6,7	-0,9
Роснефть	67,4	422,3	25%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 104	0,6	-1,3	-9,2	-2,4
Лукойл	58,7	5 200	7%	0,5	3,5	6,2	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	1 456	0,1	0,0	11,3	4,1
Газпром нефть	24,6	344,0	18%	0,8	3,6	4,3	n/a	6%	5%	23%	14%	0,8	27	105	-0,6	-3,3	-6,3	-0,8
Сургутнефтегаз, ао	15,0	27,9	49%	0,1	0,4	2,7	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	180	-0,6	-0,4	3,1	3,7
Сургутнефтегаз, ап	4,8	41,1	24%	0,1	0,4	2,7	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	21	531	-0,1	3,4	14,5	4,4
Татнефть, ао	24,1	735,4	1%	1,8	5,6	7,9	n/a	11%	12%	31%	22%	1,1	28	509	-0,8	1,4	-5,3	-0,3
Татнефть, ап	1,2	525,0	23%	1,8	5,6	7,9	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	90	-0,6	3,2	-4,7	0,6
Башнефть, ао	4,4	1 955	63%	0,4	1,8	3,0	n/a	11%	12%	31%	22%	0,7	16	17	1,2	1,7	0,4	4,5
Башнефть, ап	0,8	1 850	41%	0,4	1,8	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	25	55	-0,5	1,1	0,3	3,8
Всего по сектору	308,7		26%	1,1	3,7	5,2	1,1	6%	11%	27%	18%	0,9	24	6 410	-0,2	0,4	1,1	1,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,4	207,2	50%	-	-	5,4	1,02	-	-	-	23%	1,4	31	11 584	-0,6	5,3	14,6	11,2
Сбербанк, ап	2,7	179,0	55%	-	-	5,4	1,02	-	-	-	23%	1,4	25	805	0,2	5,3	14,3	7,7
ВТБ	7,2	0,0369	51%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	23	869	-0,6	4,5	2,1	9,0
БСП	0,3	44,7	80%	-	-	2,7	0,39	-	-	-	12%	0,9	18	8	-0,4	-1,0	-7,1	0,9
АФК Система	1,4	9,5	47%	3,9	12,0	21,2	6,2	30%	31%	33%	19%	1,0	27	598	4,5	12,7	17,6	18,9
Всего по сектору	79,0		57%	-	-	7,5	1,80	-	-	-	18%	1,1	25	13 865	0,6	5,3	8,3	9,5
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,8	13 353	14%	3,2	6,2	8,7	6,8	13%	14%	52%	31%	0,9	20	624	0,0	-0,3	18,3	2,4
АК Алроса	11,4	102,6	15%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	373	-0,9	-1,4	6,2	4,0
НЛМК	13,7	151,7	15%	1,4	5,2	8,1	2,1	0%	0%	26%	16%	0,8	25	203	-0,3	-0,3	-4,3	-3,6
ММК	7,5	44,7	31%	1,0	3,6	7,1	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	156	0,7	-0,7	-4,1	3,8
Северсталь	12,0	950,0	19%	1,6	5,0	7,7	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	260	-0,5	-1,1	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,2	93%	0,7	4,4	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	21	6	0,1	-2,1	-13,1	1,0
Мечел, ао	0,5	81,4	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	41	135	2,6	4,9	-16,5	10,8
Полюс Золото	10,7	5 330	22%	3,8	6,1	8,1	16,5	9%	9%	63%	37%	0,6	24	113	-0,7	-0,8	26,5	-1,3
Полиметалл	5,1	721,9	-1%	3,2	7,3	9,9	3,9	10%	11%	44%	25%	0,4	26	85	-0,4	-2,3	15,8	-1,3
Всего по сектору	93,6		26%	1,9	4,7	6,6	4,1	3%	9%	32%	18%	0,8	25	1956	0,0	-0,4	3,6	2,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 678	-14%	2,3	6,6	9,6	1,8	3%	-1%	35%	17%	0,5	12	11	-0,2	-0,1	1,7	-0,7
Уралкалий	3,8	86,0	80%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	34	7	0,5	0,4	0,6	1,9
ФосАгро	5,0	2 580	17%	1,9	5,8	7,8	2,9	6%	-2%	32%	17%	0,7	19	57	0,8	1,0	6,7	1,3
Всего по сектору	11,7		28%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	-1%	22%	12%	0,5	21	75	0,4	0,4	3,0	0,8

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,084	31%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	29	11	0,3	1,0	0,5	4,9
Юнипро	2,5	2,680	12%	1,9	5,3	9,5	1,3	-3%	-11%	19%	7%	0,6	25	13	-0,6	2,3	-2,4	3,1
ОГК-2	0,6	0,348	35%	0,5	2,8	3,7	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	26	11	0,5	2,3	2,0	9,9
ТГК-1	0,5	0,009	19%	0,5	2,1	3,5	0,3	-7%	-7%	22%	10%	0,9	25	22	2,3	6,1	4,4	15,7
РусГидро	3,3	0,510	42%	0,8	2,9	5,5	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	266	-1,0	0,3	-8,9	5,0
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,850	58%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	6%	10%	7%	0,9	24	167	-0,3	-2,5	-0,5	-0,8
Россети, ао	2,7	0,891	-28%	0,6	2,0	1,8	0,1	-5%	-3%	30%	10%	1,2	36	114	-0,3	11,3	21,9	14,8
Россети, ап	0,0	1,518	-42%	0,6	2,0	1,8	0,1	-1%	1%	30%	10%	0,9	26	2	-0,1	6,9	9,6	8,3
ФСК ЕЭС	3,0	0,157	21%	1,6	3,2	3,1	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	22	156	0,3	1,9	2,3	5,7
Мосэнерго	1,3	2,199	7%	0,3	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	30	15	0,5	1,5	13,9	6,0
Всего по сектору	20,6		15%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-4%	26%	12%	0,9	26,5	775,8	0,2	3,1	4,3	7,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	105,8	20%	0,2	2,0	5,4	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	31	500	-1,1	-0,4	14,5	4,6
Транснефть, ап	4,0	170 500	13%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	17	34	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3
НМТП	2,0	6,880	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	28	3	-0,3	-0,9	8,9	0,0
Всего по сектору	7,8		16%	1,4	1,7	4,0	2,0	6%	4%	28%	22%	0,8	25,3	537,7	-0,5	-0,4	7,7	1,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	73,5	14%	1,2	4,0	7,3	0,7	-1%	20%	31%	8%	0,6	12	54	0,6	2,6	5,0	0,6
МТС	7,8	260,0	24%	2,0	4,6	8,1	3,6	1%	3%	43%	13%	0,9	25	174	1,0	3,0	-1,7	9,2
МегаФон	6,0	646,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	10%	n/a	n/a	0,5	17	7	0,2	0,3	9,7	1,0
Всего по сектору	16,7		19%	1,6	4,3	7,7	2,1	0%	11%	37%	10%	0,7	18	235	0,6	2,0	4,3	3,6
Потребительский сектор																		
X5	7,2	1 770	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	142	-0,7	0,3	-	-
Магнит	6,4	4 140	10%	0,4	5,0	10,8	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	27	2 666	-0,3	9,2	18,7	17,9
Лента	1,7	226,2	18%	0,3	6,0	13,7	1,0	2%	35%	6%	1%	0,6	33	68	1,4	2,0	-2,1	5,7
М.Видео	1,1	405,1	-	0,9	8,9	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	32	0,2	-0,8	3,8	-1,2
Детский мир	1,0	92,3	32%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	21	0,5	0,6	7,4	2,0
Всего по сектору	17,4		20%	0,4	5,1	8,7	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	26	2930	0,2	2,3	7,0	6,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	623,2	66%	1,0	4,7	4,7	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	20	35	0,5	0,2	-4,6	4,2
ПИК	3,6	361,1	11%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	36%	21%	15%	0,5	14	33	0,9	-1,9	2,9	-4,0
Всего по сектору	4,6		38%	1,1	5,3	6,3	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	68	0,7	-0,9	-0,8	0,1

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	1,6	809,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	8	-0,4	3,2	20,3	2,2
Яндекс	10,0	2 045	38%	4,2	12,7	20,2	1,9	15%	16%	33%	22%	1,1	47	100	0,0	2,6	16,5	5,9
QIWI	0,9	960	-	2,0	15,3	25,5	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	32	1	0,3	0,7	16,0	1,7
Всего по сектору	12,5		38%	2,1	9,3	15,2	2,0	7%	8%	16%	10%	0,8	32,9	108	0,0	2,2	17,6	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 ¹	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%	-0,4%
21 января	*****	Выходной в США (День памяти Мартина Лютера Кинга)				
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	•	Потребдовение 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	51,0	49,0	
24 января 11:30	*****	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	51,4	51,5	
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	51,4	51,4	
24 января 12:00	***	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	51,6	51,2	
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
23 января	Petropavlovsk	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
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
28 января	ЛСР	Операционные результаты за 2018г
28 января	Русагро	Операционные результаты за 4 кв и 2018г
29 января	Энел Россия	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	Evrast	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	Аэрофлот	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
11 февраля	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 2018г
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	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
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
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай 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
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



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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