

На горизонте ближайших нескольких сессий ориентируемся на диапазон 2500-2550 пунктов по индексу Мосбиржи, сегодня видим шансы на переход в верхнюю половину данного диапазона.

Консолидация пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. пока сохраняет актуальность. 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 США завершили торговую сессию пятницы разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок по итогам торгов пятницы не показал выраженной динамики.
- Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки в 65,50 руб/долл.
- После сильных данных с рынка труда США ждем переход долговых рынков ЕМ к консолидации.
- После сильного снижения кривой ОФЗ на прошлой неделе ждем небольшой коррекции котировок и проторговки достигнутых уровней.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
4 февраля - 8 февраля	●●●●●	Может выйти задержанная из-за shutdown статистика по США (розничные продажи, пром. производство, данные по рынку жилья...)				
4 февраля 13:00	●	ИПЦ в Италии, м/м	январь	-0,6%	-0,3%	
4 февраля 18:00	●	Фабричные заказы в США, м/м	ноябрь	0,2%	-2,1%	
4 февраля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alphabet				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



4 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2522	0,0	1,0	6,7	6,7
Индекс РТС	▼ 1211	-0,2	1,6	13,7	13,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 608	0,0	2,6	10,0	11,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25064	0,3	1,3	7,0	7,4
S&P 500	▲ 2707	0,1	1,6	6,9	8,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2731	0,2	1,0	3,6	5,6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1462	0,4	1,6	8,6	12,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 16,1	-0,4	-1,3	-5,2	-9,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 97861	0,5	0,2	6,6	11,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 102937	-1,1	1,1	15,9	12,8
Индекс DXY	▲ 95,6	0,0	-0,2	-0,6	-0,6
EURUSD	▲ 1,146	0,1	0,2	0,5	-0,1
USDRUB	▼ 65,48	-0,1	0,8	4,9	6,5
EURRUB	▼ 75,01	0,0	0,9	2,6	5,9
Бивалютная корзина	▼ 69,78	-0,1	1,0	2,9	5,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 62,8	0,0	4,7	10,0	16,7
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 55,2	-0,2	6,1	15,0	21,5
Золото, \$/унц	▼ 1318	-0,3	1,1	2,5	2,7
Серебро, \$/унц	▼ 15,9	-1,0	1,1	1,3	2,7
Медь, \$/тонну	▼ 6151	-0,6	1,3	2,8	2,8
Никель, \$/тонну	▲ 12407	1,5	5,7	18,7	18,7
Mosprime о/п	▲ 7,8	0,0	-15,0	19,0	19,0
CDS Россия 5Y	▼ 136	-0,1	4	-16	-18
Russia-27	▲ 4,60	4,6	0,2	-26,4	-56,1
Russia-42	▲ 5,13	4,4	0,7	-20,0	-47,3
ОФЗ 26214.	▲ 7,79	1,0	-2,0	5,0	-5,0
ОФЗ 26215	▲ 8,00	0,0	-13,0	-23,0	-40,0
ОФЗ 26212	▲ 8,12	0,0	-16,0	-33,0	-52,0

* 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

Управление аналитики и стратегического маркетинга
 Risk-Off Risk-On
 тел.: +7 (495) Risk-On20



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили торговую сессию пятницы разнонаправленно. В Азии на текущей неделе многие площадки (Китай, Гонконг, Сингапур) закрыты в связи с празднованием Нового года по лунному календарю, и в целом на этой неделе торговая активность в регионе будет пониженной. Фьючерсы на американские индексы сегодня в локальном плюсе, прибавляя около 0,1%.

Умеренно-позитивные пятничные данные по американскому рынку труда способствовали локальному восстановлению доходностей treasuries. Доходности десятилетних бумаг приближались к отметке в 2,7%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) продолжает восстановление, достигнув отметки в 1,87%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок по итогам торгов пятницы не показал выраженной динамики, индекс МосБиржи (+0,0%). Лидерами роста стали акции металлургов, которые отыгрывали просадки предыдущих дней на волне некоторого позитива, наметившегося в переговорах между США и Китаем. Катастрофа на руднике бразильской Vale толкает цены на железную руду вверх, что стимулирует рост цен на конечную продукцию. НЛМК (+3,4%), Северсталь (+1,6%), ММК (+1,0%), - компании на текущей неделе должны представить финансовую отчетность по итогам 2018г. В горнодобывающем сегменте подросли акции Алроса (+1,0%), которые выглядели слабо на прошедшей неделе. После сильного роста и обновления исторического максимума корректировались акции Норникеля (-0,5%). На снижение стоимости золота негативно отреагировал Полиметалл (-1,0%), а Полиус закончил торги в небольшом плюсе (+0,5%). После дивидендной отсечки продолжилось снижение акций Фосагро (-2,1%). Из нефтегазовых компаний лучшую динамику показали акции Лукойла (+0,9%), Газпром нефти (+1,0%) и «префы» Башнефти (+2,1%), сильно снижались Новатэк (-1,7%) и Татнефть, па (-2,0%). Сегодня росту котировок акций компаний сектора может способствовать восстановление цен на нефть, которые приблизились к отметке в 63 долл/барр.

В потребительском секторе к росту вернулись акции Х5 (+1,9%), а вот Магнит пока не может нащупать новые триггеры для дальнейшего роста (-0,5%). Из прочих секторов отметим сильный рост QIWI (+2,9%) и Интер РАО (+1,4%). В аутсайдерах дня Аэрофлот (-2,5%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Стоимость нефти марки Brent сумела в пятницу выйти выше отметки 62.5 долл./барр. при поддержке умеренно-позитивных настроений на мировых рынках и надежд на то, что выполнение сделки ОПЕК+ (по итогам января ОПЕК добывала 30,98 млн барр./сутки, что на 0,89 млн барр/сутки меньше, чем в декабре; Россия сократила добычу) позволит сохранить рынок в состоянии баланса. Мы рассчитываем, что в начале недели котировки Brent будут пытаться закрепиться в верхней части диапазона 60-65 долл./барр., который мы считаем актуальным с фундаментальной точки зрения.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках пока сохраняются умеренно-позитивные настроения. В пятницу были опубликованы данные по американскому рынку труда, которые заметно превысили ожидания. Число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе составило весомые 304 тыс. рабочих мест (при прогнозе в 165 тыс.). Рост зарплат в годовом исчислении локально замедлился с 3,3% до 3,2%, однако остается вблизи максимумов за последнее десятилетие. Из негативных компонентов отметим рост коэффициента безработицы с 3,9% до 4%, однако, вероятно, в большей степени рост безработицы обеспечен длительным шатдауном.

Американские фондовые индексы завершили пятничные торги разнонаправленно, но тенденция к умеренному повышению пока сохраняется. Сезон квартальной корпоративной отчетности в Штатах продолжается. На текущий момент свои результаты представили 235 компаний из индекса S&P 500, и показатели прибыли 74% из них пока превышают уровень консенсус-прогнозов. Из отчетов сегодняшнего дня однозначно выделяется отчетность Alphabet (Google), но свои результаты компания представит уже после закрытия торгов.

Если прошлая торговая неделя представляла основной интерес торговыми переговорами США-Китай, то на текущей неделе, вероятно, значимых новостей по этой теме инвесторы не получат – китайский рынок закрыт на всю неделю в связи с празднованием Нового года по лунному календарю. Согласно сообщениям в СМИ, «Президент США Дональд Трамп и глава КНР Си Цзиньпин рассматривают возможность провести встречу во вьетнамском Дананге 27-28 февраля», и в ближайшие пару недель тема торговых противоречий может временно отойти на второй план. В этих условиях основной интерес инвесторов может быть сосредоточен вокруг продолжающегося сезона корпоративной отчетности, а также выступления Д.Трампа в Конгрессе США с ежегодным докладом «О положении дел в стране» (вторник).

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги вблизи нулевой отметки. Текущая неделя для российского рынка будет отмечена полноценным стартом сезона отчетностей (во вторник результаты по МСФО представят Роснефть и Северсталь, в четверг – ММК, НЛМК и Магнит). На горизонте ближайших нескольких сессий ориентируемся на диапазон 2500-2550 пунктов по индексу Мосбиржи, сегодня видим шансы на переход в верхнюю половину данного диапазона.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

В пятницу пара доллар/рубль провела большую часть торгов вблизи отметки в 65,50 руб/долл. Поводов для заметного роста волатильности в рубле пока по-прежнему не хватает. Продолжаем в текущих условиях считать ключевым драйвером общее отношение инвесторов ко всей группе emerging markets. Обратим внимание на индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging markets currency index), пытавшийся на прошлой неделе уйти выше отметки в 1660 пунктов (максимумы с июля прошлого года), но пока данная попытка не оказалась успешной.

Из внутренних историй отметим, что в пятницу ЦБ РФ должен был начать осуществление отложенных покупок в рамках бюджетного правила, соответственно, ежедневный объем операций регулятора возрастает примерно на 43 млн долл. На наш взгляд, серьезного влияния на валютный курс отложенные покупки не окажут – объемы не столь высоки и в ближайшие месяцы полностью перекрываются положительным сальдо текущего счета.

Консолидация пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. пока сохраняет актуальность. 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

Мягкая риторика американского Центробанка на прошлой неделе спровоцировала ралли на рынках ЕМ - доходности 10-летних госбумаг ЮАР снизилась за неделю на 22 б.п. – до 5,15% годовых, Мексики – на 7 б.п. – до 4,38% годовых, Турции – на 9 б.п. – до 6,791% годовых, Бразилии – на 8 б.п. – до 5,49%. Доходность базового актива – UST'10 – снизилась на 7 б.п. – до 2,68% годовых. Доходность российского 10-летнего бенчмарка на общем позитиве также снижалась в четверг до минимумов с начала августа прошлого года – до 4,67% годовых, однако в пятницу вернулась к отметке 4,72% годовых, завершив неделю ростом доходности на 2 б.п.

Газпром (Вааз/BBB-/BBB-) проведет в начале февраля встречи с инвесторами в США, по результатам которых может выпустить среднесрочные евробонды в долларах.

После сильных данных с рынка труда США ждем переход долговых рынков ЕМ к консолидации.

Облигации

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ оказалась крайне позитивной – кривая снизилась на 13-16 б.п.: доходность 10-летних госбумаг опустилась на 14 б.п. – 8,21% годовых, 5-летних – на 15 б.п. – 8,03% годовых. Рынки отреагировали ростом в четверг на заявления ФРС относительно дальнейшего ужесточения монетарной политики США, что спровоцировала рост активов ЕМ, включая российский рубль и госбумаги. В пятницу ОФЗ показали незначительную коррекцию доходностей в пределах 2-3 б.п.

Отметим, что доходности доходность 10-летнего бенчмарка опустилась до минимумов августа прошлого года, а премия к ключевой ставке сократилась до 46 б.п. (минимум с июля 2018 года), в результате чего наша цель по спреду на уровне 50 б.п. реализовалась. Для дальнейшего снижения кривой, на наш взгляд, нужны более веские факторы для смены ожиданий относительно политики ЦБ, в результате чего дальнейший рост долгового рынка может на какое-то время приостановиться.

Фольксваген Банк Рус (-/BBB-/BBB+) завтра предложит 3-летние облигации серии 001P-03 на 5 млрд руб. Размещение планируется со спрэдом 120-140 б.п. к бескупонной кривой ОФЗ, что на текущий момент соответствует доходности 9,06%-9,26%. Отметим, что выпуск ФолксвБ1P2 срочностью 2,5 года торгуется с доходностью 8,22% годовых, в результате чего новое предложение банка выглядит крайне интересно.

АФК Система (-/B+/BB-) планирует 6 февраля вторичное размещение облигаций серии 001P-07 объемом до 10 млрд руб. Купон составляет 10% при доходности 10,25% к оферте через 2 года. Объем размещения будет равен объему предъявленных к выкупу облигаций по оферте, которая состоялась в пятницу.

После сильного снижения кривой ОФЗ на прошлой неделе ждем небольшой коррекции котировок и проторговки достигнутых уровней.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости



Чистая прибыль ВТБ за 2018 год по РСБУ без учета СПОД выросла в 2,5 раза - до 256,6 млрд руб

Чистая прибыль банка ВТБ за 2018 год без учета событий после отчетной даты (СПОД) составила 256,606 млрд руб. против 104,112 млрд руб. годом ранее. Об этом свидетельствуют расчеты на основе оборотной ведомости банка, опубликованной на сайте Банка России. Прибыль до налогообложения составила 291,637 млрд руб. против прибыли в 75,935 млрд руб. за предыдущий год.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сильный рост чистой прибыли вполне ожидаем. Отметим, что ее значение является рекордным для банка. Помимо органического роста показателя (за счет увеличения портфеля кредитов и процентной маржи), существенное влияние на чистую прибыль оказали разовые факторы. Один из них и основной – продажа ВТБ Страхование.

Коэффициент замещения доказанных запасов углеводородов Роснефти в 2018г по SEC составил 173%

Доказанные запасы углеводородов НК Роснефть на 31 декабря 2018 года по классификации SEC составили 41,431 млрд барр. н.э. (5,597 млрд т н.э.), говорится в сообщении компании. Запасы углеводородов по сравнению с запасами на конец 2017 года увеличились на 1,524 млрд барр. н.э. (202 млн т н.э.) или на 4%. Аудит, предусматривающий оценку запасов до конца срока рентабельной разработки месторождений, проведен компанией DeGolyer&MacNaughton.

НАШЕ МНЕНИЕ: Роснефть показала хорошую динамику прироста запасов, «перекрыв» годовые объемы добычи в 1,7 раза. Причина таких результатов связана с вводом в разработку новых площадей месторождений, а также результативной работой по улучшению показателей разработки месторождений как в традиционных регионах нефтедобычи (РН-Юганскнефтегаз, РН-Няганьнефтегаз), так и в новых проектах (месторождения Восточной Сибири). Отметим, что согласно данным оценки запасов, их обеспеченность у Роснефти составляет 20 лет.

Добыча Газпрома в январе достигла 5-летнего максимума

Добыча газа Газпрома в январе 2019 года выросла на 4% - до 47,4 млрд куб. м, что является максимумом за последние пять лет. Больше в последние годы Газпром добывал в 2014 году - 48,93 млрд куб. м.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост добычи Газпрома с одной стороны связан со спросом из-за холодного января как в РФ, так и на экспортном направлении. С другой – наращиванием производственных мощностей после ввода в конце прошлого года новых добычных мощностей пикового баланса: третьего газового промысла (ГП-3) на Бованенковском месторождении и дожимной компрессорной станции (ДКС) на ГП-2С Заполярного НГКМ.

Акционеры Открытие холдинга приняли решение о выходе из состава акционеров ОВК

Акционеры Открытие холдинг приняли решение о выходе из капитала ОВК. Финансовая организация сообщила об этом по итогам внеочередного собрания 31 января. Согласно сайту ОВК, сейчас Открытие холдинг владеет 7,9% акций железнодорожной компании. "Планируется, что пакет акций Объединенной вагонной компании перейдет ключевому кредитору - банку Открытие, - сообщили Интерфаксу в Открытие холдинге. Банк Открытие является крупнейшим владельцем ОВК с долей 24,3%. Вместе с тем, представитель банка Открытие отметил, что банк не планирует приобретать принадлежащие Открытие холдингу акций Объединенной вагонной.

НАШЕ МНЕНИЕ: Если банк не планирует приобретать акции ОВК, то они могут быть проданы в рынок. Мы не исключаем также, что актив может быть интересен Ростеху, который ранее приобрел у группы ИСТ 9,33% ОВК. В тоже время, Открытие заявило, что не планирует приобретать пакет, возможно, он просто перейдет банку в счет обязательств Открытия холдинг.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 522	0,0%	1,8%	4,8%
Индекс РТС	1 211	-0,3%	1,6%	8,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 211	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	121 260	0,2%		

США				
S&P 500	2 707	0,1%	1,6%	6,9%
Dow Jones (DJIA)	25 064	0,3%	1,3%	7,0%
Dow Jones Transportation	10 124	0,6%	2,0%	9,7%
Nasdaq Composite	7 264	-0,2%	1,4%	7,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 704	0,0%	2,3%	6,8%

Европа				
EURotop100	2 731	0,2%	1,0%	3,6%
Euronext 100	978	0,5%	1,7%	6,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 020	0,7%	3,1%	2,7%
DAX (Германия)	11 181	0,1%	-0,9%	3,8%
CAC 40 (Франция)	5 019	0,5%	1,9%	6,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 884	0,5%	1,1%	6,4%
Taiex (Тайвань)*	9 932	0,0%	0,9%	6,8%
Kospi (Корея)*	2 203	-0,1%	1,2%	2,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 930	-0,4%	0,3%	3,3%
Bovespa (Бразилия)	97 861	0,5%	0,2%	6,6%
Hang Seng (Китай)*	27 990	0,2%	26,7%	9,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 618	1,3%	0,6%	4,1%
BSE Sensex (Индия)*	36 313	-0,4%	1,8%	1,7%

MSCI				
MSCI World	2 030	0,1%	2,0%	6,6%
MSCI Emerging Markets	1 050	0,0%	2,2%	8,8%
MSCI Eastern Europe	264	-0,7%	2,3%	7,6%
MSCI Russia	648	0,0%	2,9%	8,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	55,3	2,7%	3,3%	21,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	62,6	0,0%	5,2%	10,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	55,2	-0,2%	6,1%	15,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,8	0,0%	4,7%	10,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6116	-0,6%	1,3%	2,8%
Никель (LME) spot, \$/т	12592	1,5%	5,7%	18,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1859	-1,7%	-2,3%	-0,2%
Золото spot, \$/унц*	1313	-0,4%	0,7%	2,1%
Серебро spot, \$/унц*	15,8	-0,5%	0,5%	0,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	479,4	1,8	3,2	8,1
S&P Oil&Gas	389,2	0,8	1,4	7,4
S&P Oil Exploration	832,4	-1,8	2,2	6,7
S&P Oil Refining	335,5	0,5	0,8	4,4
S&P Materials	100,4	-0,5	3,5	6,1
S&P Metals&Mining	635,1	0,0	3,0	10,4
S&P Capital Goods	604,9	0,2	2,6	10,2
S&P Industrials	115,3	-0,7	1,4	13,9
S&P Automobiles	90,7	-0,7	0,2	12,3
S&P Utilities	276,8	-0,3	2,3	3,3
S&P Financial	432,1	0,5	0,3	7,3
S&P Banks	310,3	0,0	-1,3	7,2
S&P Telecoms	152,2	-0,3	2,4	5,6
S&P Info Technologies	1 170,2	0,6	1,1	8,4
S&P Retailing	2 097	-2,5	-0,6	4,6
S&P Consumer Staples	546,5	-0,3	2,9	3,7
S&P Consumer Discretionary	846,2	-1,8	-0,1	6,0
S&P Real Estate	211,6	-0,7	2,9	10,9
S&P Homebuilding	818,9	-1,0	3,3	7,0
S&P Chemicals	570,9	0,7	0,5	3,5
S&P Pharmaceuticals	678,5	1,2	4,1	3,0
S&P Health Care	1 050,2	0,2	2,1	5,6

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 466	0,0	1,3	1,6
Нефть и газ	7 248	0,0	0,7	2,3
Эл/энергетика	1 732	0,0	0,1	6,6
Телекоммуникации	1 806	0,0	-0,4	3,9
Банки	6 216	0,0	2,4	8,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,71	0,1	0,0	-0,5
Евро*	1,144	-0,1	0,1	0,4
Фунт*	1,308	0,0	-0,7	2,8
Швейц. франк*	0,997	-0,1	-0,5	-0,9
Йена*	109,8	-0,2	-0,4	-1,1
Канадский доллар*	1,311	0,0	1,2	2,1
Австралийский доллар*	0,723	-0,2	0,9	1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,48	-0,1	0,8	4,9
EURRUB	75,04	0,0	0,9	2,6
Бивалютная корзина	69,85	-0,1	1,0	2,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,381	-0 б,п,	0 б,п,	-3 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,506	5 б,п,	-8 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,688	6 б,п,	-6 б,п,	2 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,032	4 б,п,	-3 б,п,	5 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,374	-1,0 б,п,	-1,1 б,п,	-0,4 б,п,
LIBOR 1M	2,514	0,5 б,п,	1,4 б,п,	1,1 б,п,
LIBOR 3M	2,733	-0,4 б,п,	-1,9 б,п,	-7,5 б,п,
EURIBOR overnight	-0,465	0,3 б,п,	0,2 б,п,	0,3 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-0,6 б,п,
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б,п,	-0,1 б,п,	0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,840	-12 б,п,	-15 б,п,	19 б,п,
MOSPRIME 3M	8,580	1 б,п,	2 б,п,	0 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	67	1 б,п,	-6 б,п,	-17 б,п,
CDS High Yield (USA)	357	4 б,п,	-23 б,п,	-73 б,п,
CDS EM	172	1 б,п,	-7 б,п,	-24 б,п,
CDS Russia	136	0 б,п,	4 б,п,	-18 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	1,2	0,1	-0,9%
Роснефть	6,3	0,0	0,0	-0,7%
Лукойл	80,2	1,0	2,1	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,1	0,4	0,0	-0,7%
Газпром нефть	26,0	0,8	0,6	-0,7%
НОВАТЭК	184	-1,1	1,2	5,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	20,8	-0,2	3,3	0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	15,3	0,2	1,0	-0,4%
НЛМК	23,4	0,6	1,5	0,0%
ММК	8,6	0,0	-0,2	-0,7%
Мечел ао	2,4	0,0	-0,1	47,8%

Банки				
Сбербанк	13,6	-0,6	0,4	2,1%
ВТБ ао	1,3	2,5	0,0	10,7%

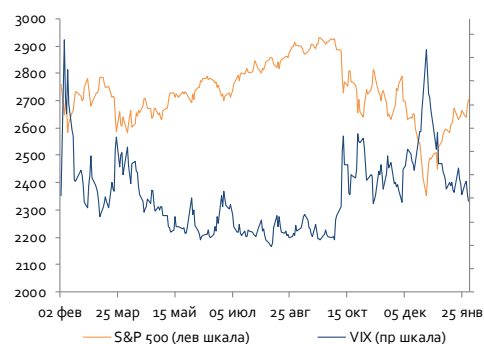
Прочие отрасли				
МТС	8,6	-0,9	0,2	6,2%
Магнит ао	15,9	-1,2	-0,1	19,7%

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

Рынки в графиках



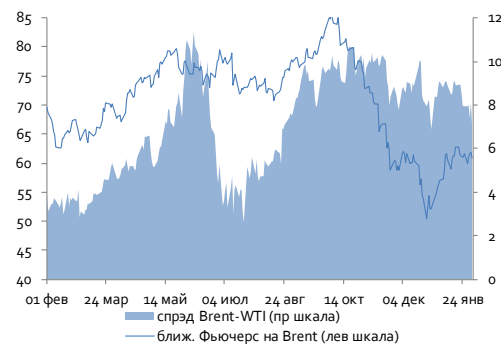
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

S&P500 заметно вырос с начала года и уже выглядит несколько перегретым. Мы опасаемся ослабления импульса к росту. В возможных триггерах отката в феврале – затянувшийся shutdown, остающаяся неопределенность относительно конфликта США-КНР и сезон отчетности, способный указать на торможение динамики прибылей.

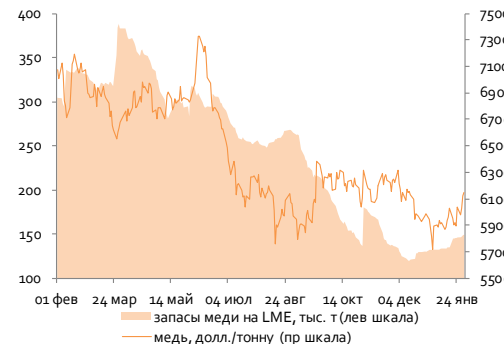
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

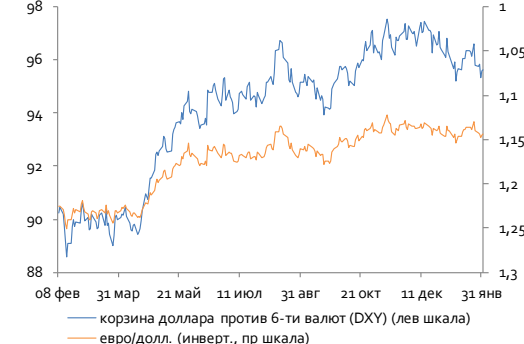
Цены и запасы меди на LME



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 – вернулись в 6000-6500 долл./т. Алюминий выглядит уязвимо после снятия санкций с Русала. Среднесрочно на промышленные металлы смотрим осторожно ввиду рисков торговых войн.

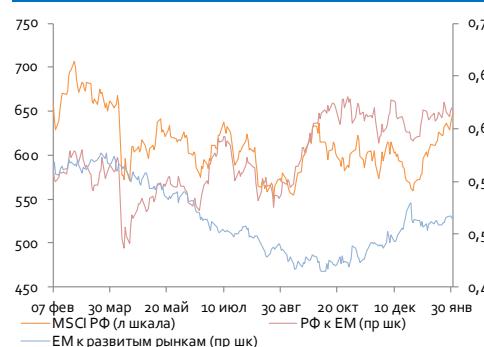
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD пытается развить тенденцию к росту в направлении 1,16-1,18 долл. при поддержке технических факторов, длящегося shutdown в США, а также более мягкой риторики ФРС, способствующей откату долларовых ставок. Слабость статистики по еврозоне и нерешенность торговых проблем Европы и США не позволяют нам основание ждать более активного роста.

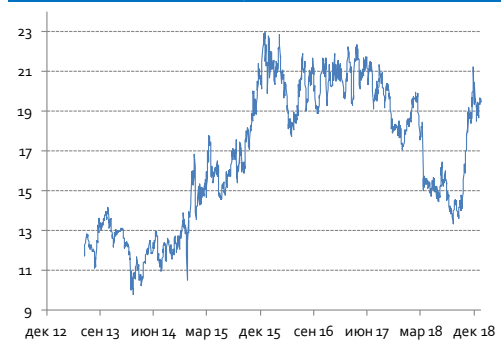
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика EM относительно DM последнее время несколько улучшилась. Рынок РФ в последние недели смотрится лучше других EM при поддержке низкой страновой премии и стабильности рынка нефти.

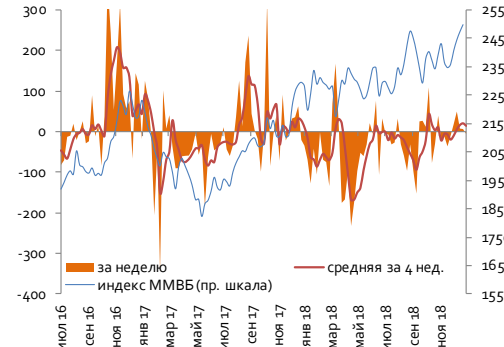
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

PTS/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 определенный upside по рынку акций РФ.

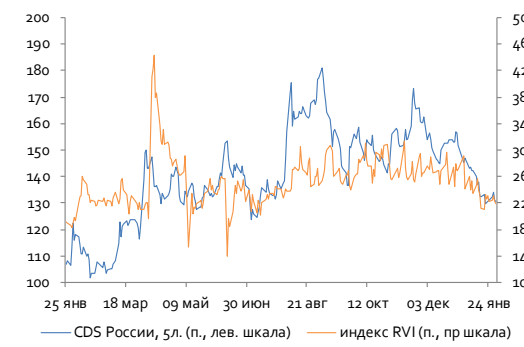
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 отток капитала в объеме 6 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



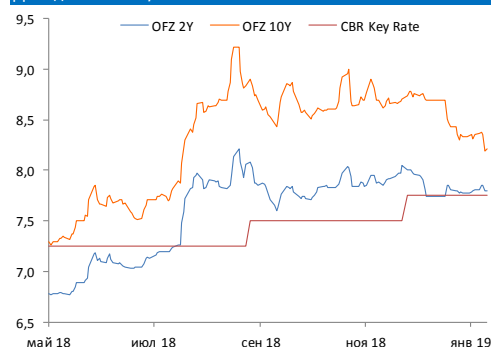
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI вернулись к уровням прошлого лета, в значительной степени уже учтя отскок цен на нефть и уход санкционных рисков на второй план. Мы опасаемся ухудшения настроений на мировых рынках, что способно ограничить дальнейшее их снижение.

Рынки в графиках



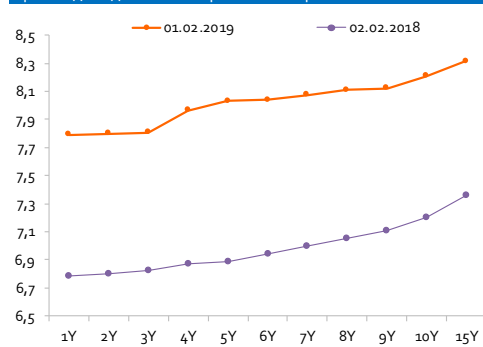
Доходность ОФЗ, %



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

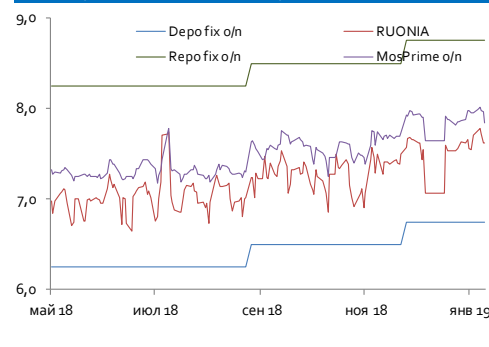
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

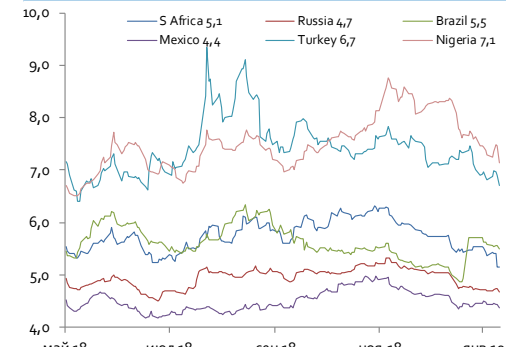
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 еврообонд ЕМ 10у, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

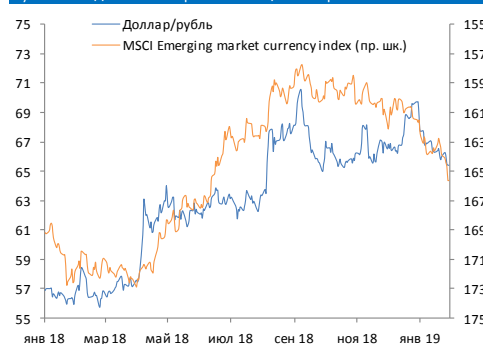
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

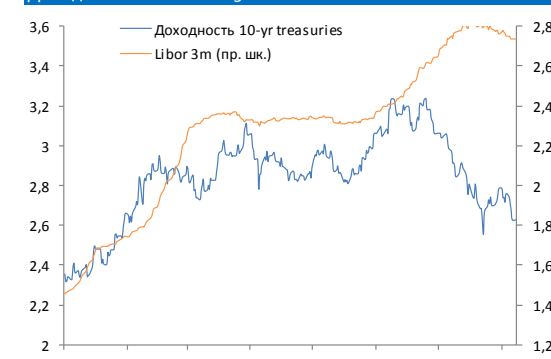
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 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
Индекс МосБиржи		2 522	22%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	16	35 116	0,0	1,8	6,0	6,4
Индекс РТС		1 211	22%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	21	539	-0,3	1,6	6,7	13,3
Нефть и газ																		
Газпром	59,1	163,3	25%	0,7	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	3 771	0,3	0,3	6,3	6,4
Новатэк	52,2	1 125,2	3%	4,3	12,2	11,4	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	29	641	-1,7	0,9	4,1	-0,6
Роснефть	66,7	412,0	28%	0,9	3,6	5,6	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 242	0,2	-0,5	-10,4	-4,8
Лукойл	60,9	5 320	7%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	25	2 899	0,9	2,0	6,8	6,5
Газпром нефть	25,0	345,5	17%	0,8	3,6	4,2	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	27	166	1,0	0,7	-10,7	-0,4
Сургутнефтегаз, ао	15,0	27,4	51%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	15	338	0,2	-0,4	2,7	2,0
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,5	28%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	19	941	-0,1	-0,1	5,4	2,9
Татнефть, ао	26,9	808,1	-7%	1,9	6,0	8,4	n/a	11%	12%	32%	23%	1,1	29	1 083	0,1	1,2	1,9	9,5
Татнефть, ап	1,3	557,5	13%	1,9	6,0	8,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	109	-2,0	1,0	5,8	6,8
Башнефть, ао	4,4	1 940	64%	0,4	1,8	3,0	n/a	11%	12%	32%	23%	0,7	13	7	0,1	0,2	0,9	3,7
Башнефть, ап	0,8	1 834	42%	0,4	1,8	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	24	39	2,1	-0,3	-0,2	2,9
Всего по сектору	316,9		25%	1,1	3,8	5,3	1,1	6%	11%	27%	18%	0,9	24	11 236	0,1	0,5	1,2	3,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71,3	216,3	44%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	29	12 023	-0,7	2,0	12,3	16,1
Сбербанк, ап	2,8	185,0	50%	-	-	5,4	1,04	-	-	-	23%	1,4	23	586	-0,6	2,1	11,7	11,3
ВТБ	7,5	0,0379	47%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	619	0,4	2,6	4,9	12,0
БСП	0,4	48,8	67%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	0,9	19	7	-0,4	2,4	-2,9	10,1
АФК Система	1,4	9,5	47%	4,3	12,9	23,0	6,8	30%	32%	33%	19%	1,1	27	114	-0,8	0,0	17,2	19,2
Всего по сектору	83,4		51%	-	-	7,9	1,92	-	-	-	18%	1,1	24	13 349	-0,4	1,8	8,7	13,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	32,7	13 534	12%	3,2	6,1	8,6	6,9	13%	14%	53%	32%	0,9	20	1 812	-0,5	1,7	18,0	3,8
АК Алроса	11,2	99,5	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	1 117	1,0	-1,1	-2,1	0,9
НЛМК	14,4	157,2	11%	1,4	5,1	8,0	2,0	0%	0%	26%	16%	0,8	26	941	3,4	5,6	-0,5	-0,1
ММК	7,5	43,7	34%	1,0	3,7	7,2	1,4	-10%	-5%	27%	14%	1,0	26	292	1,0	-2,8	-7,9	1,6
Северсталь	13,0	1 014,8	12%	1,6	4,9	7,4	3,6	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	1 149	1,6	6,7	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,7	95%	0,7	4,5	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	24	0,0	-2,2	-13,7	0,1
Мечел, ао	0,5	81,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	30	60	-0,6	-1,6	-10,8	10,7
Полюс Золото	11,3	5 522	19%	3,9	6,1	8,2	16,6	9%	9%	63%	37%	0,6	24	252	0,5	2,4	31,9	2,3
Полиметалл	5,3	739,7	2%	3,3	7,4	10,5	4,0	7%	9%	44%	24%	0,4	25	152	-1,0	1,1	19,4	1,2
Всего по сектору	96,7		25%	1,9	4,7	6,7	4,2	3%	9%	33%	18%	0,9	24	5798	0,6	1,1	4,3	2,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 670	-11%	2,3	6,7	9,9	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	7	0,3	-0,4	2,2	-0,8
Уралкалий	3,9	86,9	78%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	8	-0,8	0,7	3,2	2,9
ФосАгро	5,0	2 529	19%	1,9	5,7	7,6	3,0	6%	-2%	33%	18%	0,7	17	136	-2,1	-1,7	0,8	-0,7
Всего по сектору	11,8		28%	1,4	4,1	5,8	1,6	3%	0%	22%	11%	0,5	17	152	-0,9	-0,5	2,1	0,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-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	1,111	29%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	22	18	0,5	1,9	5,3	7,6
Юнипро	2,7	2,759	9%	1,9	5,4	9,6	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	25	33	0,3	-0,2	-2,2	6,1
ОГК-2	0,6	0,340	38%	0,5	2,8	3,7	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	24	10	0,2	-2,5	-0,7	7,2
ТГК-1	0,5	0,009	21%	0,5	2,1	3,6	0,3	-7%	-6%	22%	10%	1,0	25	7	-0,8	-3,0	5,3	13,9
РусГидро	3,3	0,513	45%	0,8	2,9	5,4	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	149	0,0	0,8	-6,9	5,6
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,880	57%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	23	308	1,4	0,3	-1,6	0,0
Россети, ао	3,0	0,982	-35%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	67	0,0	0,9	45,1	26,6
Россети, ап	0,0	1,492	-41%	0,6	2,0	1,9	0,1	0%	8%	30%	10%	1,0	21	2	0,1	-1,8	14,0	6,4
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	14%	1,6	3,3	3,3	0,1	-5%	0%	49%	25%	1,1	21	196	-0,2	1,0	8,7	12,0
Мосэнерго	1,3	2,178	8%	0,3	2,2	7,2	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	13	-0,2	-0,2	15,2	5,0
Всего по сектору	21,5		14%	0,8	2,9	4,7	0,4	-4%	-3%	26%	12%	0,9	24,6	802,7	0,1	-0,3	8,2	9,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	105,2	18%	0,2	2,0	5,3	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	30	823	-2,5	-0,5	3,4	4,0
Транснефть, ап	4,1	173 400	18%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	186	-0,6	2,9	0,8	1,4
НМТП	2,0	6,930	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,8	27	30	0,1	0,4	12,0	0,7
Всего по сектору	7,9		18%	1,4	1,7	4,0	2,0	6%	4%	28%	22%	0,8	24,3	1038,8	-1,0	1,0	5,4	2,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,4	18%	1,2	4,0	7,5	0,7	-1%	20%	31%	7%	0,6	12	40	0,1	-2,7	2,0	-1,0
МТС	8,0	261,6	23%	2,0	4,7	8,2	3,7	1%	3%	43%	13%	0,9	23	423	0,3	0,2	-0,2	9,9
МегаФон	6,1	648,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	26	0,1	0,1	9,3	1,3
Всего по сектору	17,0		20%	1,6	4,4	7,9	2,2	0%	12%	37%	10%	0,7	16	489	0,2	-0,8	3,7	3,4
Потребительский сектор																		
X5	7,3	1749	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	141	1,9	-4,0	-	-
Магнит	6,4	4 133	11%	0,4	5,1	11,0	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	27	699	-0,5	-1,4	12,9	17,7
Лента	1,6	218,4	22%	0,4	6,5	17,0	1,0	2%	32%	5%	1%	0,5	33	21	0,3	-2,8	-9,4	2,1
М.Видео	1,1	400,1	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	25	28	-0,1	-0,4	-1,7	-2,4
Детский мир	1,0	90,9	49%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	30	0,0	-1,7	0,2	0,5
Всего по сектору	17,4		27%	0,4	5,3	9,5	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	25	918	0,3	-2,0	0,5	4,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	655,0	58%	1,0	4,9	5,1	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,6	20	24	-0,2	-1,4	3,6	9,6
ПИК	3,6	352,5	13%	1,3	6,0	7,9	3,7	15%	36%	21%	15%	0,4	14	19	0,1	-2,4	-0,2	-6,3
Всего по сектору	4,6		36%	1,2	5,5	6,5	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	17	43	0,0	-1,9	1,7	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 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	819,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	9	1,0	0,7	22,6	3,5
Яндекс	10,9	2 197	27%	3,8	11,5	18,4	1,8	15%	16%	33%	21%	1,1	47	373	-0,7	2,1	10,1	13,8
QIWI	1,0	1 059	-	2,0	15,3	25,5	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	32	12	2,9	6,3	19,1	12,3
Всего по сектору	13,6		27%	1,9	8,9	14,7	2,0	7%	8%	15%	10%	0,7	32,5	393	1,1	3,1	17,3	9,9

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
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	50,5	51,1	52,4
1 февраля 11:45	●●	PMI в промышленности Италии	январь	48,8	49,2	47,8
1 февраля 11:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	январь	51,2	51,2	51,2
1 февраля 11:55	●●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	январь	49,9	49,9	49,7
1 февраля 12:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	январь	50,5	50,5	50,5
1 февраля 12:30	●	PMI в промышленности Великобритании	январь	54,4	54,2	52,8
1 февраля 16:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	165	312	304
1 февраля 16:30	●●●●●	Безработица в США, %	январь	3,9%	3,9%	4,0%
1 февраля 17:45	●	PMI в промышленности США (оконч.)	январь	54,9	54,9	54,9
1 февраля 18:00	●●●●●	ISM в промышленности США	январь	54,0	54,1	56,6
1 февраля 18:00	●●●●●	Расходы на строительство в США, м/м	декабрь	0,2%	-0,1%	0,8%
1 февраля 18:00	●●	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	90,7	91,2
1 февраля	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Merck, Honeywell, ExxonMobil				
3 февраля 4:45	●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	январь	н/д	53,9	53,6
4 февраля 8 февраля	●●●●●	Может выйти задержанная из-за shutdown статистика по США (розничные продажи, пром. производство, данные по рынку жилья...)				
4 февраля 13:00	●	ИПЦ в Италии, м/м	январь	-0,6%	-0,3%	
4 февраля 18:00	●●	Фабричные заказы в США, м/м	ноябрь	0,2%	-2,1%	
4 февраля	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alphabet				
5 февраля 9:00	●	PMI в секторе услуг России	январь	н/д	54,4	
5 февраля 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	январь	53,3	54,0	
5 февраля 11:45	●●	PMI в секторе услуг Италии	январь	50,0	50,5	
5 февраля 11:50	●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	47,5	47,5	
5 февраля 11:55	●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	53,1	53,1	
5 февраля 12:00	●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	50,8	50,8	
5 февраля 12:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании	январь	50,8	51,2	
5 февраля 13:00	●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	декабрь	-0,4%	0,6%	
5 февраля 17:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	январь	н/д	54,5	
5 февраля 18:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	январь	57,5	57,6	
5 февраля	●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Anadarko, EA				
6 февраля 10:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	0,3%	-1,0%	
6-7 февраля 16:00	●	ИПЦ в России, г/г	январь	5,2%	4,3%	
6 февраля 16:30	●	Торговый баланс в США, млрд долл.	ноябрь	-54,0	-55,5	
6 февраля 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,919	
6 февраля 18:30	●●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,112	
6 февраля 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,224	
6 февраля	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM				
7 февраля 10:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	декабрь	0,7%	-1,9%	
7 февраля 10:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	н/д	-5,1	
7 февраля 11:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	декабрь	н/д	-2,6%	
7 февраля 12:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	декабрь	н/д	0,7%	
7 февраля 15:00	●●	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,75%	0,75%	
7 февраля 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	253	
7 февраля 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1782	
7 февраля 23:00	●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	17,0	22,1	
7 февраля	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Tyson Foods, Philip Morris, Twitter, Marathon Petroleum				
8 февраля 10:00	●●	Торговый баланс Германии, млрд евро	декабрь	н/д	19,0	
8 февраля 10:45	●●	Пром. производство во Франции, м/м	декабрь	0,8%	-1,3%	
8 февраля 12:00	●●	Пром. производство в Италии, м/м	декабрь	0,4%	-1,6%	
8 февраля 13:30	●●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	
8 февраля 18:00	●●	Оптовые запасы в США, м/м	декабрь	н/д	0,7%	
7 февраля	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Phillips				

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
4 февраля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за январь
5 февраля	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
5 февраля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
6 февраля	Энел Россия	День инвестора
7 февраля	Магнит	Неаудированные финансовые результаты за 2018г
7 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
7 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 февраля	Сбербанк	Неконсолидированные данные по финансовой деятельности за январь 2019 г. по РСБУ
11 февраля	Черкизово	Операционные результаты за январь 2019г
11 февраля	ИнтерРАО ЕЭС	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 2018г
11 февраля	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
13 февраля	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
15 февраля	Яндекс	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	Evgaz	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ИнтерРАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Магнит	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.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	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
	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
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.