

Локальную поддержку всей группе российских активов могут оказать новости о снятии санкций США по отношению к Русалу, EN+ и Евросибэнерго. При текущем новостном фоне индекс Мосбиржи вполне способен попытаться забраться выше отметки в 2500 пунктов, тем самым обновив исторические максимумы.

Позитивные новости санкционного характера могут вновь вернуть пару доллар/рубль в диапазон 65,50-66 руб/долл. В то же время ключевым драйвером для рубля остается общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы пятничные торги ростом на 0,8-1,3%.
- Российский рынок в ходе торгов пятницы отыгрывал потери четверга и к концу дня смог вплотную приблизиться к отметке 2500 пунктов.
- Пара доллар/рубль в конце недели держалась вблизи отметки в 66 руб/долл.
- На прошлой неделе российские суверенные еврооблигации отставали от сопоставимых EM, что может быть нивелировано на текущей неделе позитивными новостями о снятии санкций с Русала.
- В пятницу котировки рублевых облигаций снижались, нивелировав рост цен четверга. Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 4 б.п. – до 8,35%.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 января 12:00	●●●●	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	н/д	4,0%	
28 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Caterpillar, Whirlpool				
28 января-1 февраля	●●●●●	Может выйти задержанная из-за shutdown статистика по США (розничные продажи, пром. производство, данные по рынку жилья...)				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



28 января 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2498	0,6	1,0	9,3	5,7
Индекс РТС	▲ 1192	0,3	1,3	14,0	11,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 598	0,5	2,0	12,2	9,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24737	0,7	1,5	7,3	6,0
S&P 500	▲ 2665	0,8	1,1	7,2	6,3
FTSE Eurotop 100	▲ 2703	0,6	-0,3	4,9	4,5
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1439	0,0	1,0	12,0	11,0
CBOE S&P 500 Volatility Index (VIX)	▼ 17,4	-1,5	-0,6	-10,9	-8,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 97677	1,2	2,4	14,0	11,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 101801	0,0	3,4	12,6	11,5
Индекс DXY	▼ 95,8	-0,8	-0,6	-0,6	-0,4
EURUSD	▲ 1,141	0,9	0,4	-0,3	-0,5
USDRUB	▼ 65,99	-0,3	0,4	5,5	5,7
EURRUB	▲ 75,30	0,5	0,7	5,8	6,1
Бивалютная корзина	▲ 70,15	0,4	0,9	6,1	5,8
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 61,0	-1,1	-2,8	16,8	13,3
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 53,1	-1,2	-1,4	17,0	16,8
Золото, \$/унц	▲ 1303	1,7	2,1	1,7	1,6
Серебро, \$/унц	▲ 15,7	2,8	3,1	2,4	1,6
Медь, \$/тонну	▲ 5894	2,4	0,1	1,8	1,5
Никель, \$/тонну	▲ 11707	1,7	1,2	10,2	12,3
Mosprime o/n	▲ 8,0	0,0	7,0	5,0	30,0
CDS Россия 5Y	▼ 131	-0,1	-2	-23	-22
Russia-27	▲ 4,60	0,6	-3,6	-36,0	-41,0
Russia-42	▲ 5,13	0,0	-6,9	-30,4	-36,8
ОФЗ 26214.	▲ 7,81	1,0	7,0	-13,0	-17,0
ОФЗ 26215	▲ 8,12	1,0	1,0	-31,0	-51,0
ОФЗ 26212	▲ 8,28	4,0	3,0	-46,0	-65,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

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

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

В пятницу американские фондовые индексы прибавили 0,8-1,3%, индекс S&P 500 подбирался к локальным максимумам в районе 2670 пунктов. Сегодня в Азии основные фондовые индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы демонстрируют локальную коррекцию в рамках 0,2%.

На долговом рынке по-прежнему больших изменений не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries на протяжении последних дней держатся вблизи 2,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) во второй половине прошлой недели опустился ниже 1,8% и пока остается ниже этого рубежа.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок в ходе торгов пятницы отыгрывал потери четверга и к концу дня на фоне позитивной динамики американского рынка и стабильного внешнего фона индекс ММВБ (+0,6%) смог вплотную приблизиться к отметке 2500 пунктов. Из секторов хорошо выглядели бумаги нефтедобывающих компаний, металлурги и отдельные бумаги из внутренних секторов.

Лидером роста в нефтегазе стали бумаги Татнефти (ао: +3,4%; па: +1,1%). Также росли Новатэк (+1,5%), сильно просевшая в четверг Роснефть (+1,3%), Газпром (+1,2%). Позитивная динамика металлургических компаний наблюдалась в акциях Северстали (+2,7%), НЛМК (+1,4%) и ММК (+0,9%), но сильнее других после выхода хороших данных об операционных результатах компании за 2018г. подскочили котировки Распадской (+3,6%). Горнодобывающие компании рост не поддержали. Здесь, отметим рост Русала (+0,9%) и золотодобытчиков Полюс (+0,6%) и Полиметалл (+0,7%).

Ключевые фишки из финансового сектора не показали роста, здесь отметим, пожалуй, только Банк Санкт-Петербург (+2,5%).

Из внутренних секторов корректировались бумаги ретейлеров: Магнит (-1,5%), Х5 (-0,7%). Продолжается рост акций АФК Система (+3,0%), которые вернулись к уровням конца июня 2018г. На волне восходящей динамики индексов США подрос Яндекс (+3,3%), которые почти отыграли провал конца октября. В электроэнергетике в зеленой зоне закончили торги Юнипро (+2,4%), ТГК-1 (+0,9%) и ФСК ЕЭС (+0,7%). Отметим также рост ЛСР (+2,7%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть находятся под давлением на фоне статистики по количеству буровых установок в США, число которых по итогам прошлой недели выросло на 10 ед. – до 862 шт. Добыча нефти стране находится на рекордном уровне 11,9 млн барр./сут. и продолжит увеличиваться, что вызывает опасения у инвесторов. Вместе с тем, спрос на нефтепродукты в США растет, а риски уменьшения предложения в странах ОПЕК+, в том числе в Иране и Венесуэле, высоки. Крупные участники рынка продолжают сокращать «короткие» и увеличивать «длинные» позиции по фьючерсам на нефть марки Brent. В краткосрочной перспективе котировки Brent будут находиться в диапазоне 60-62 долл./барр.

Владимир Лячук

Наши прогнозы и рекомендации

Временное решение проблемы с шатдауном может оказать локальную поддержку рисковому активу на глобальных рынках, но кардинальным образом ситуацию не меняет.

Президент США Д.Трамп в пятницу подписал законопроект о временном прекращении шатдауна до 15 февраля. Глава аппарата Белого Дома М.Малвейни, комментируя действия Д.Трампа, заявил, что Президент принял такое решение «из-за того, что многие из политических оппонентов начали признавать его правоту в вопросе строительства стены на границе с Мексикой, но не могли действовать из-за бюджетного кризиса». Для полноценного решения проблемы Д.Трамп по-прежнему считает необходимым включить в конечный вариант законопроекта средства на строительство стены, поэтому текущее решение проблемы временно, и при приближении к окончанию трехнедельного срока риски шатдауна вновь могут стать актуальными.

Ключевым же событием текущей недели на глобальных рынках выглядит новый раунд торговых переговоров между представителями США и Китая (30-31 октября в Вашингтоне состоятся переговоры между вице-премьером Китая Лю Хе и торговым представителем США Р.Лайтхайзером). Для сохранения оптимизма на глобальных рынках крайне желательно увидеть конкретные улучшения во взаимоотношениях (построение «дорожной карты», возможное объявление о продлении сроков «временного перемирия»), без которых рискованные активы имеют шансы скорректироваться. Помимо торговых переговоров новостной фон на текущей неделе также богат интересными событиями: заседание Федерального резерва, публикация первой оценки ВВП США за 4 кв. и данных по американскому рынку труда, а также большой объем корпоративной отчетности (в частности, ряда компаний высокотехнологического сектора).

Российский фондовый рынок завершил прошлую неделю на мажорной ноте, прибавив 0,6% по индексу Мосбиржи и вплотную приблизившись к рубежу в 2500 пунктов. Локальную поддержку всей группе российских активов могут оказать новости о снятии санкций США по отношению к Русалу, EN+ и Евросибэнерго, однако в целом данное событие ожидаемо, и, на наш взгляд, не означает кардинального изменения санкционного подхода. Тем не менее, при текущем новостном фоне индекс Мосбиржи вполне способен сегодня попытаться забраться выше отметки в 2500 пунктов, тем самым обновив исторические максимумы.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Новости о возобновлении Банком России с 1 февраля отложенных покупок в рамках бюджетного правила оказали в пятницу локальное давление на позиции российской валюты и на некоторое время вернули пару доллар/рубль выше отметки в 66 руб/долл. Согласно пресс-релизу регулятора, ежедневный объем операций увеличивается на 2,8 млрд руб. (около 42-43 млн долл/сутки). На наш взгляд, подобное увеличение объемов не должно оказывать значительного влияния на курс рубля в 1 кв. на фоне сезонно сильного счета текущих операций.

Другой приковывающей внимание новостью и оказывающей локальную поддержку рублю и всей группе российских активов стало окончательное снятие санкций США по отношению к Русалу, EN+ и Евросибэнерго, однако в целом данное событие ожидаемо, и, на наш взгляд, не означает кардинального изменения санкционного подхода. Данные компании выполнили все необходимые условия, выдвинутые OFAC, соответственно, формальные поводы для сохранения в их отношении санкционного режима отсутствуют. При этом ряд других рисков санкционного характера для РФ сохраняется: в Сенате по-прежнему лежат два законопроекта, предполагающие введение санкций против нового госдолга РФ и государственных банков, а также напомним, что Штаты, согласно собственному законодательству, обязаны реализовать второй раунд санкций за использование химоружия (с ноября продолжается период консультаций между госдепартаментом и Конгрессом, предельные сроки которого не установлены).

Позитивные новости санкционного характера могут вновь вернуть пару доллар/рубль в диапазон 65,50-66 руб/долл. В то же время ключевым драйвером для рубля остается общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На прошлой неделе российские суверенные еврооблигации выглядели хуже рынка. Доходность Russia'29 снизилась всего на 3 б.п. – до 4,68%, в то время как доходность 10-летних суверенных гособлигаций ЮАР снизилась на 18 б.п. – до 5,37% годовых, Бразилии – на 13 б.п. – до 5,57% годовых, Индонезии – на 12 б.п. – до 4,25% годовых. Доходность базового актива – UST'10 – снизилась на 3 б.п. – до 2,76% годовых. Общий спрос на еврооблигации развивающихся стран на прошлой неделе поддержала слабая статистика по Еврозоне и ожидания продолжения мягкой монетарной политики ЕЦБ.

Снижение санкций с Русала и временное возобновление финансирования американского правительства формируют позитивный фон для российских еврооблигаций на текущей неделе.

Облигации

В пятницу котировки рублевых облигаций снижались, нивелировав рост цен четверга. Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 4 б.п. – до 8,35% годовых, 5-летних ОФЗ – до 8,18% годовых (+ 5 б.п.). В целом за всю прошлую неделю доходность 10-летних ОФЗ подросла на 1 б.п., 5-летних – на 5 б.п. Снижение спроса на рублевые гособлигации на прошлой неделе вызвал политический кризис в Венесуэле, а также решение ЦБ РФ о проведении отложенных в 2018 г. покупок валюты в рамках бюджетного правила.

В пятницу **РЖД (Вааз/BBB-/BBB-)** успешно провело сбор заявок инвесторов на 5-летний выпуск облигаций серии 1P-12R объемом 10 млрд. руб. Ставка купона установлена на уровне 8,7% (YTM 8,89%) годовых, что соответствует нижней границе маркируемого диапазона. Доходность первичного размещения не предполагает премии к вторичному рынку, тем не менее бумага заинтересовала инвесторов премией к ОФЗ в размере 71 б.п.

МегаФон (Ва1/BB+/BB+) в пятницу собрал спрос на 3-летние бонды БО-1P-05 на 20 млрд руб. при ставке купона 8,55% (YTM 8,73%) годовых, понизив первоначальный ориентир по доходности. Доходность первичного размещения предполагает премию к ОФЗ в размере 79 б.п., что на наш взгляд, не предполагает потенциала роста на вторичном рынке.

На текущей неделе мы ожидаем восстановления спроса на ОФЗ на фоне усиления аппетита глобальных инвесторов к риску ЕМ после возобновления работы правительства США. Снятие санкций с компаний Русал и EN+ также будет способствовать усилению активности покупателей рублевых облигаций.

На текущей неделе кривая доходности ОФЗ срочностью 5-10 лет может сместиться вниз на 5 - 7 б.п. Ожидаем более успешных аукционов Минфина РФ по размещению новых гособлигаций, чем на прошлой неделе.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

США сняли санкции с РусАла, En+ и Евросибэнерго

РусАл и En+ Group выведены из "черного списка". Исключение из SDN List стоило Олегу Дерипаске акционерного и корпоративного контроля в компаниях. Олег Дерипаска остается под санкциями, говорится в сообщении американского Минфина. В своем сообщении ведомство не привело новых подробностей схемы вывода компаний О.Дерипаски из-под санкций, кроме тех, что уже были раскрыты 19 декабря. Некоторые новые факты раскрыла сама En+. Так, вслед за заявлением OFAC компания сообщила, что швейцарский сырьевой трейдер Glencore становится владельцем 10,55% в En+ Group в рамках сделки по обмену на этот пакет своей доли в РусАле в размере 8,75%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снятие санкций с UC Rusal должно позитивно отразиться на котировках акций компании. Правда, на фоне ожидания этого решения бумаги смогли восстановить часть стоимости и в рублевом эквиваленте торгуются на 10% ниже до санкционных уровней. В долларовом эквиваленте потенциал более существенный и составляет 18-20%. Информация о том, что Glencore становится владельцем 10,55% в En+ Group в рамках сделки по обмену на этот пакет своей доли в РусАле в размере 8,75%, может свидетельствовать о том, что компания может продолжить тренд по обмену акций РусАл на En+ с другими акционерами.

Северсталь выполнила в 2018 г план прироста EBITDA на 5-10%, сохранила комфортный уровень долга - CEO

Северсталь выполнила по итогам 2018 года план по приросту EBITDA в коридоре 5-10%, заявил Интерфаксу генеральный директор компании Александр Шевелев в кулуарах Всемирного экономического форума в Давосе. "По итогам 2018 года эту цель (ежегодный прирост EBITDA на 5-10% - ИФ) мы, безусловно, выполняем", - сказал он. При этом CEO добавил, что компания сохраняет прогноз темпов прироста этого показателя на 5-10% в течение следующих лет, отметив, что "этот прогноз исключает макрофакторы".

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост EBITDA на фоне роста цен на сталь и ослабления рубля вполне ожидаем. Отметим, что рынок закладывает более существенный роста – на 15%. По факту, увеличение EBITDA, скорее всего, превысит озвученную динамику менеджмента. Что касается дальнейшего роста, то в 2019 году есть риск снижения EBITDA (в долларовом эквиваленте).

ММК в IV квартале снизил выплавку стали на 7,8%, в 2018 г. - сократил на 1,5%

Группа ММК в IV квартале 2018 года произвела 3,112 млн тонн стали, что на 7,8% ниже уровня III квартала, сообщила компания. Выплавка стали за 2018 год упала на 1,5% и составила 12,664 млн тонн. Продажи товарной металлопродукции практически не изменились в 2018 году (прирост на 0,4%) и составили 11,664 млн тонн. Квартальные продажи группы ММК сократились на 3,8%, до 2,936 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: ММК показал слабые операционные результаты по итогам 4 кв. 2018 года, что связано с низким спросом из-за сезонных факторов. Падение продаж в последнем квартале года отразилось и на продажах за весь 2018 года, они практически не показали роста. В этой связи, финансовые показатели года будут обеспечены увеличением средних цен реализации, а не производства (продаж) металлопродукции.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 498	0,6%	1,2%	5,9%
Индекс РТС	1 192	0,3%	1,3%	11,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 192	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 010	0,0%		

США				
S&P 500	2 665	0,8%	1,1%	7,2%
Dow Jones (DJIA)	24 737	0,7%	1,5%	7,3%
Dow Jones Transportation	9 922	0,8%	1,7%	8,9%
Nasdaq Composite	7 165	1,3%	1,1%	8,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 660	-0,1%	-0,4%	7,0%

Европа				
EUR0top100	2 703	0,6%	-0,3%	4,9%
Euronext 100	962	0,9%	0,9%	6,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 809	-0,1%	-2,3%	1,1%
DAX (Германия)	11 282	1,4%	0,7%	6,8%
CAC 40 (Франция)	4 926	1,1%	1,0%	5,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 649	-0,6%	-0,3%	4,6%
Taiex (Тайвань)*	10 013	0,4%	1,3%	3,6%
Kospi (Корея)*	2 179	0,1%	2,6%	3,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 050	0,8%	-0,2%	3,1%
Bovespa (Бразилия)	97 677	1,2%	2,4%	14,0%
Hang Seng (Китай)*	27 591	0,1%	24,9%	8,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 598	-0,2%	-0,5%	4,2%
BSE Sensex (Индия)*	35 701	-0,9%	-2,4%	-1,0%

MSCI				
MSCI World	2 002	0,9%	0,1%	7,0%
MSCI Emerging Markets	1 032	1,3%	1,4%	7,2%
MSCI Eastern Europe	261	0,8%	1,8%	9,0%
MSCI Russia	636	0,4%	2,2%	11,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,5	1,0%	-0,6%	26,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	61,5	-0,6%	-2,6%	17,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,8	-1,2%	-1,4%	17,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,7	-1,1%	-2,8%	16,8%
Медь (LME) спот, \$/т	6038	2,4%	0,1%	1,8%
Никель (LME) спот, \$/т	11907	1,7%	1,2%	10,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1903	1,6%	2,2%	0,3%
Золото спот, \$/унц*	1302	-0,3%	1,7%	1,6%
Серебро спот, \$/унц*	15,8	0,0%	3,3%	2,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	464,7	1,2	-1,4	10,1
S&P Oil&Gas	384,0	1,7	-2,0	13,2
S&P Oil Exploration	814,6	2,4	-2,1	10,2
S&P Oil Refining	332,7	1,9	-0,7	5,9
S&P Materials	97,1	3,3	-2,6	4,7
S&P Metals&Mining	616,8	1,5	-0,1	10,2
S&P Capital Goods	589,7	1,3	-0,1	9,9
S&P Industrials	114,3	1,9	0,9	14,0
S&P Automobiles	91,1	1,9	1,2	13,4
S&P Utilities	270,7	-1,3	0,4	1,0
S&P Financial	431,6	0,9	0,0	10,1
S&P Banks	315,2	1,0	0,4	14,1
S&P Telecoms	148,7	1,0	-0,7	7,5
S&P Info Technologies	1 158,0	1,4	1,0	7,4
S&P Retailing	2 109	1,2	-0,6	9,4
S&P Consumer Staples	530,9	-0,2	-1,4	2,1
S&P Consumer Discretionary	847,1	1,0	0,0	9,6
S&P Real Estate	205,6	1,2	1,5	6,9
S&P Homebuilding	792,4	-1,1	0,9	8,9
S&P Chemicals	568,0	1,9	-0,8	4,9
S&P Pharmaceuticals	653,2	0,3	-2,6	-0,7
S&P Health Care	1 029,2	0,1	-1,3	4,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 386	0,0	-0,4	1,2
Нефть и газ	7 198	0,0	0,9	3,4
Эл/энергетика	1 730	0,0	2,2	8,5
Телекоммуникации	1 814	0,0	1,5	8,5
Банки	6 072	0,0	-0,1	9,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,78	0,0	-0,6	-0,6
Евро*	1,141	0,0	0,4	-0,3
Фунт*	1,319	0,0	2,3	3,9
Швейц. франк*	0,992	0,2	0,5	-0,7
Йена*	109,3	0,2	0,3	0,9
Канадский доллар*	1,321	0,0	0,6	3,2
Австралийский доллар*	0,719	0,2	0,4	2,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,99	-0,3	0,4	5,5
EURRUB	74,92	0,5	0,7	5,8
Бивалютная корзина	69,84	0,4	0,9	6,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,371	2 б.п.	-2 б.п.	0 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,596	3 б.п.	-2 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,740	2 б.п.	-4 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,045	1 б.п.	-5 б.п.	2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,385	0,1 б.п.	0,1 б.п.	-0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,500	-1,0 б.п.	-0,6 б.п.	-0,6 б.п.
LIBOR 3M	2,752	-1,9 б.п.	-0,9 б.п.	-6,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	-0,1 б.п.	-0,0 б.п.	-0,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 3M	-0,307	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,950	0 б.п.	7 б.п.	5 б.п.
MOSPRIME 3M	8,560	-2 б.п.	-2 б.п.	-5 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	72	-2 б.п.	-0 б.п.	-16 б.п.
CDS High Yield (USA)	374	-10 б.п.	-8 б.п.	-78 б.п.
CDS EM	176	-3 б.п.	-4 б.п.	-32 б.п.
CDS Russia	131	0 б.п.	-2 б.п.	-23 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	0,5	0,1	-1,5%
Роснефть	6,1	2,0	0,0	-0,5%
Лукойл	79,0	-0,2	0,3	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,1	0,9	-0,1	-1,3%
Газпром нефть	26,0	-1,5	-0,4	-1,5%
НОВАТЭК	177	2,1	0,3	6,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,3	-0,7	-0,6	-0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	14,0	0,5	0,1	0,5%
НЛМК	22,1	0,4	-0,3	-0,1%
ММК	8,8	0,1	0,1	-0,2%
Мечел ао	2,5	0,0	0,1	49,3%

Банки				
Сбербанк	13,2	-0,9	0,2	1,6%
ВТБ ао	1,3	0,1	0,0	10,5%

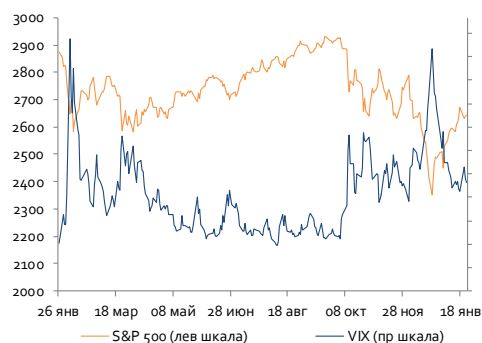
Прочие отрасли				
МТС	8,4	-0,6	0,3	4,8%
Магнит ао	15,8	-0,1	0,3	19,6%

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

Рынки в графиках



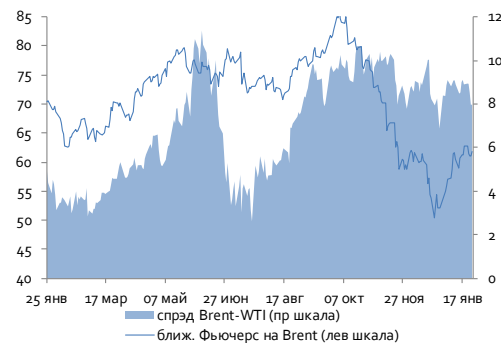
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

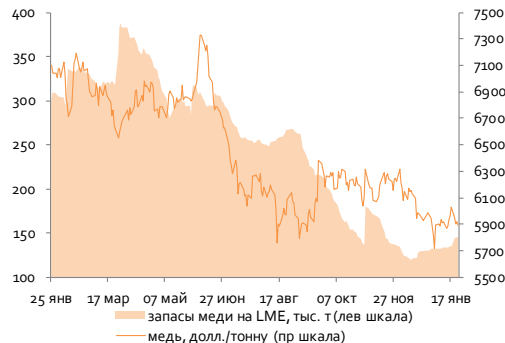
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на нефть марки Brent проторговывают диапазон 60-65 долл./барр, оправданный с фундаментальной точки зрения. Восходящий тренд может продолжиться при сохранении высокого аппетита к риску.

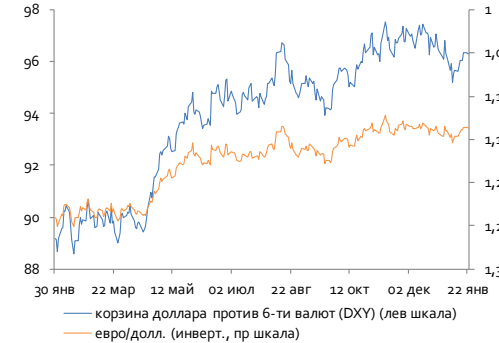
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прометаллы, после бурного отскока в начале года, перешли к боковой динамике: медь и никель проторговывают район «под» 6000 и 12 тыс. долл./т соответственно. Мы по-прежнему видим потенциал роста, по-прежнему предпочитая никель в силу специфических факторов. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно ввиду рисков торговых войн.

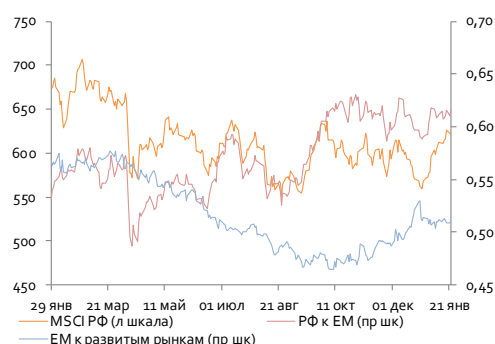
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD находится под давлением, но может, по нашему мнению, вернуться в 1,16-1,18 долл. до конца месяца при поддержке технических факторов и 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.

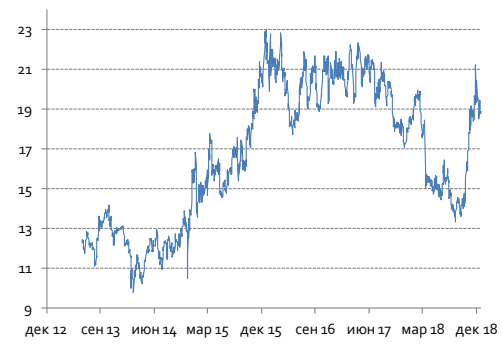
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЕМ по отношению DM смотрятся в январе послабее из-за их большей зависимости от развития торгового конфликта США и КНР. Рынок РФ движется вместе с ЕМ.

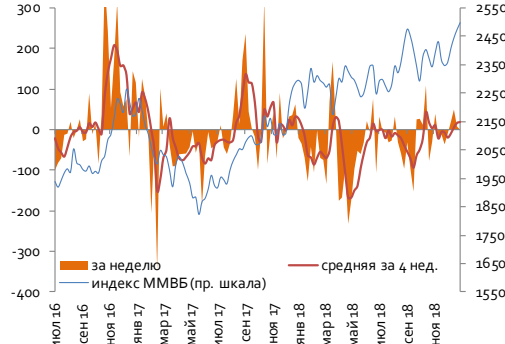
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной выглядит уже зона 18х-20х, формируя upside по рынку акций РФ.

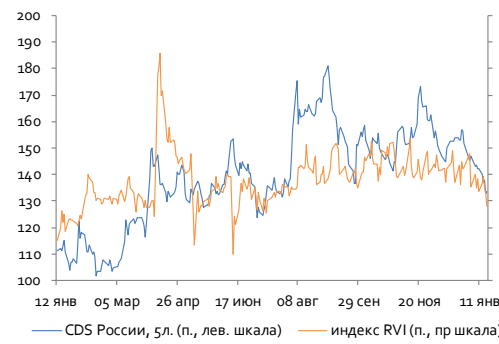
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 18 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, не наблюдалось притока или оттока капитала.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



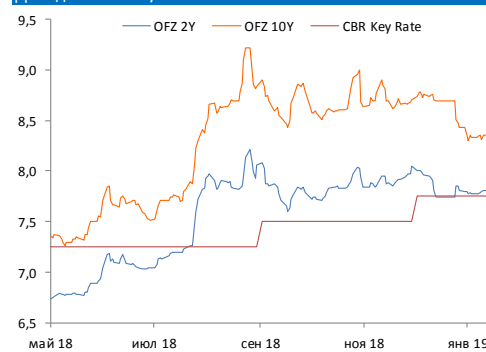
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



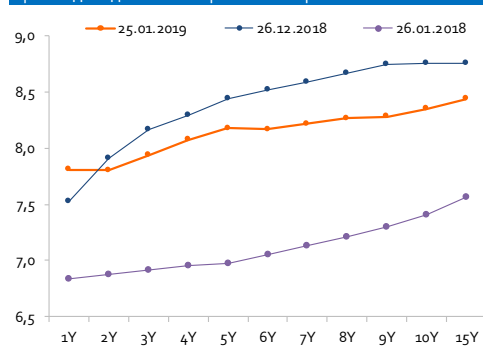
Доходность ОФЗ, %



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.

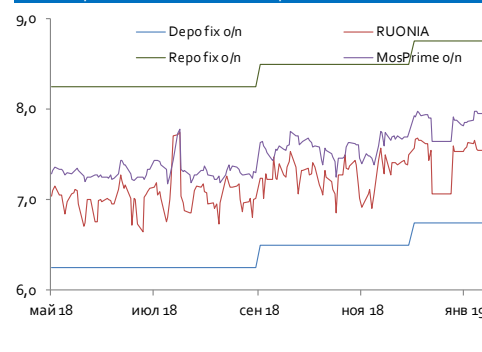
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

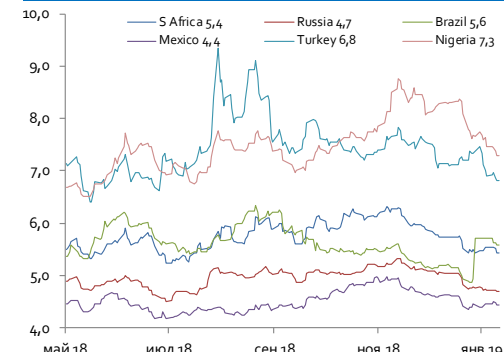
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

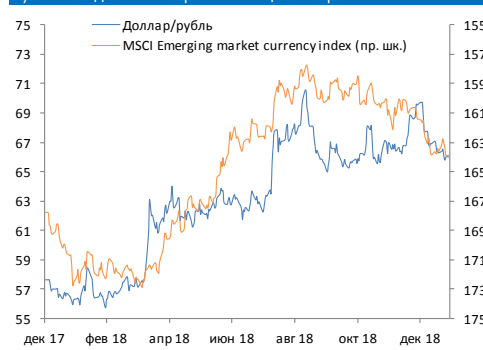
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 отметкам в 65,50-66 руб./долл.

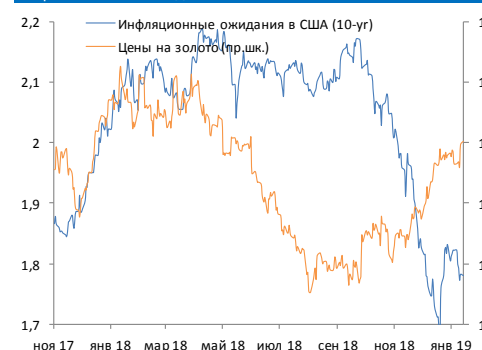
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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

Последнее время доходность 10-летних UST находится в верхней части зоны 2,7%-2,8%. В случае восстановления рискованных активов доходности UST могут продолжить рост к 3%. Короткие ставки со второй половины декабря консолидируются - трехмесячный Libor также 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-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		2 498	24%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	16	36 916	0,6	1,2	8,9	5,4
Индекс РТС		1 192	24%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	21	560	0,3	1,3	8,5	11,5
Нефть и газ																		
Газпром	58,4	162,8	27%	0,6	2,3	2,8	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	28	3 196	1,2	2,3	6,8	6,1
Новатэк	51,3	1 115,0	4%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	29	612	1,5	-1,3	7,6	-1,5
Роснефть	66,5	414,0	27%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	2 049	1,3	-1,4	-8,7	-4,3
Лукойл	59,3	5 215	9%	0,5	3,5	6,2	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	3 475	0,4	0,4	6,7	4,4
Газпром нефть	24,6	343,0	20%	0,8	3,6	4,3	н/а	6%	5%	23%	14%	0,8	27	117	-0,6	-0,9	-7,2	-1,1
Сургутнефтегаз, ао	14,9	27,5	50%	0,1	0,4	2,7	н/а	1%	16%	27%	22%	0,9	15	295	0,8	-1,7	4,4	2,4
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,6	25%	0,1	0,4	2,7	н/а	1%	16%	27%	22%	0,9	20	1 012	-0,5	-1,4	12,3	3,0
Татнефть, ао	26,4	798,9	-6%	1,8	5,6	7,9	н/а	11%	12%	31%	22%	1,1	30	1 051	3,4	7,8	4,8	8,3
Татнефть, ап	1,2	552,0	17%	1,8	5,6	7,9	н/а	4%	3%	25%	13%	0,9	27	272	1,1	4,5	3,7	5,7
Башнефть, ао	4,3	1 935	64%	0,4	1,8	3,0	н/а	11%	12%	31%	22%	0,7	16	9	0,8	0,2	0,9	3,5
Башнефть, ап	0,8	1 839	42%	0,4	1,8	3,0	н/а	4%	3%	25%	13%	0,8	25	36	-0,1	-1,1	1,2	3,2
Всего по сектору	312,6		25%	1,1	3,7	5,2	1,1	6%	11%	27%	18%	0,9	25	12 123	0,8	0,7	3,0	2,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	69,4	212,0	48%	-	-	5,4	1,02	-	-	-	23%	1,4	29	12 532	-0,1	1,7	17,1	13,8
Сбербанк, ап	2,7	181,1	53%	-	-	5,4	1,02	-	-	-	23%	1,4	23	851	-0,4	1,4	15,9	9,0
ВТБ	7,3	0,0370	50%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	619	0,1	-0,4	3,4	9,2
БСП	0,4	47,6	69%	-	-	2,7	0,39	-	-	-	12%	0,9	19	15	2,5	6,1	-3,4	7,6
АФК Система	1,4	9,5	47%	3,9	12,0	21,2	6,2	30%	31%	33%	19%	1,1	28	477	3,0	4,8	24,6	19,2
Всего по сектору	81,1		53%	-	-	7,5	1,80	-	-	-	18%	1,1	24	14 494	1,0	2,7	11,5	11,8
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,9	13 312	15%	3,2	6,2	8,7	6,8	13%	14%	52%	31%	0,9	20	1 648	-0,4	-0,4	25,0	2,1
АК Алроса	11,2	100,6	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	811	-0,4	-2,8	6,4	2,0
НЛМК	13,5	148,8	18%	1,4	5,2	8,1	2,1	0%	0%	26%	16%	0,8	26	391	1,4	-2,2	-6,2	-5,5
ММК	7,6	45,0	30%	1,0	3,6	7,1	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	27	386	0,9	1,4	-4,0	4,5
Северсталь	12,1	951,0	19%	1,6	5,0	7,7	3,5	-2%	-2%	32%	20%	н/а	22	635	2,7	-0,4	н/а	н/а
ТМК	0,9	54,9	90%	0,7	4,4	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	21	28	-0,6	1,4	-10,4	2,3
Мечел, ао	0,5	82,7	н/а	н/а	н/а	н/а	2,1	н/а	н/а	н/а	н/а	1,5	41	53	-0,8	4,2	-7,6	12,5
Полюс Золото	10,9	5 390	21%	3,8	6,1	8,1	16,5	9%	9%	63%	37%	0,6	23	217	0,6	0,4	30,3	-0,2
Полиметалл	5,2	732,0	-1%	3,2	7,3	9,9	3,9	10%	11%	44%	25%	0,4	26	91	0,7	1,0	19,0	0,1
Всего по сектору	93,9		26%	1,9	4,7	6,6	4,1	3%	9%	32%	18%	0,8	26	4260	0,5	0,3	6,6	2,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 690	-11%	2,3	6,6	9,6	1,8	3%	-1%	35%	17%	0,5	11	14	0,6	0,1	3,5	-0,4
Уралкалий	3,8	86,3	79%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	30	6	0,0	0,8	2,7	2,2
ФосАгро	5,0	2 573	17%	1,9	5,8	7,8	2,9	6%	-2%	32%	17%	0,7	19	59	0,8	0,5	7,6	1,1
Всего по сектору	11,8		28%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	-1%	22%	12%	0,5	20	79	0,4	0,5	4,6	0,9

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	1,090	31%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	27	14	0,5	0,9	1,7	5,5
Юнипро	2,6	2,765	9%	1,9	5,3	9,5	1,3	-3%	-11%	19%	7%	0,7	26	82	2,4	2,6	0,2	6,3
ОГК-2	0,6	0,348	35%	0,5	2,8	3,7	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	11	0,1	0,6	3,6	9,9
ТГК-1	0,5	0,009	17%	0,5	2,1	3,5	0,3	-7%	-7%	22%	10%	1,0	25	8	0,9	3,8	10,0	17,4
РусГидро	3,3	0,509	48%	0,8	2,9	5,5	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	127	0,4	-1,1	-4,7	4,8
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,870	57%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	6%	10%	7%	0,9	23	347	-0,6	0,3	4,0	-0,2
Россети, ао	2,9	0,973	-34%	0,6	2,0	1,8	0,1	-5%	-3%	30%	10%	1,2	37	268	0,3	9,0	44,1	25,5
Россети, ап	0,0	1,519	-42%	0,6	2,0	1,8	0,1	-1%	1%	30%	10%	1,0	25	2	-0,2	-0,1	16,2	8,3
ФСК ЕЭС	3,2	0,164	15%	1,6	3,2	3,1	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	21	265	0,7	5,2	10,2	10,9
Мосэнерго	1,3	2,183	7%	0,3	2,2	7,3	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	30	10	0,7	-0,2	14,2	5,3
Всего по сектору	21,2		14%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-4%	26%	12%	0,9	25,8	1133,7	0,5	2,1	10,0	9,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	105,7	19%	0,2	2,0	5,4	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	30	337	0,3	-1,2	15,4	4,5
Транснефть, ап	4,0	168 500	17%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	122	0,6	-1,3	-1,9	-1,5
НМТП	2,0	6,900	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	28	4	0,0	0,0	12,2	0,3
Всего по сектору	7,8		18%	1,4	1,7	4,0	2,0	6%	4%	28%	22%	0,8	24,8	462,6	0,3	-0,9	8,5	1,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	74,4	12%	1,2	4,0	7,3	0,7	-1%	20%	31%	8%	0,6	12	98	1,2	1,8	6,6	1,8
МТС	7,9	261,0	23%	2,0	4,6	8,1	3,6	1%	3%	43%	13%	0,9	23	442	-0,9	1,4	1,0	9,7
МегаФон	6,1	647,7	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	10%	n/a	n/a	0,5	16	56	0,1	0,4	10,7	1,3
Всего по сектору	16,9		18%	1,6	4,3	7,7	2,1	0%	11%	37%	10%	0,7	17	596	0,1	1,2	6,1	4,2
Потребительский сектор																		
X5	7,5	1 821	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	129	-0,7	2,1	-	-
Магнит	6,5	4 191	7%	0,4	5,0	10,8	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	27	2 441	-1,5	0,9	21,1	19,4
Лента	1,7	224,7	18%	0,3	6,0	13,7	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	25	0,4	0,8	-5,4	5,0
М.Видео	1,1	401,6	-	0,9	8,9	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	34	-0,3	-0,6	-1,6	-2,0
Детский мир	1,0	92,4	34%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	61	-0,2	0,7	5,2	2,2
Всего по сектору	17,8		20%	0,4	5,1	8,7	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	26	2691	-0,5	0,8	4,8	6,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	664,0	56%	1,0	4,7	4,7	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	20	40	2,7	7,1	4,8	11,1
ПИК	3,6	361,2	11%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	36%	21%	15%	0,4	14	28	-0,2	0,9	4,2	-4,0
Всего по сектору	4,7		33%	1,1	5,3	6,3	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	67	1,2	4,0	4,5	3,5

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	813,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	27	0,4	0,1	23,6	2,7
Яндекс	10,9	2 152	29%	4,2	12,7	20,2	1,9	15%	16%	33%	22%	1,1	47	590	3,3	5,3	22,2	11,5
QIWI	0,9	996	-	2,0	15,3	25,5	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	31	9	0,6	4,1	18,6	5,6
Всего по сектору	13,4		29%	2,1	9,3	15,2	2,0	7%	8%	16%	10%	0,7	32,4	626	1,4	3,2	21,4	6,6

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 goD - 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
25 января 12:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	январь	100,7	101,0	99,1
25 января 16:00	●	Розничные продажи в России, г/г	декабрь	2,8%	3,0%	2,3%
25 января 16:00	●	Реальные зарплаты в России, г/г	декабрь	4,1%	4,6%	2,5%
25 января 16:00	●	Безработица в России, %	декабрь	4,8%	4,8%	4,8%
28 января 12:00	●●●	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	н/д	4,0%	
28 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Caterpillar, Whirlpool				
28 января -1 февраля	●●●●●	Может выйти задержанная из-за shutdown статистика по США (розничные продажи, пром. производство, данные по рынку жилья...)				
29 января 10:45	●	Потребдоверие во Франции	декабрь	н/д	87	
29 января 17:00	●	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	ноябрь	н/д	0,4%	
29 января 18:00	●●	Индекс потребдоверия в США от Conference Board	январь	126,0	128,1	
29 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Pfizer, 3M, Xerox, Verizon, Lockheed Martin				
29 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, eBay				
30 января 10:00	●●	Индекс потребдоверия GfK в Германии	декабрь	10,4	10,4	
30 января 10:45	●	Потребительские расходы во Франции, м/м	декабрь	н/д	-0,3%	
30 января 11:00	●	Розничные продажи в Испании, г/г	декабрь	н/д	1,4%	
30 января 12:30	●●	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	декабрь	0,80	0,92	
30 января 13:00	●●●	Индекс уверенности потребителей в еврозоне	январь	-7,9	-7,9	
30 января 16:00	●●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	-0,8%	0,1%	
30 января 16:30	●●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2,8%	3,4%	
30 января 16:30	●●	Отложенные продажи жилья в США, м/м	декабрь	н/д	-0,7%	
30 января 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,970	
30 января 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,617	
30 января 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,050	
30 января 22:00	●●●●●	Решение по ключевой ставке ФРС		2,25%-2,5%	2,25%-2,5%	
30 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, McDonalds, Hess, AT&T				
30 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Juniper Networks, Microsoft, Qualcomm, Visa, Facebook, Tesla				
31 января 4:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офиц.)	январь	49,3	49,4	
31 января 4:00	●●	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	январь	н/д	53,8	
31 января 10:00	●●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-0,7%	1,4%	
31 января 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	н/д	0,1%	
31 января 11:00	●	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	0,6%	0,6%	
31 января 11:55	●	Безработица в Германии, %	январь	5,0%	5,0%	
31 января 12:00	●●	ВВП Италии, кв/кв	4й кв.	-0,1%	-0,1%	
31 января 13:00	●●●●	ВВП еврозоны, 1-я оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
31 января 13:00	●●	Безработица в еврозоне, %	декабрь	7,9%	7,9%	
31 января 16:30	●●●●	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,4%	0,3%	
31 января 16:30	●●●●●	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,4%	
31 января 16:30	●●	Базовый РСЕ в США, м/м	декабрь	н/д	0,1%	
31 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	199	
31 января 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1713	
31 января 16:45	●	PMI Чикаго	январь	62,5	65,4	
31 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, IP, Brunswick, GE, ConocoPhillips, Mastercard				
31 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует PayPal, Symantec, Amazon.com				
1 февраля 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	январь	49,5	49,7	
1 февраля 9:00	●	PMI в промышленности России	январь	н/д	51,7	
1 февраля 11:15	●	PMI в промышленности Испании	январь	н/д	51,1	
1 февраля 11:45	●●	PMI в промышленности Италии	январь	н/д	49,2	
1 февраля 11:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	январь	н/д	51,2	
1 февраля 11:55	●●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	январь	49,9	49,9	
1 февраля 12:00	●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	январь	50,5	50,5	
1 февраля 12:30	●	PMI в промышленности Великобритании	январь	53,4	54,2	
1 февраля 16:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	183	312	
1 февраля 16:30	●●●●●	Безработица в США, %	январь	3,9%	3,9%	
1 февраля 17:45	●	PMI в промышленности США (оконч.)	январь	н/д	54,9	
1 февраля 18:00	●●●●●	ISM в промышленности США	январь	54,0	54,1	
1 февраля 18:00	●●●●●	Расходы на строительство в США, м/м	декабрь	0,2%	-0,1%	
1 февраля 18:00	●●	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	90,7	
1 февраля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Merck, Honeywell, ExxonMobil				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 января	ЛСР	Операционные результаты за 2018г
28 января	Русатом	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	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	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	ИнтерРАО 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	ИнтерРАО 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	Русатом	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
Мария Морозова	Morozovamaz@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	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	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Игорь Федосенко		+7 (495) 411-51-39
Виталий Туруло		



©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.