

На горизонте ближайших нескольких сессий ориентируемся на диапазон 2500-2550 пунктов по индексу Мосбиржи, текущая локальная коррекция нефтяных котировок может способствовать преимущественному нахождению индекса в середине либо нижней части данного диапазона.

В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. Тенденция к укреплению рубля в ближайшее время может быть продолжена, но для этого крайне желательно увидеть сохранение риск-аппетита на глобальных рынках.

Координаты рынка

- Фондовые индексы S&P 500 и NASDAQ прибавили по итогам четверга 0,9-1,4%.
- На волне оптимизма российский фондовый рынок вчера продолжил восхождение к новым историческим максимумам.
- Пара доллар/рубль пока продолжает держаться вблизи отметки в 65,50 руб/долл.
- В четверг покупки российских евробондов активизировались. Доходность Russia`29 снизилась до 4,64% годовых (-7 б.п.).
- ОФЗ вчера росли в цене на фоне усиления спроса глобальных инвесторов на риск ЕМ после смягчения риторики ФРС. Доходность 10летних ОФЗ снизилась сразу до 8,19% годовых (-16 б.п.).

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 февраля 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	январь	49,5	49,7	48,3
1 февраля 9:00	●	PMI в промышленности России	январь	51,4	51,7	50,9
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



НОВОСТИ
КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ
НА УТРО



РЫНКИ
В ГРАФИКАХ



ИТОГИ
ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ
МОНИТОР

1 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	5НГ
Индекс МосБиржи	▲ 2521	0,4	1,5	6,7	6,7
Индекс РТС	▲ 1214	1,3	2,2	13,9	13,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 604	0,7	1,6	11,1	11,1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25000	-0,1	1,8	7,2	7,2
S&P 500	▲ 2704	0,9	2,3	7,9	7,9
FTSE Eurotop 100	▲ 2724	0,4	1,4	5,4	5,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1456	0,2	1,2	12,3	12,3
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 16,6	-1,1	-2,3	-8,9	-8,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 97394	0,4	0,9	10,8	10,8
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 104074	-0,1	2,3	14,0	14,0
Индекс DXY	▲ 95,6	0,2	-0,2	-0,6	-0,6
EURUSD	▼ 1,145	-0,3	0,4	-0,1	-0,2
USDRUB	▲ 65,41	0,1	0,6	6,6	6,6
EURRUB	▼ 74,82	-0,2	0,4	6,1	6,0
Бивалютная корзина	▲ 69,81	0,0	0,5	6,6	5,9
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 60,9	0,1	-1,2	13,2	13,2
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 53,8	0,0	0,1	18,4	18,4
Золото, \$/унц	▲ 1321	0,1	1,4	3,0	3,0
Серебро, \$/унц	▼ 16,1	0,0	2,0	3,7	3,7
Медь, \$/тонну	▲ 6120	0,5	4,4	3,4	3,4
Никель, \$/тонну	▲ 12281	1,0	6,0	17,0	17,0
Mosprime о/п	▼ 8,0	-2,0	1,0	31,0	31,0
CDS Россия 5Y	▼ 131	-0,2	0	-22	-22
Russia-27	▼ 4,55	-6,3	-3,8	-37,9	-56,8
Russia-42	▼ 5,09	-7,3	-3,7	-32,3	-48,3
ОФЗ 26214.	▼ 7,79	-5,0	-2,0	4,0	-6,0
ОФЗ 26215	▼ 7,99	-12,0	-12,0	-40,0	-40,0
ОФЗ 26212	▼ 8,12	-16,0	-12,0	-58,0	-51,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах,

изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Risk-Off Управление аналитики и стратегического маркетинга Risk-On

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

На фондовых рынках сохраняются умеренно-позитивные настроения. В ходе вчерашних торгов американские индексы S&P и NASDAQ прибавили 0,9-1,4%. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нуля.

Смягчение позиции американского регулятора способствует снижению доходностей treasuries. Доходности десятилетних бумаг опустились к отметке в 2,63%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) при этом напротив подрос, превысив максимумы с первой половины декабря на уровне в 1,86% (таким образом, снижение доходностей UST – результат снижения ожиданий по реальной ставке).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Итоги заседания Федерезерва США подтолкнули мировые индексы к росту. На волне оптимизма российский фондовый рынок вчера продолжил восхождение к новым историческим максимумам. Индекс МосБиржи в течении дня достиг отметки в 2536 пунктов, однако к концу торгов скорректировался, прибавив только 0,4%. Лидером роста котировок стал финансовый сектор во главе со Сбербанком (ао: +2,2%; па: +1,8%), бумаги которого после неубедительной сессии среды закончили вчерашние торги хорошим ростом. В плюсе также Банк Санкт-Петербург (+1,4%), Мосбиржа (+1,0%) и ВТБ (+0,8%).

Бумаги нефтегазовых компаний выглядели слабо. Рост рынка не поддержали акции Газпрома (-1,6%), снижались Роснефть (-1,1%), Газпром нефть (-1,0%), но сильнее всего просели префы Башнефти (-2,6%). В зеленой зоне завершить торги удалось префам Татнефти (+2,0%), Русснефти (+2,1%) и Лукойлу (+0,9%).

В горнодобывающем сегменте после сильной просадки последних дней корректировались вверх акции Алросы (+1,5%), а также Русал (+3,8%). Норникель в очередной раз обновил исторические максимумы, но по итогам дня снизился на 0,3%. Из золотодобытчиков после выхода сильного операционного отчета хорошо выглядит Полиметалл (+0,8%), а импульс к росту в акциях Полюс (-1,0%) ослаб. В металлургах сильно прибавили акции Северстали (+2,3%) и бумаги угольщиков: Распадская (+1,4%), Мечел (ао: 0,5%; па: +2,0%). Продолжают слабо выглядеть акции ММК (-1,0%) и НЛМК (-0,7%).

Растеряли рост и акции компаний из потребительского сектора, главным образом это Х5 (-1,4%), Лента (-0,7%). Из прочих внутренних секторов отметим на фоне укрепление рубля позитивную динамику в электроэнергетике: ТГК-2 (+5,3%) ФСК (+2,5%) и РусГидро (+1,0%).

На фоне роста индекса Nasdaq подскочили котировки Яндекса (+2,5%), вернувшиеся к уровням середины октября.

Роман Антонов



Товарные рынки

Котировки Brent вчера снижались на фоне сообщения о том, что Германия, Франция, Великобритания создали механизм для расчетов с Ираном. В перспективе это позволит восстановить экспорт нефти из этой страны и увеличить предложение на мировом рынке. Вместе с тем, текущее улучшение ситуации на мировых финансовых рынках поддерживает спрос на нефтяные фьючерсы. В краткосрочной перспективе котировки Brent будут находиться в диапазоне 60,5-62,5 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Итоги состоявшегося на этой неделе заседания Федерезерва и торговых переговоров США-Китай оказывают умеренную поддержку рисковому активу. Вчера двухдневный раунд торговых переговоров между двумя странами завершился, и результат его, по большому счету, схож с итогами предыдущих дискуссий – стороны позитивно отзываются о диалоге, говорят о высокой вероятности заключения торговой сделки, но в то же время о принятии конкретных шагов, направленных на разрешение разногласий, пока не сообщается.

Вице-премьер Китая Лю Хе после дискуссии подчеркнул, что «переговоры идут хорошо», а Президент США Д.Трамп заявил, что «пока есть несколько пунктов, по которым у сторон нет общей позиции» (вероятно, речь идет о вопросе защиты интеллектуальной собственности), но он рассчитывает урегулировать все вопросы на встрече с Си Цзиньпином в ближайший месяц. Напомним, что срок «временного перемирия» завершается 1 марта, соответственно, рынки в ближайший месяц могут попасть в зависимость от результатов диалога лидеров двух стран (конкретные сроки встречи пока не определены, но, вероятно, встреча состоится во второй половине февраля).

Сезон квартальной корпоративной отчетности в Штатах продолжается. Вчера свои результаты за 4 календарный квартал прошлого года представила компания Amazon. Показатели выручки и прибыли на акцию компании заметно превысили уровень консенсус-прогнозов (выручка: 72,4 млрд долл. при прогнозе в 71,9 млрд долл., EPS: 6,04 долл. при прогнозе в 5,6 долл.). В целом сезон квартальной корпоративной отчетности, хоть и подтверждает идею замедления роста прибылей американских компаний, в целом пока превышает уровень консенсус-прогнозов.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 0,4% по индексу МосБиржи. В лидерах роста по-прежнему пока остаются в первую очередь внутренние секторы. На горизонте ближайших нескольких сессий ориентируемся на диапазон 2500-2550 пунктов по индексу МосБиржи, текущая локальная коррекция нефтяных котировок может способствовать преимущественному нахождению индекса в середине либо нижней части данного диапазона.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Основная группа валют развивающихся стран продолжает отыгрывать позитивные для них итоги заседания Федрезерва. В ходе вчерашних торгов бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили против доллара 0,6-1,2%. На этом фоне укрепление рубля всего на 0,2% смотрится относительно незначительным. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает демонстрировать позитивную динамику, приближаясь к рубежу в 1660 пунктов (максимумы с июня прошлого года).

Сегодня ЦБ РФ начинает осуществлять отложенные операции в рамках бюджетного правила. Как мы уже писали ранее, ежедневный объем операций будет увеличен примерно на 43 млн долл., соответственно, заметного влияния на валютный курс, на наш взгляд, в ближайшие месяцы оказано не будет.

В базовом сценарии сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. Тенденция к укреплению рубля в ближайшее время может быть продолжена, но для этого крайне желательно увидеть сохранение риск-аппетита на глобальных рынках.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В четверг покупки российских евробондов активизировались. Доходность Russia'29 снизилась до 4,64% годовых (-7 б.п.). Ключевым драйвером роста оптимизма в отношении российских евробондов стала смена риторики ФРС относительно перспектив повышения базовой ставки. После того как глава ФРС отметил ослабление необходимости повышения ставки инвесторы закладывают в цену облигаций сохранение текущей стоимости фондирования, тогда как ранее предполагалось одно-два повышения ставки в 2019 г.

Доходность UST'10 вчера снизилась до 2,63% годовых (-5 б.п.). Евробонды развивающихся стран вчера дружно отыгрывали ценовые потери, понесенные в прошлом году. Доходность 10-летних евробондов ЮАР снизилась до 5,16% (-25 б.п.), Индонезии – до 4,16% (-14 б.п.), Бразилии – до 5,50% (-7 б.п.), Мексики – до 4,37% (-6 б.п.), Колумбии – до 4,22% (-13 б.п.), Турции – до 6,72% (-18 б.п.)

Альфа-Банк вчера провел сбор заявок инвесторов на рублевые евробонды с погашением через 3,5 года на 10 млрд руб. Ставка купона установлена в размере 9,35% годовых. Выпуск содержит премию к рублевым бондам Альфа-Банка на локальном рынке в размере 75 б.п., что интересно для покупки. Последнее размещение рублевых облигаций Альфа-Банка на ММВБ проходило в декабре 2018 г. со ставкой купона 9,20% (YTM 9,41%) на 3,5 года, сейчас этот выпуск торгуется с доходностью 8,76%.

Смягчение риторики ФРС относительно монетарной политики формирует позитивный фон для покупок российских евробондов.

Облигации

Российские облигации вчера росли в цене на волне оптимизма в отношении ЕМ благодаря смягчению риторики ФРС. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась сразу до 8,19% годовых (-16 б.п.), вернувшись к уровню начала августа 2018 г.

Инфляция в России за последнюю неделю января замедлилась до 0,1% против роста на 0,9% за предыдущие 3 недели. Годовые темпы роста потребительских цен по итогам января составляют около 5%. Соответствие инфляции прогнозам ЦБ РФ в первом квартале и мягкая риторика ФРС, способствующая укреплению валют развивающихся стран, говорят в пользу сохранения ключевой ставки ЦБ РФ на ближайших заседаниях в феврале-марте. Если ФРС воздержится от повышения ставки на горизонте ближайшего года, как сейчас ожидает рынок, то реализация сценария замедления инфляции во втором полугодии текущего года будет сигнализировать о возможности снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Если ЦБ РФ на ближайших заседаниях просигнализирует о снижении проинфляционных рисков, то это поддержит дальнейшее снижение доходности рублевых облигаций.

Вчера КАМАЗ (Ваз/-/-) закрыл книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций БО-ПО1, установив ставку купона в размере 9,00 (доходность 9,20%) на 3 года. Премию к ОФЗ по бумаге в размере 140 б.п. в текущей конъюнктуре мы считаем интересной.

Ожидания инвесторов, что ФРС не будет поднимать ставку в 2019 г., формируют позитивный фон для облигаций ЕМ. На горизонте ближайших двух месяцев доходность 10-летних ОФЗ может снизиться до 8,00% годовых, если не будет усиления санкционных рисков.

Корпоративные и экономические новости

Evraz в IV квартале сохранил выплавку стали на уровне III квартала, за год падение составило 7,3%

Группа Evraz в IV квартале 2018 года сохранила выплавку стали на уровне предыдущего квартала - 3,1 млн тонн, сообщила компания. По итогам 2018 года выплавка стали сократилась на 7,3%, до 13 млн тонн. Продажи стальной продукции снизились в последнем квартале 2018 года на 1,6%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение производства компании связано с продажей сталелитейных активов на Украине и ремонтах на комбинатах в РФ. Сокращение производства отразилось и на продажах Evraz, они в 2018 году упали на 6% до 12,2 млн т. В тоже время потери в стальном дивизионе компании частично компенсировала ростом в горнодобывающем. Производство коксующегося угля выросло на 3,8%.

Polymetal в 2018 г увеличил производство на 9%, сохраняет прогноз на 2019 г

Производство Polymetal в 2018 году выросло на 9%, до 1,562 млн унций в золотом эквиваленте, сообщила компания. Polymetal подтверждает прогноз на 2019 и 2020 годы: 1,55 млн унций и 1,6 млн унций золотого эквивалента соответственно. Ожидается, что денежные затраты (total cash cost, TCC) Polymetal в 2019 году составят \$600-650 на унцию золотого эквивалента, а совокупные денежные затраты (all-in sustaining cash costs, AISC) - в среднем \$800-850 на унцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Polymetal показал производственные результаты чуть выше собственных прогнозов. Более 70% прироста было обеспечено Кызылом. Данный актив в дальнейшем будет компенсировать сокращение добычи на других месторождениях, в этой связи прогнозы компании по добыче не предполагают существенного роста. Озвученные Polymetal прогнозы по издержкам позволяют компании сохранять хороший уровень рентабельности при текущих ценах на золото.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 521	0,4%	0,9%	6,4%
Индекс РТС	1 214	1,3%	2,2%	13,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 214	1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	121 610	0,0%		

США				
S&P 500	2 704	0,9%	2,3%	7,9%
Dow Jones (DJIA)	25 000	-0,1%	1,8%	7,2%
Dow Jones Transportation	10 059	-0,2%	2,2%	9,7%
Nasdaq Composite	7 282	1,4%	2,9%	9,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 702	-0,1%	1,5%	7,9%

Европа				
EUR0top100	2 724	0,4%	1,4%	5,4%
Euronext 100	973	0,4%	2,1%	6,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 969	0,4%	2,2%	3,6%
DAX (Германия)	11 173	-0,1%	0,4%	5,8%
CAC 40 (Франция)	4 993	0,4%	2,5%	5,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 779	0,0%	0,0%	5,6%
Taiex (Тайвань)*	9 932	0,0%	0,9%	3,8%
Kospi (Корея)*	2 202	-0,1%	1,1%	2,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 157	0,0%	0,2%	2,7%
Bovespa (Бразилия)	97 394	0,4%	0,9%	10,8%
Hang Seng (Китай)*	27 864	-0,3%	26,1%	7,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 610	1,0%	0,3%	4,7%
BSE Sensex (Индия)*	36 380	0,3%	1,0%	0,3%

MSCI				
MSCI World	2 028	0,9%	1,3%	7,7%
MSCI Emerging Markets	1 050	1,3%	1,7%	8,7%
MSCI Eastern Europe	266	1,9%	1,9%	10,7%
MSCI Russia	648	0,9%	1,8%	13,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,8	-0,8%	1,5%	18,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,6	-0,5%	-0,9%	14,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,8	0,0%	0,1%	18,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,9	0,1%	-1,2%	13,2%
Медь (LME) спот, \$/т	6151	0,5%	4,4%	3,4%
Никель (LME) спот, \$/т	12407	1,0%	6,0%	17,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1892	0,1%	1,0%	1,6%
Золото спот, \$/унц*	1318	-0,3%	1,0%	2,8%
Серебро спот, \$/унц*	15,9	-0,8%	1,0%	2,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	470,8	0,7	2,6	11,0
S&P Oil&Gas	386,1	0,1	2,3	13,1
S&P Oil Exploration	847,2	2,3	6,5	13,0
S&P Oil Refining	334,0	-1,5	2,3	5,5
S&P Materials	100,9	1,9	7,4	9,3
S&P Metals&Mining	634,8	0,6	4,5	12,1
S&P Capital Goods	603,7	0,5	3,7	11,4
S&P Industrials	116,2	1,5	4,0	17,1
S&P Automobiles	91,4	0,4	2,9	15,4
S&P Utilities	277,7	2,1	1,3	3,4
S&P Financial	429,9	-0,3	0,6	8,6
S&P Banks	310,2	-1,2	-0,4	11,4
S&P Telecoms	152,7	3,7	3,7	10,1
S&P Info Technologies	1 163,2	-0,1	1,9	6,9
S&P Retailing	2 152	1,6	3,2	10,3
S&P Consumer Staples	547,9	1,8	3,0	5,0
S&P Consumer Discretionary	861,4	1,1	2,8	10,2
S&P Real Estate	213,0	0,9	4,8	10,7
S&P Homebuilding	827,5	2,2	3,3	13,9
S&P Chemicals	567,1	-2,4	1,7	4,0
S&P Pharmaceuticals	670,4	1,4	3,1	0,5
S&P Health Care	1 047,9	1,1	2,0	4,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 423	0,0	1,4	1,5
Нефть и газ	7 251	0,0	2,0	3,3
Эл/энергетика	1 728	0,0	0,4	7,4
Телекоммуникации	1 802	0,0	-1,1	7,1
Банки	6 205	0,0	2,1	11,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,64	0,1	-0,2	-0,6
Евро*	1,144	-0,1	0,3	-0,2
Фунт*	1,310	-0,1	-0,7	2,8
Швейц. франк*	0,995	-0,1	-0,2	-1,4
Йена*	108,9	0,0	0,6	0,8
Канадский доллар*	1,315	-0,2	0,5	3,6
Австралийский доллар*	0,724	-0,5	0,8	2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,41	0,1	0,6	6,6
EURRUB	74,98	-0,2	0,4	6,1
Бивалютная корзина	69,80	0,0	0,5	6,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,384	-3 б.п.	1 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,457	-5 б.п.	-15 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,627	-5 б.п.	-13 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,995	-4 б.п.	-7 б.п.	-2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,384	-0,1 б.п.	-0,0 б.п.	-0,9 б.п.
LIBOR 1M	2,509	0,7 б.п.	-0,1 б.п.	-1,1 б.п.
LIBOR 3M	2,736	-1,4 б.п.	-3,4 б.п.	-6,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	-0,7 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 3M	-0,308	-0,1 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,960	-5 б.п.	1 б.п.	31 б.п.
MOSPRIME 3M	8,570	0 б.п.	1 б.п.	-1 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	66	-3 б.п.	-6 б.п.	-22 б.п.
CDS High Yield (USA)	353	-10 б.п.	-22 б.п.	-97 б.п.
CDS EM	170	-6 б.п.	-5 б.п.	-38 б.п.
CDS Russia	131	-0 б.п.	0 б.п.	-22 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	-1,5	0,0	-1,9%
Роснефть	6,2	0,1	0,1	-0,6%
Лукойл	79,4	1,0	1,2	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,1	1,0	0,1	-1,1%
Газпром нефть	26,1	-0,2	0,0	-0,6%
НОВАТЭК	185	-0,6	6,9	4,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,6	1,1	2,7	0,1%

Черная металлургия				
Северсталь	14,8	0,5	1,3	0,0%
НЛМК	23,3	0,1	1,3	0,7%
ММК	8,7	-0,1	-0,1	0,2%
Мечел ао	2,4	0,0	-0,1	47,7%

Банки				
Сбербанк	13,3	2,3	0,4	1,8%
ВТБ ао	1,3	0,1	0,0	8,7%

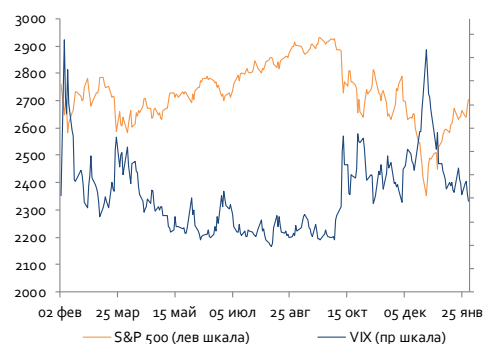
Прочие отрасли				
МТС	8,5	1,4	0,2	7,3%
Магнит ао	15,9	0,3	0,1	20,2%

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

Рынки в графиках



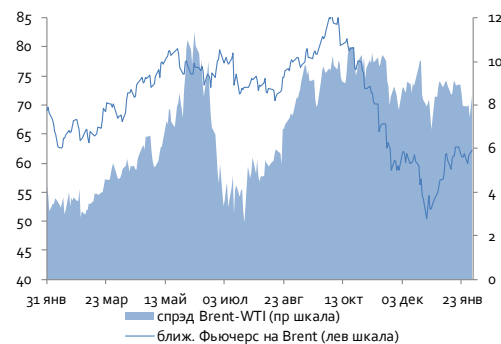
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

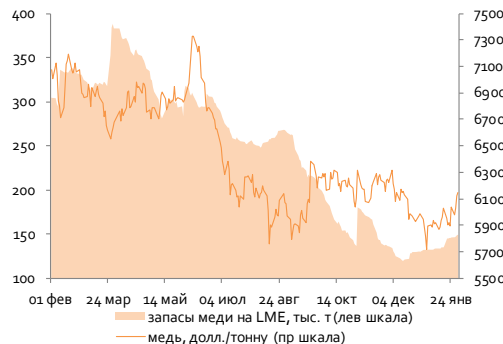
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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

Более мягкая риторика ФРС и ослабление индекса доллара стали мощным импульсом для роста котировок никеля, которые превысили 12000 долл/т (+17% за январь). Цены на медь впервые с декабря приблизились к 6200 долл/т. Алюминий выглядит уязвимо после снятия санкций с Русала. Среднесрочно на промышленные металлы смотрим осторожно ввиду рисков торговых войн.

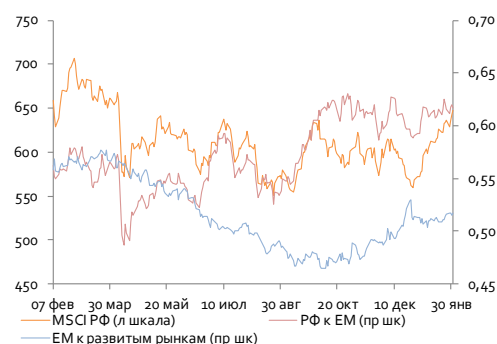
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

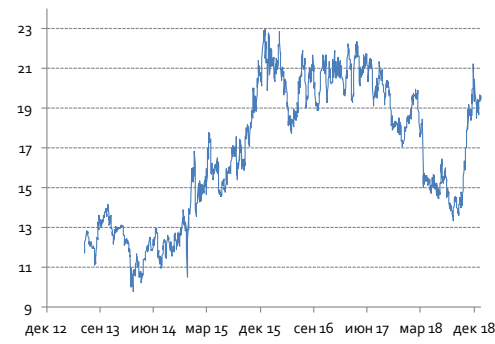
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

С начала года EM и DM демонстрируют сопоставимые темпы роста. Рынок РФ в последние недели смотрится лучше других EM.

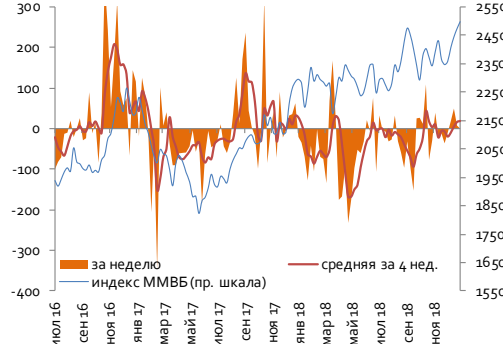
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

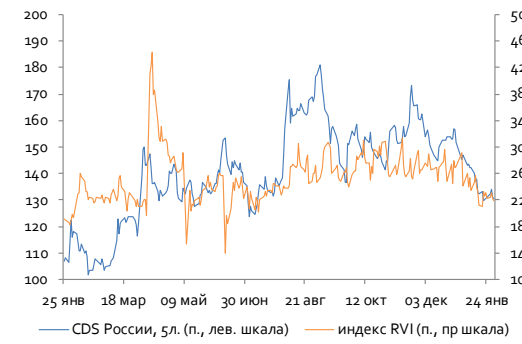
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 25 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в объеме 6 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



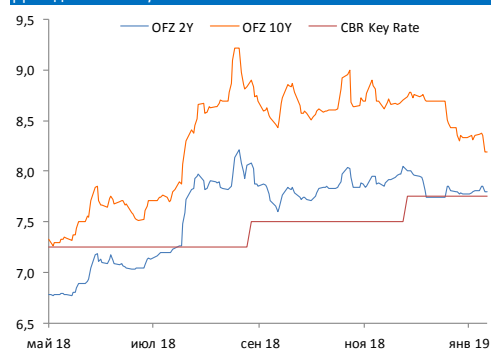
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



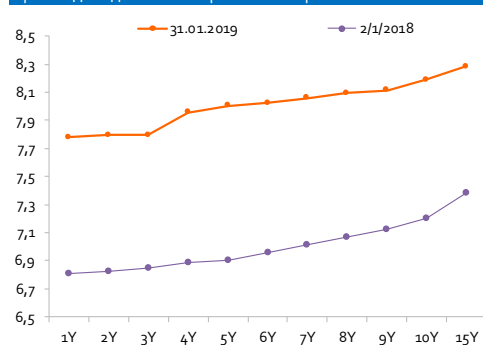
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Ожидания инвесторов, что ФРС не будет поднимать ставку в 2019 г., формируют позитивный фон для облигаций ЕМ. На горизонте ближайших двух месяцев доходность 10-летних ОФЗ может снизиться до 8,00% годовых, если не будет усиления санкционных рисков

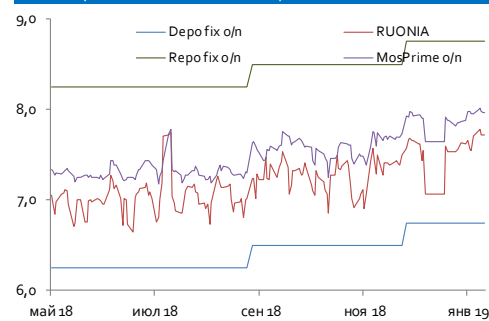
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

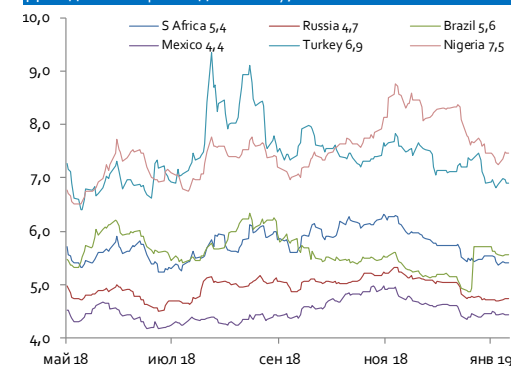
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.

Доходность еврооблигаций ЕМ 10Y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

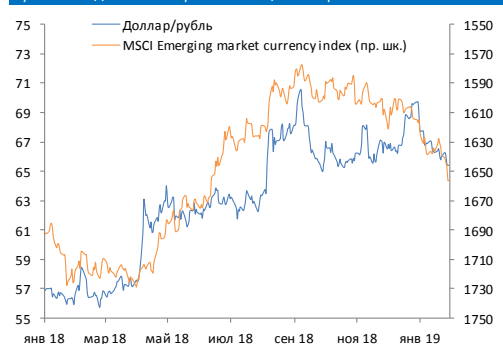
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент локально недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). В базовом сценарии ожидаем снижения доллар/рубль к отметке в 65 руб./долл.

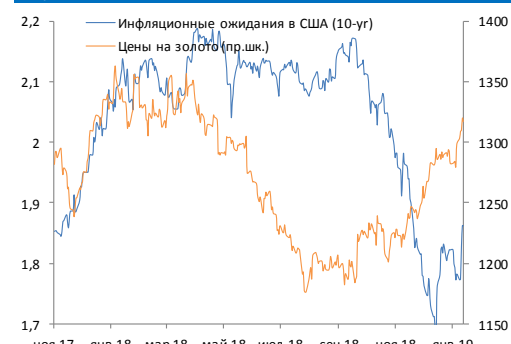
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

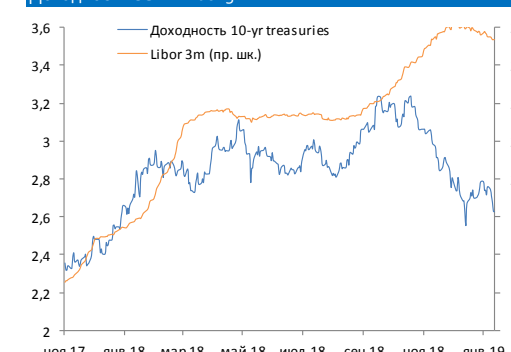
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок демонстрировали тенденцию к локальному росту, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото превысили рубеж в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Итоги заседания ФРС способствовали снижению доходностей UST ниже 2,7%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8-3%. Короткие ставки со второй половины декабря консолидируются - трехмесячный Libor также держится вблизи 2,74-2,8%.

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		2 521	22%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	16	49 314	0,4	0,9	6,9	6,4
Индекс РТС		1 214	22%	-	3,8	5,8	-	-	-	-	-	-	21	753	1,3	2,2	7,3	13,6
Нефть и газ																		
Газпром	58,9	162,8	25%	0,7	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	5 044	-1,6	1,2	6,1	6,1
Новатэк	53,2	1 145,0	1%	4,3	12,2	11,4	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	29	664	0,5	4,3	5,8	1,1
Роснефть	66,6	411,3	28%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 421	-1,1	0,7	-10,6	-4,9
Лукойл	60,5	5 273	8%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	26	4 171	0,9	1,5	6,8	5,5
Газпром нефть	24,8	342,0	18%	0,8	3,6	4,2	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	27	264	-1,0	-0,8	-11,5	-1,4
Сургутнефтегаз, ао	14,9	27,4	51%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	334	-0,3	0,1	3,2	1,8
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,6	25%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	19	620	-0,7	-0,6	5,1	3,0
Татнефть, ао	26,9	806,9	-7%	1,9	6,0	8,4	n/a	11%	12%	32%	23%	1,1	29	1 647	0,0	4,4	3,6	9,4
Татнефть, ап	1,3	569,0	11%	1,9	6,0	8,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	327	2,0	4,2	8,2	9,0
Башнефть, ао	4,4	1 938	64%	0,4	1,8	3,0	n/a	11%	12%	32%	23%	0,7	14	3	0,4	0,9	0,8	3,6
Башнефть, ап	0,8	1 795	45%	0,4	1,8	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	24	86	-2,6	-2,5	-2,4	0,7
Всего по сектору	317,1		25%	1,1	3,8	5,3	1,1	6%	11%	27%	18%	0,9	24	14 582	-0,3	1,2	1,4	3,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71,9	217,9	43%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	29	17 424	2,2	2,7	15,5	17,0
Сбербанк, ап	2,8	186,1	49%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	23	864	1,8	2,3	14,0	12,0
ВТБ	7,5	0,0378	47%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	525	0,8	2,3	4,3	11,6
БСП	0,4	49,0	66%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	0,9	19	13	1,4	5,4	-2,1	10,6
АФК Система	1,4	9,6	46%	4,3	12,9	23,0	6,8	30%	32%	33%	19%	1,1	27	192	0,6	3,8	20,1	20,1
Всего по сектору	84,0		50%	-	-	7,9	1,92	-	-	-	18%	1,1	24	19 018	1,4	3,3	10,4	14,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	32,9	13 596	12%	3,2	6,1	8,6	6,9	13%	14%	53%	32%	0,9	20	3 119	-0,3	1,7	20,9	4,3
АК Алроса	11,1	98,6	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	1 357	1,5	-2,4	-2,1	-0,1
НЛМК	13,9	152,0	15%	1,4	5,1	8,0	2,0	0%	0%	26%	16%	0,8	26	867	-0,7	3,6	-4,4	-3,4
ММК	7,4	43,3	36%	1,0	3,7	7,2	1,4	-10%	-5%	27%	14%	1,0	26	440	-1,0	-2,9	-8,7	0,6
Северсталь	12,8	998,5	13%	1,6	4,9	7,4	3,6	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	1 956	2,3	7,8	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,7	95%	0,7	4,5	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	21	46	-2,2	-2,8	-12,5	0,1
Мечел, ао	0,5	81,8	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	30	123	0,5	-1,8	-10,4	11,3
Полюс Золото	11,2	5 494	20%	3,9	6,1	8,2	16,6	9%	9%	63%	37%	0,6	24	370	-1,0	2,5	32,4	1,8
Полиметалл	5,4	746,9	1%	3,3	7,4	10,5	4,0	7%	9%	44%	24%	0,4	25	130	0,8	2,8	19,7	2,1
Всего по сектору	96,1		26%	1,9	4,7	6,7	4,2	3%	9%	33%	18%	0,9	24	8 406	0,0	1,0	4,4	2,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 658	-11%	2,3	6,7	9,9	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	6	-0,2	-0,1	2,5	-1,1
Уралкалий	3,9	87,6	76%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	22	9	1,4	1,5	3,4	3,7
ФосАгро	5,1	2 583	16%	1,9	5,7	7,6	3,0	6%	-2%	33%	18%	0,7	17	154	0,0	1,2	4,2	1,5
Всего по сектору	11,9		27%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	0%	22%	11%	0,5	17	169	0,4	0,9	3,4	1,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,106	29%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	22	29	0,2	2,0	6,3	7,1
Юнипро	2,7	2,751	9%	1,9	5,4	9,6	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	25	51	-1,3	1,9	1,7	5,8
ОГК-2	0,6	0,339	39%	0,5	2,8	3,7	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	22	0,1	-2,5	-1,2	7,0
ТГК-1	0,5	0,009	20%	0,5	2,1	3,6	0,3	-7%	-6%	22%	10%	1,0	25	6	0,5	-1,4	6,9	14,8
РусГидро	3,3	0,513	47%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	415	1,0	1,1	-7,6	5,6
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,825	59%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	23	416	-0,6	-1,7	-4,3	-1,4
Россети, ао	3,0	0,982	-35%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	167	0,2	1,2	45,7	26,6
Россети, ап	0,0	1,491	-41%	0,6	2,0	1,9	0,1	0%	8%	30%	10%	1,0	24	1	0,3	-2,0	13,7	6,3
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	14%	1,6	3,3	3,3	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	21	388	2,5	1,9	8,8	12,2
Мосэнерго	1,3	2,183	7%	0,3	2,2	7,2	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	13	0,9	0,7	14,5	5,3
Всего по сектору	21,4		15%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-3%	26%	12%	0,9	25,0	1508,7	0,4	0,1	8,4	8,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	107,9	15%	0,2	2,0	5,3	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	30	632	-0,6	2,4	11,4	6,7
Транснефть, ап	4,1	174 500	17%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	330	0,9	4,1	1,5	2,0
НМТП	2,0	6,920	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	27	28	-0,1	0,3	12,9	0,6
Всего по сектору	8,0		16%	1,4	1,7	4,0	2,0	6%	4%	28%	22%	0,8	24,3	990,1	0,1	2,3	8,6	3,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,3	16%	1,2	4,0	7,5	0,7	-1%	20%	31%	7%	0,6	12	255	-0,8	-1,7	2,8	-1,1
МТС	8,0	260,8	23%	2,0	4,7	8,2	3,7	1%	3%	43%	13%	0,9	23	421	-0,1	-1,0	1,0	9,6
МегаФон	6,1	647,8	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	34	0,0	0,1	9,1	1,3
Всего по сектору	17,0		19%	1,6	4,4	7,9	2,2	0%	12%	37%	10%	0,7	16	710	-0,3	-0,9	4,3	3,2
Потребительский сектор																		
X5	7,1	1 716	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	265	-1,4	-6,5	-	-
Магнит	6,5	4 155	8%	0,4	5,1	11,0	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	27	1 519	-0,2	-2,4	14,1	18,3
Лента	1,6	217,8	22%	0,4	6,5	17,0	1,0	2%	32%	5%	1%	0,5	33	62	-0,7	-2,7	-8,6	1,8
М.Видео	1,1	400,6	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	25	36	0,0	-0,5	-0,3	-2,3
Детский мир	1,0	90,9	49%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	17	0,0	-1,8	0,6	0,5
Всего по сектору	17,3		26%	0,4	5,3	9,5	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	25	1899	-0,5	-2,8	1,5	4,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	656,0	58%	1,0	4,9	5,1	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,6	20	26	0,8	1,4	4,0	9,7
ПИК	3,6	352,0	14%	1,3	6,0	7,9	3,7	15%	36%	21%	15%	0,4	14	17	-1,8	-2,8	-0,5	-6,5
Всего по сектору	4,6		36%	1,2	5,5	6,5	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	43	-0,5	-0,7	1,8	1,6

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 goD, %	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	811,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	34	0,4	0,1	22,0	2,5
Яндекс	10,9	2 212	26%	3,8	11,5	18,4	1,8	15%	16%	33%	21%	1,1	47	580	2,5	6,2	10,7	14,6
QIWI	1,0	1 029	-	2,0	15,3	25,5	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	31	1	0,3	3,9	17,1	9,1
Всего по сектору	13,5		26%	1,9	8,9	14,7	2,0	7%	8%	15%	10%	0,7	32,4	615	1,1	3,4	16,6	8,7

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
31 января 4:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офиц.)	январь	49,3	49,4	49,5
31 января 4:00	●●	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	январь	н/д	53,8	54,7
31 января 10:00	●●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-0,7%	1,4%	-4,3%
31 января 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	-0,6%	0,1%	-0,6%
31 января 11:00	●	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	0,6%	0,6%	0,7%
31 января 11:55	●	Безработица в Германии, %	январь	5,0%	5,0%	5,0%
31 января 12:00	●●	ВВП Италии, кв/кв	4й кв.	-0,1%	-0,1%	-0,2%
31 января 13:00	●●●●	ВВП еврозоны, 1-я оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	0,2%
31 января 13:00	●●	Безработица в еврозоне, %	декабрь	7,9%	7,9%	7,9%
31 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	199	253
31 января 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1721	1713	1782
31 января 16:45	●	PMI Чикаго	январь	62,5	65,4	56,7
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	48,3
1 февраля 9:00	●	PMI в промышленности России	январь	51,4	51,7	50,9
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-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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
31 января	РусГидро	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	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
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.