

Мы ожидаем, что диапазон в 2500-2550 пунктов по индексу Мосбиржи пока сохранит актуальность, и в начале недели индекс имеет шансы сместиться от нижней границы к середине диапазона.

Сегодня ожидаем движения пара доллар/рубль в диапазоне 65,50-66 руб/долл. Определяющее влияние на валютный курс по-прежнему оказывает отношение инвесторов ко всей группе валют EM.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили пятничные торги разнонаправленно.
- Российский фондовый рынок завершил прошедшую неделю снижением.
- Пара доллар/рубль не смогла в пятницу закрепиться выше отметки в 66 руб/долл.
- В пятницу цены российских еврооблигаций снижались вместе с большинством EM.
- Доходность российских 10-летних ОФЗ снизилась до 8,23% (-3 б.п.). В целом прошлая неделя была нейтральной для рынка рублевых облигаций.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 февраля 12:30	●	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	0,3%	0,6%	
11 февраля 12:30	●	Пром. производство в Великобритании, м/м	декабрь	0,2%	-0,4%	
11 февраля 16:00	●	Торговый баланс в России, млрд долл.	декабрь	19,25	18,98	
11-18 февраля	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



11 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2503	-0,3	-0,7	4,8	5,9
Индекс РТС	▼ 1200	0,0	-1,0	6,9	12,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 602	0,6	-0,4	4,7	10,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25106	-0,3	0,2	4,6	7,6
S&P 500	▲ 2708	0,1	0,0	4,3	8,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2730	-0,3	0,0	2,7	5,6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1457	0,8	-0,3	6,0	12,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 15,7	-0,7	-0,4	-2,5	-9,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 95343	1,0	-2,6	1,8	8,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 102452	-0,3	-0,5	11,7	12,3
Индекс DXY	▲ 96,6	0,1	0,8	1,0	0,5
EURUSD	▼ 1,132	-0,2	-1,0	-1,3	-1,3
USDRUB	▲ 65,47	0,7	0,0	2,2	6,5
EURRUB	▼ 74,08	-0,3	0,9	3,3	7,0
Бивалютная корзина	▲ 69,69	0,3	0,5	2,7	6,3
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 61,5	-0,9	-1,6	1,7	14,4
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 52,0	-1,3	-4,7	0,8	14,6
Золото, \$/унц	▲ 1315	0,3	0,2	2,1	2,5
Серебро, \$/унц	▲ 15,8	0,7	-0,2	1,5	2,2
Медь, \$/тонну	▼ 6228	-0,6	1,2	5,2	4,1
Никель, \$/тонну	▼ 12910	-3,2	-0,8	12,4	17,8
Mosprime о/п	▲ 7,8	0,0	2,0	-11,0	15,0
CDS Россия 5Y	▲ 139	0,1	2	-3	-14
Russia-27	▲ 4,61	1,2	1,3	-8,7	-49,3
Russia-42	▲ 5,12	1,0	-1,0	-10,8	-41,0
ОФЗ 26214.	▲ 7,82	1,0	3,0	12,0	-3,0
ОФЗ 26215	▼ 7,96	-1,0	-3,0	-15,0	-49,0
ОФЗ 26212	▼ 8,14	-1,0	2,0	-9,0	-63,0

\* 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

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка

## Мировые рынки

В пятницу американские фондовые индексы, демонстрировавшие заметное снижение в течение торговой сессии, завершили торги разнонаправленно, а индекс S&P 500 сумел вернуться выше отметки в 2700 пунктов. Сегодня в Азии основные торговые площадки региона также демонстрируют смешанную динамику, фьючерсы на американские индексы в локальном минусе, теряя около 0,1-0,2%.

Доходности десятилетних treasuries вновь приближаются к минимумам месяца в районе 2,60-2,63%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,82-1,83%. Трехмесячный Libor опустился ниже 2,7% (минимумы с ноября прошлого года).

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил прошедшую неделю снижением, индекс МосБиржи (-0,3%) протестировал отметку в 2500 пунктов. Негативный внешний новостной фон из-за неопределенности вокруг переговоров между США и Китаем не способствовал росту рынка, что отразилось на слабой динамике ключевых «фишек».

Лидерами роста по итогам пятницы в преддверии выхода операционных и финансовых результатов стали акции Интер РАО (+2,7%). Укрепление рубля способствовало позитивной динамике ключевых фишек сектора: Русгидро (+0,8%), Мосэнерго (+1,0%), при этом в минусе ЭнеЛ Россия (1,6%).

Опасения ухудшения ситуации с торговым противостоянием США и Китая привели к падению акций металлургов: ММК (-1,5%), НЛМК (-1,0%), Северсталь (-0,4%). Снижались и котировки золотодобытчиков: Полиметалл (-1,5%), Полус (-0,6%). Сегодня Полиметалл проведет презентацию своего проекта РОХ-2, а Полус представит финрезультаты по итогам 2018г., которые на фоне роста добычи должны быть неплохими, что поддержит котировки компании. Из сектора ростом в пятницу завершили торги только Распадская (+1,1%), Мечел продолжает выглядеть слабо (ао: -1,8%; ап: -1,2%). Из прочих компаний отметим рост в Норникеле (+0,6%), акции которого демонстрируют сильную динамику на протяжении последних недель, а также возвращение оптимизма в Русале (+2,8%) и Еп+ (+2,1%).

В телекомах после сообщения о том, что МТС может рассмотреть вопрос о прекращении присутствия на зарубежных биржах акции компании упали на 2,6%, из-за чего также подешевели бумаги АФК Система (-1,0%).

В нефтегазовом и финансовом секторе динамика была слабая. Здесь отметим снижение в Татнефти (-2,2%) и рост «префов» Башнефти (+1,2%), а также акций Мосбиржи (+0,7%).

В потребительском секторе предпочтительно выглядят акции Х5 (+1,1%), а вот Яндекс растерял позитив и перешел к снижению (-1,3%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



## Товарные рынки

Цены на нефть находятся под давлением на фоне опасений по поводу замедления темпов роста мировой экономики и ослабления спроса на энергоносители. Вместе с тем завтра будет опубликован отчет ОПЕК, в котором инвесторы рассчитывают увидеть первые результаты соглашения о сокращении добычи. В странах, которые освобождены от исполнения этого соглашения – Иране, Венесуэле, производство нефти, вероятно, также сокращается. В краткосрочной перспективе котировки Brent вернуться к отметке 63 долл./барр.

Владимир Лящук

## Наши прогнозы и рекомендации

**На глобальных рынках отсутствует явно выраженная тенденция.** Локальная коррекция, просматриваемая во второй половине прошлой недели, пока не получила своего продолжения – в пятницу американские фондовые индексы завершили торги разнонаправленно, сегодня на азиатских площадках также наблюдается преимущественно смешанная динамика.

Информационный фон на текущей неделе может быть насыщен важными для инвесторов событиями. Вероятно, двумя основными темами недели станут вопросы предотвращения нового шатдауна в США и ожидаемые торговые переговоры в Китае. На данный момент американские конгрессмены работают над созданием законопроекта, который с огромной долей вероятности не будет содержать средства на строительство стены на границе с Мексикой (по крайней мере, в запрашиваемом объеме). До текущего момента американский Президент отказывался подписывать законопроект, не содержащий средств на стену, соответственно, если ситуация будет развиваться по старому сценарию, и стороны не придут к соглашению до пятницы, США либо получат новый шатдаун, либо Д.Трампу придется вводить чрезвычайное положение. Данная тема – может оказаться одним из ключевых рисков для рынков на этой неделе.

Вторая тема недели – торговые переговоры между США и Китаем. Группа переговорщиков из США во главе с торговым представителем Р.Лайтхайзером и министром финансов С.Мнучиным должна на этой неделе направиться в Пекин. Напомним, что в конце прошлой недели СМИ заявляли, что до 1 марта стороны не успеют подписать полноценную сделку, и комментарии относительно того, будут ли с 1 марта увеличены торговые пошлины на импорт китайских товаров или срок «временного перемирия» будет продлен до непосредственной встречи лидеров США и Китая, могут также оказать весомое влияние на риск-аппетит.

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренным снижением в рамках 0,3%, по ходу торговой сессии тестировал поддержку на уровне в 2490-2500 пунктов. Новости о поднятии суверенного рейтинга РФ агентством Moody's могут локально способствовать увеличению спроса на российские активы, однако влияние на фондовый рынок, на наш взгляд, ограничено. Мы ожидаем, что диапазон в 2500-2550 пунктов по индексу Мосбиржи пока сохранит актуальность, и в начале недели индекс имеет шансы сместиться от нижней границы к середине диапазона.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

В пятницу на внутреннем валютном рынке пара доллар/рубль пыталась закрепиться выше отметки в 66 руб/долл., но данные попытки вновь оказались unsuccessful. Новости о повышении суверенного кредитного рейтинга РФ агентством Moody's оказали некоторую поддержку рублю. Агентство констатировало, что «низкий уровень госдолга, значительные активы и резервы и последовательное уменьшение соотношения внешнего долга и валютных резервов обеспечивают устойчивость на фоне стоящих перед РФ структурных проблем», и на текущий момент РФ имеет рейтинг инвестиционной категории от всех трех ведущих международных рейтинговых агентств. Не считаем влияние данного фактора определяющим для российской валюты, но локальное улучшение сантимента в отношении российских активов возможно.

В пятницу состоялось также и заседание Банка России. Заседание не преподнесло сюрпризов – ставка ожидаемо оставлена без изменения, тон риторики не претерпел серьезных корректировок, какой-либо новой информации относительно реализации бюджетного правила представлено не было (вероятно, ее уже и не могло быть представлено, все текущие процессы подробно объяснены Центробанком). Влияние итогов заседания на курс рубля, на наш взгляд, нейтрально.

Сегодня ожидаем движения пара доллар/рубль в диапазоне 65,50-66 руб/долл. Определяющее влияние на валютный курс по-прежнему оказывает отношение инвесторов ко всей группе валют EM.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

В пятницу цены российских еврооблигаций снижались вместе с большинством EM. Снижение аппетита к риску EM продолжилось на опасениях относительно перспектив американской и европейской экономики, а также относительно торговых переговоров между США и КНР.

Доходность 10-летних госбумаг России выросла на 1 б.п. – до 4,73% годовых, ЮАР – выросла до 5,30% (+6 б.п.), Турции – до 6,88% (+3 б.п.), Индонезии – до 4,15% (+5 б.п.).

На текущей неделе ожидаем, что российские евробонды будут торговаться вблизи текущих ценовых уровней.

## Облигации

В пятницу доходность российских 10-летних ОФЗ снизилась до 8,23% (-3 б.п.), 5-летних – до 8,04% (-4 б.п.), нивелировав снижение цен, проходившее в четверг. В целом прошлая неделя была нейтральной для рынка рублевых облигаций.

Банк России в пятницу сохранил ключевую ставку на уровне 7,75%, что совпало с ожиданиями рынка. Темпы роста цен в январе соответствовали нижней границе прогноза ЦБ РФ. Инфляция ускорилась до 5,0% по сравнению 4,3%. На фоне повышения НДС с 18% до 20% большинство экономистов, включая ЦБ РФ, ожидали более высокой инфляции. Смягчение риторики ФРС относительно повышения базовой ставки снижает риски оттока капитала из развивающихся стран. Однако ЦБ РФ отмечает сохранение геополитических рисков и неопределенности развития внешних факторов. Также ЦБ РФ видит риски продолжения роста цен в феврале-марте. По нашим ожиданиям, баланс внешних рисков и внутренних факторов, свидетельствуют в пользу сохранения ключевой ставки на текущем уровне как минимум до середины 2019 г.

Вторым важным событием пятницы стало решение Moody's повысить суверенный кредитный рейтинг России до "Вaа3" с "Вa1" со стабильным прогнозом. Теперь все три крупнейших международных агентства оценивают российский риск на нижней ступени инвестиционной категории. Moody's в рейтинговом комментарии отметило улучшение бюджетных показателей, сокращение внешнего долга и рост международных резервов. По оценке аналитиков Moody's резервы ЦБ РФ покрывают 80% внешнего долга страны, профицит текущего счета увеличился до 115 млрд долл. в 2018 г. (до 7% ВВП). Наиболее сильным негативным фактором агентство видит новые санкции со стороны США. Однако их влияние на экономику и бюджет будет ограниченным в силу гибкого курса рубля, действия бюджетного правила и накопленных резервов.

Решение Moody's повысить суверенный кредитный рейтинг России позитивно для рынка рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

## МТС задумалась об уходе с NYSE и концентрации торгов на Мосбирже, обсудит с инвесторами

МТС планирует обновить структуру листинга своих акций на фондовых биржах, сообщила компания. Из сообщения оператора следует, что МТС проведет оценку целесообразности листинга в США и рассмотрит возможность сделать Московскую биржу основной площадкой для торговли ценными бумагами.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Одна из причин возможного делистинга МТС может быть связана с санкционными рисками. МТС не раскрывает механизм ухода с NYSE, скорее всего, держателям ADR (их выпущено на 37,7% от капитала) будет предложен выкуп. Если это так, то это может негативно отразиться на дивидендных возможностях компании. На текущий момент 37,7% ADR стоят 192,1 млрд руб.

## Продажи КАМАЗа в РФ в 2018г снизились на 1,4%, до 32,681 тыс. грузовиков, рынок вырос на 5,6%, до 64,9 тыс

КАМАЗ снизил продажи в РФ в 2018 г. на 1,4%, до 32,681 тыс. автомобилей, говорится в ежеквартальном отчете компании. В том числе было продано 32,346 тыс. грузовиков полной массой свыше 14 тонн и 335 среднетоннажных автомобилей полной массой 8-14 тонн. "Доля реализации ПАО КАМАЗ на российском рынке по итогам 2018 г. составила 89% от общей реализации грузовых автомобилей (в штуках)", - говорится в отчете.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** КАМАЗ ожидал роста продаж в 2018 года, однако конъюнктура рынка оказалась неблагоприятной для компании. Спрос в 2018 году формировали магистральные перевозки, где позиции КАМАЗа более слабые. Тогда, как ключевой сегмент – строительство и инфраструктура стагнировали. КАМАЗ также сократил экспорт на 19,2%, а на него приходится почти 15% продаж.

## Evraz увеличил долю в Распадской на 0,6 п.п., до 84,3%

Evraz увеличил долю в ПАО Распадская на 0,6 п.п. до 84,3%, следует из сообщения Распадской. По состоянию на 8 февраля количество акций ПАО Распадская, принадлежащих Evraz Group S.A., составляет 592 млн 968,951 тыс. штук, что эквивалентно 84,3% уставного капитала, сообщила угольная компания. По состоянию на 31 декабря Evraz принадлежало 83,8% (589 млн 543,221 тыс. акций) Распадской.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Ранее генеральный директор компании заявлял, что Распадская рассматривает проведение небольшого выкупа у мелких инвесторов, в основном у рабочих компании. Возможно, увеличение доли Evraz часть этого процесса. Хотя более вероятно, что это выкуп с рынка, т.к. о покупке акций у рабочих, скорее всего, было бы объявлено.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 503	-0,3%	-0,8%	2,4%
Индекс РТС	1 200	0,0%	-1,0%	4,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 200	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 880	0,0%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 708	0,1%	0,0%	4,3%
Dow Jones (DJIA)	25 106	-0,3%	0,2%	4,6%
Dow Jones Transportation	10 177	-0,2%	0,5%	5,7%
Nasdaq Composite	7 298	0,1%	0,5%	4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 704	-0,1%	-0,6%	4,2%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 730	-0,3%	0,0%	2,7%
Euronext 100	974	-0,7%	-0,5%	4,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 071	-0,3%	0,7%	2,2%
DAX (Германия)	10 907	-1,0%	-2,4%	0,2%
CAC 40 (Франция)	4 962	-0,5%	-1,1%	3,8%

<b>ATP</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	20 333	-2,0%	-2,2%	1,7%
Taiex (Тайвань)*	10 004	0,7%	1,3%	0,6%
Kospi (Корея)*	2 178	0,1%	-1,3%	2,9%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 244	-1,2%	-0,3%	-0,8%
Bovespa (Бразилия)	95 343	1,0%	-2,6%	1,8%
Hang Seng (Китай)*	27 989	0,2%	26,7%	5,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 638	0,7%	1,6%	4,9%
BSE Sensex (Индия)*	36 377	-0,5%	-0,6%	1,0%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 021	-0,3%	-0,8%	3,2%
MSCI Emerging Markets	1 036	-0,6%	-1,1%	3,5%
MSCI Eastern Europe	257	-0,8%	-2,0%	1,4%
MSCI Russia	639	-0,3%	-1,3%	4,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,7	0,2%	-4,6%	5,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,4	-0,7%	-1,8%	2,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,0	-1,3%	-4,6%	0,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,6	-0,9%	-1,5%	1,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6191	-0,6%	1,2%	5,2%
Никель (LME) spot, \$/т	12492	-3,2%	-0,8%	12,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1858	-0,7%	-0,1%	0,6%
Золото spot, \$/унц*	1311	-0,3%	-0,1%	1,6%
Серебро spot, \$/унц*	15,8	-0,5%	-0,7%	1,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	463,8	-0,7	-2,9	1,2
S&P Oil&Gas	365,0	-1,1	-6,1	-4,0
S&P Oil Exploration	814,1	0,0	-2,2	1,1
S&P Oil Refining	330,3	-0,1	-1,5	0,9
S&P Materials	99,7	-0,3	-0,7	0,9
S&P Metals&Mining	645,3	0,1	1,7	7,9
S&P Capital Goods	614,2	0,1	1,6	7,5
S&P Industrials	112,2	-0,4	-2,7	0,8
S&P Automobiles	89,1	0,4	-1,8	0,1
S&P Utilities	282,4	0,5	2,1	4,5
S&P Financial	425,5	-0,5	-1,5	4,6
S&P Banks	306,7	-0,7	-1,1	5,1
S&P Telecoms	151,7	0,3	-0,3	3,2
S&P Info Technologies	1 190,8	0,5	1,9	6,8
S&P Retailing	2 085	-0,8	-0,6	0,6
S&P Consumer Staples	552,6	0,5	1,1	4,2
S&P Consumer Discretionary	843,5	-0,5	-0,3	1,8
S&P Real Estate	214,5	0,1	1,4	8,1
S&P Homebuilding	804,1	-1,1	-1,7	-3,7
S&P Chemicals	559,0	-0,1	-2,1	0,1
S&P Pharmaceuticals	672,5	0,8	-0,9	1,2
S&P Health Care	1 040,4	0,2	-0,9	2,3

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 488	0,0	0,3	0,2
Нефть и газ	7 199	0,0	-0,7	1,0
Эл/энергетика	1 734	0,0	0,1	4,4
Телекоммуникации	1 771	0,0	-1,9	0,7
Банки	6 105	0,0	-1,8	4,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,67	0,0	0,9	1,0
Евро*	1,132	0,0	-1,0	-1,3
Фунт*	1,293	-0,1	-0,8	0,7
Швейц. франк*	1,000	0,1	-0,2	-1,6
Йена*	110,0	-0,2	-0,1	-1,4
Канадский доллар*	1,329	-0,1	-1,4	-0,2
Австралийский доллар*	0,710	0,1	-1,8	-1,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,47	0,7	0,0	2,2
EURRUB	74,27	-0,3	1,0	3,3
Бивалютная корзина	69,49	0,3	0,5	2,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,412	-0 б,п,	3 б,п,	-3 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,465	-6 б,п,	-4 б,п,	-12 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,634	-6 б,п,	-5 б,п,	-9 б,п,
US Treasuries 30 yr	2,980	-5 б,п,	-5 б,п,	-3 б,п,

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,386	0,3 б,п,	1,2 б,п,	-0,6 б,п,
LIBOR 1M	2,504	-0,9 б,п,	-1,0 б,п,	-1,1 б,п,
LIBOR 3M	2,698	-4,0 б,п,	-3,5 б,п,	-8,5 б,п,
EURIBOR overnight	-0,466	0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б,п,	0,1 б,п,	-0,5 б,п,
EURIBOR 3M	-0,308	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,0 б,п,
MOSPRIME overnight	7,800	-1 б,п,	2 б,п,	-11 б,п,
MOSPRIME 3M	8,620	0 б,п,	0 б,п,	0 б,п,

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	67	-1 б,п,	2 б,п,	-10 б,п,
CDS High Yield (USA)	362	-1 б,п,	10 б,п,	-42 б,п,
CDS EM	177	4 б,п,	7 б,п,	-19 б,п,
CDS Russia	139	0 б,п,	2 б,п,	-4 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,8	0,8	-0,2	-1,9%
Роснефть	6,2	1,3	0,0	-0,9%
Лукойл	80,8	1,5	1,0	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,0	-0,3	-0,2	-2,5%
Газпром нефть	25,8	0,4	-0,4	-0,8%
НОВАТЭК	182	-0,7	-0,9	4,6%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	20,6	1,3	0,5	-0,6%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,5	0,1	0,2	-0,2%
НЛМК	24,2	-0,2	-0,1	-0,4%
ММК	8,6	0,0	0,0	0,0%
Мечел ао	2,3	0,0	-0,1	47,6%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,8	0,4	-0,6	0,2%
ВТБ ао	1,3	0,6	0,0	9,8%

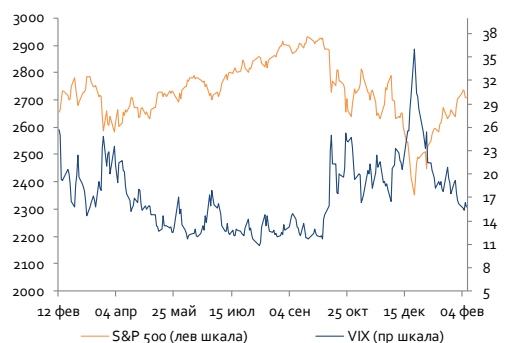
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,3	-8,2	-0,9	-2,4%
Магнит ао	15,2	0,5	-0,5	19,0%

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

# Рынки в графиках



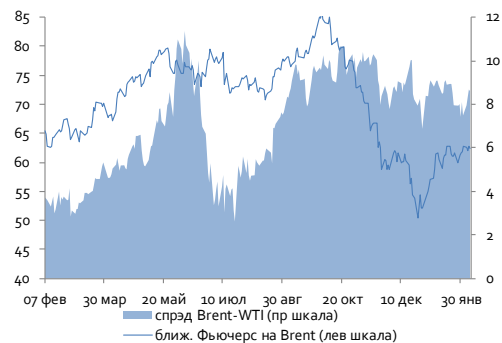
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

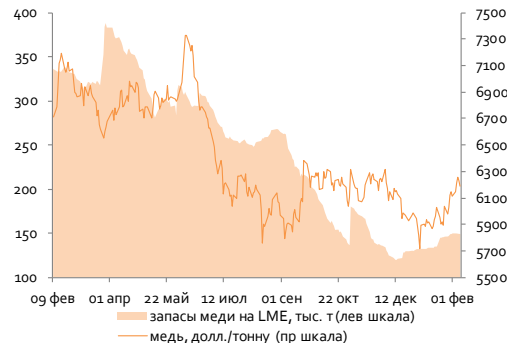
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.*

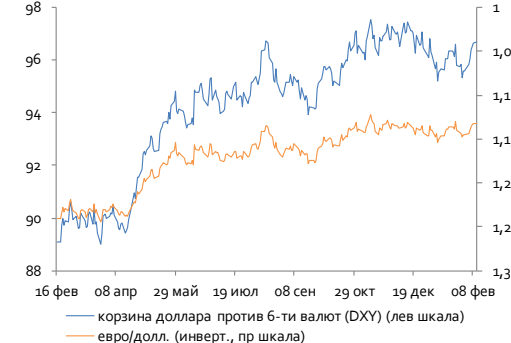
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

*Боле 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.*

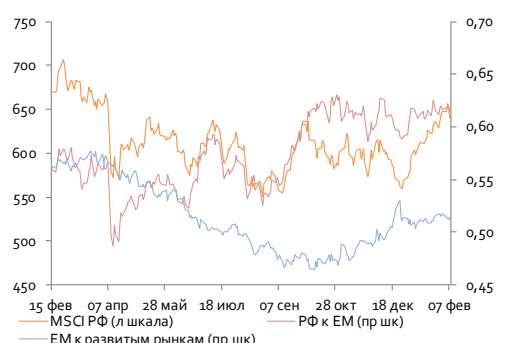
**Динамика отдельных валютных пар**



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.*

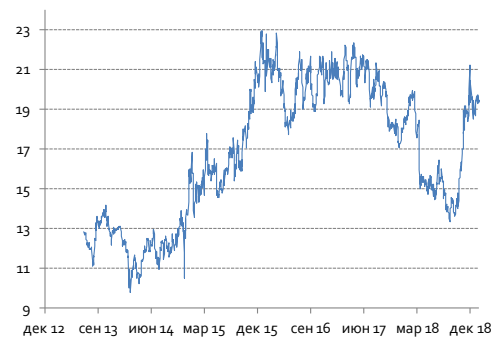
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



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.*

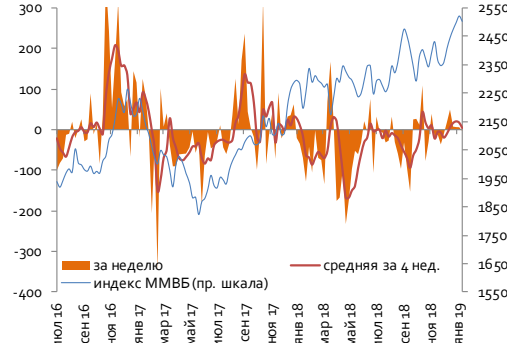
**Отношение индекса PTC и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эком. 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.*

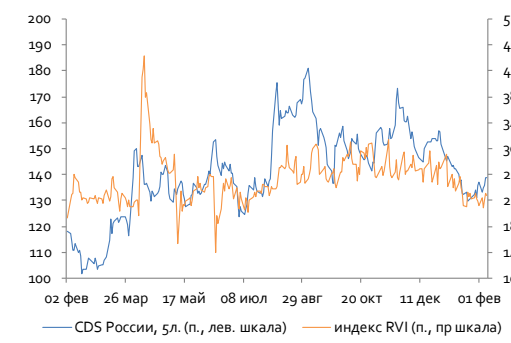
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*За неделю, завершившуюся 8 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в объеме 3 млн. долл.*

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**

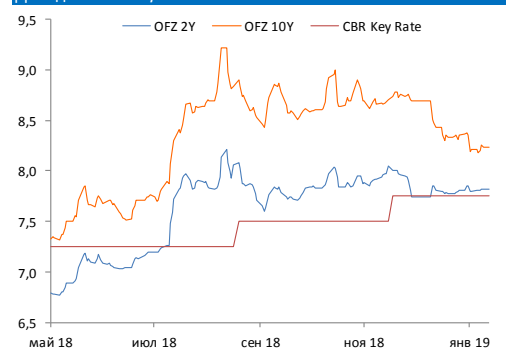


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

*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

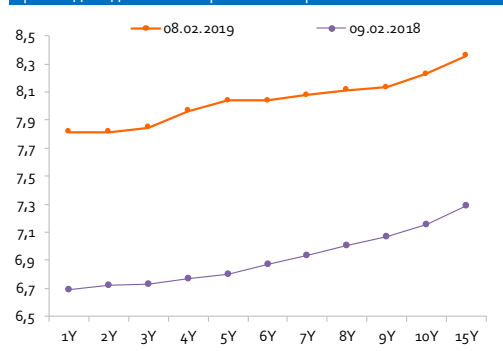
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

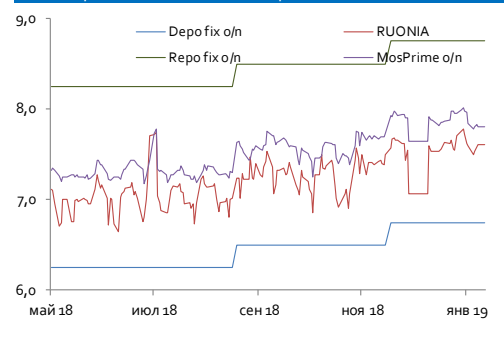
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

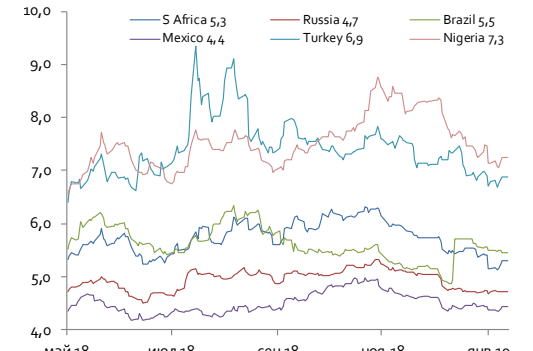
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

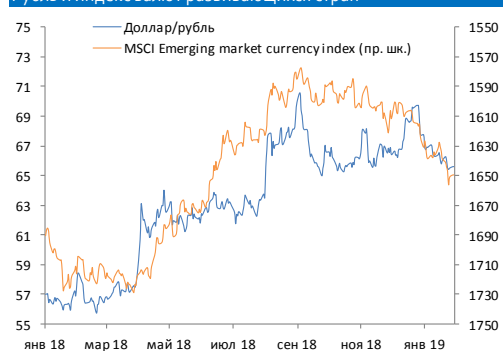
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

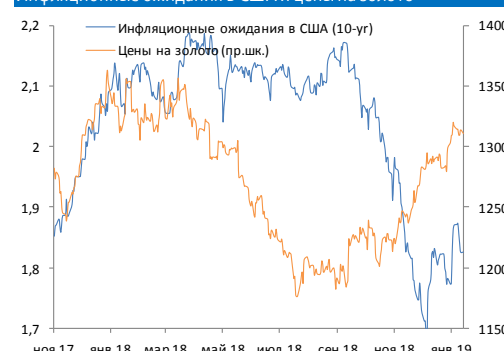
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

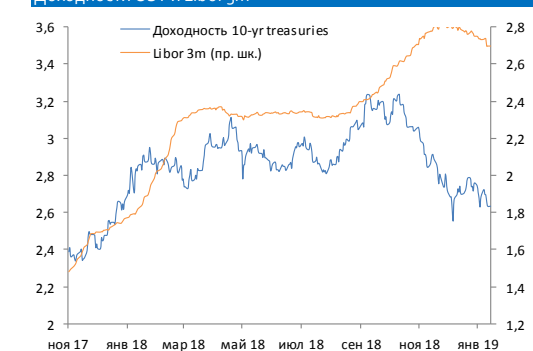
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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

Доходности десятилетних UST опустились к 2,65%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8-3%. Короткие ставки со второй половины декабря локально снижаются от рубежа в 2,8% до менее чем 2,7%.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 503	23%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	15	29 714	-0,3	-0,8	4,1	5,6
Индекс РТС		1 200	23%	-	3,8	5,7	-	-	-	-	-	-	20	454	0,0	-1,0	7,0	12,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	57,8	159,8	28%	0,6	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	27	3 103	-0,4	-2,2	4,3	4,1
Новатэк	52,3	1 127,6	3%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	28	499	-0,2	0,2	6,1	-0,4
Роснефть	66,6	411,6	23%	0,9	3,5	5,6	0,8	6%	27%	25%	9%	1,0	27	966	0,0	-0,1	-12,2	-4,8
Лукойл	61,7	5 386	6%	0,5	3,5	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	25	2 780	0,0	1,3	5,7	7,8
Газпром нефть	24,7	341,2	18%	0,8	3,7	4,2	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	26	90	-0,2	-1,2	-9,5	-1,6
Сургутнефтегаз, ао	14,6	26,8	54%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	14	190	-0,8	-2,1	-1,9	-0,1
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,6	28%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	18	506	-0,4	0,0	5,8	2,9
Татнефть, ао	26,2	787,3	-4%	1,9	6,1	8,5	n/a	12%	13%	32%	23%	1,1	28	765	-2,2	-2,6	-3,2	6,7
Татнефть, ап	1,3	564,4	12%	1,9	6,1	8,5	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	27	112	0,1	1,2	2,0	8,1
Башнефть, ао	4,4	1 955	63%	0,4	1,8	3,1	n/a	12%	13%	32%	23%	0,7	14	7	-0,2	0,8	-0,3	4,5
Башнефть, ап	0,9	1 870	40%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	24	73	1,2	2,0	-0,6	4,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>315,3</b>		<b>24%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>23</b>	<b>9 091</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,9</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	69,4	210,4	49%	-	-	5,6	1,06	-	-	-	23%	1,4	28	10 895	-0,3	-2,7	7,5	13,0
Сбербанк, ап	2,8	181,7	55%	-	-	5,6	1,06	-	-	-	23%	1,4	23	673	0,1	-1,8	7,0	9,3
ВТБ	7,4	0,0371	50%	-	-	3,0	0,34	-	-	-	12%	0,9	22	451	0,3	-2,1	-1,2	9,7
БСП	0,4	49,0	66%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	19	7	-1,0	0,5	-1,8	10,7
АФК Система	1,4	9,5	47%	4,2	12,9	22,8	6,8	30%	32%	33%	19%	1,1	27	359	-1,0	0,1	17,3	19,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>81,3</b>		<b>53%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,0</b>	<b>1,94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>24</b>	<b>12 385</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>5,8</b>	<b>12,4</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	33,2	13 732	10%	3,2	6,2	8,5	7,0	13%	14%	52%	32%	0,9	19	904	0,6	1,5	17,5	5,3
АК Алроса	11,2	99,6	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,9	25	479	-0,5	0,1	-4,2	1,0
НЛМК	14,4	157,3	11%	1,4	5,5	8,5	2,2	0%	0%	26%	16%	0,8	25	422	-1,0	0,1	-2,7	-0,1
ММК	7,4	43,3	36%	1,0	3,6	7,1	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	311	-1,5	-1,0	-9,4	0,6
Северсталь	13,1	1 022,2	13%	1,7	5,2	7,9	3,8	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	472	-0,4	0,7	n/a	n/a
ТМК	0,8	51,0	105%	0,7	4,4	3,7	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	54	-1,5	-5,0	-17,5	-4,9
Мечел, ао	0,5	77,6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	28	77	-1,8	-4,6	-13,5	5,6
Полюс Золото	11,1	5 440	21%	3,9	6,1	8,2	17,2	9%	9%	64%	37%	0,6	24	269	-0,6	-1,5	24,9	0,8
Полиметалл	5,2	724,0	5%	3,3	7,4	10,6	4,0	6%	8%	45%	24%	0,4	24	91	-1,5	-2,1	15,2	-1,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>96,9</b>		<b>28%</b>	<b>1,9</b>	<b>4,8</b>	<b>6,8</b>	<b>4,3</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>33%</b>	<b>19%</b>	<b>0,9</b>	<b>23</b>	<b>3080</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,9	4 670	-11%	2,3	6,7	9,9	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	7	0,3	0,0	2,6	-0,8
Уралкалий	3,9	87,0	78%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	11	-0,1	0,1	5,7	3,0
ФосАгро	5,0	2 509	20%	1,8	5,6	7,5	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,6	17	34	-0,4	-0,8	0,7	-1,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,8</b>		<b>29%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,1</b>	<b>5,8</b>	<b>1,6</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>53</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,2</b>

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
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,039	39%	0,8	3,7	5,2	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	25	51	-1,6	-6,5	-3,0	0,5
Юнипро	2,7	2,784	8%	1,9	5,4	9,6	1,3	-2%	-10%	19%	7%	0,7	24	20	0,1	0,9	0,9	7,1
ОГК-2	0,6	0,340	38%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	23	12	0,6	0,1	0,1	7,4
ТГК-1	0,5	0,009	24%	0,5	2,1	3,5	0,3	-7%	-6%	22%	10%	1,0	24	8	-0,1	-2,2	2,5	11,4
РусГидро	3,4	0,525	41%	0,8	2,9	5,5	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	166	0,8	2,3	-5,4	8,1
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,868	58%	0,3	2,8	5,9	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	393	2,7	-0,3	-4,0	-0,3
Россети, ао	3,0	0,974	-34%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,3	31	50	0,2	-0,8	37,4	25,6
Россети, ап	0,0	1,483	-40%	0,6	2,0	1,9	0,1	0%	8%	30%	10%	1,0	20	0	0,3	-0,6	11,0	5,8
ФСК ЕЭС	3,2	0,165	15%	1,6	3,3	3,3	0,1	-5%	1%	49%	25%	1,2	20	91	1,0	-0,5	7,8	11,4
Мосэнерго	1,3	2,122	11%	0,3	2,2	7,2	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	19	1,0	-2,6	13,6	2,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,4</b>		<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,9</b>	<b>810,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,1</b>	<b>7,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	101,9	22%	0,2	2,0	5,4	1,5	11%	5%	11%	3%	0,8	31	217	0,3	-3,2	7,1	0,7
Транснефть, ап	4,0	170 500	20%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	16	70	-0,7	-1,7	0,0	-0,3
НМТП	2,1	7,160	-	3,4	n/a	5,4	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	27	4	0,6	3,3	8,2	4,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>21%</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>4,0</b>	<b>2,0</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,5</b>	<b>290,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>5,1</b>	<b>1,5</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	72,4	17%	1,2	4,0	7,3	0,7	-1%	21%	31%	8%	0,6	12	48	0,2	0,0	3,0	-0,9
МТС	7,8	255,0	26%	2,0	4,7	8,2	3,7	1%	3%	43%	13%	0,9	23	1 344	-2,6	-2,5	-5,3	7,1
МегаФон	6,2	651,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	67	0,1	0,5	11,1	1,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,8</b>		<b>21%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>7,7</b>	<b>2,2</b>	<b>0%</b>	<b>12%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>16</b>	<b>1 460</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,6	1 822	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	74	1,1	4,2	-	-
Магнит	6,3	4 040	12%	0,4	5,1	10,7	1,4	2%	2%	8%	3%	0,8	25	1 569	0,2	-2,3	9,2	15,0
Лента	1,6	217,7	39%	0,4	6,5	17,2	1,0	2%	33%	5%	1%	0,5	31	12	-0,9	-0,3	-7,3	1,7
М.Видео	1,1	403,9	-	1,0	9,0	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	66	0,6	0,9	1,7	-1,5
Детский мир	1,0	89,9	45%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	10	0,0	-1,1	-0,5	-0,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,6</b>		<b>32%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,3</b>	<b>9,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>24</b>	<b>1 731</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>3,7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	643,0	61%	1,0	4,7	5,0	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,6	20	32	-0,9	-1,8	1,6	7,6
ПИК	3,6	355,8	12%	1,3	5,9	7,8	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	14	21	-0,3	0,9	2,0	-5,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>37%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,4</b>	<b>2,2</b>	<b>15%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>17</b>	<b>54</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,7	827,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	10	0,5	1,0	21,1	4,5
Яндекс	10,8	2 163	28%	4,0	12,5	20,4	1,9	14%	14%	32%	20%	1,1	47	287	-1,3	-1,5	12,6	12,1
QIWI	1,0	1 041	-	2,1	15,4	25,7	4,2	7%	8%	13%	8%	0,6	31	2	0,4	-1,7	19,7	10,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,5</b>		<b>28%</b>	<b>2,0</b>	<b>9,3</b>	<b>15,4</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>32,4</b>	<b>299</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>17,8</b>	<b>9,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 февраля 10:00	•	Торговый баланс Германии, млрд евро	декабрь	16,5	20,5	13,9
8 февраля 10:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	декабрь	0,8%	-1,3%	0,8%
8 февраля 12:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	декабрь	0,4%	-1,6%	-0,8%
8 февраля 13:30	••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,75%	7,75%	7,75%
8 февраля	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Phillips				
11 февраля 12:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	0,3%	0,6%	
11 февраля 12:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	декабрь	0,2%	-0,4%	
11 февраля 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	декабрь	19,25	18,98	
11-18 февраля	••••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	
12 февраля 14:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	январь	н/д	104,4	
12-19 февраля	••••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	н/д	0,9%	
13 февраля 12:30	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	январь	-0,6%	0,2%	
13 февраля 13:00	••••	Пром. производство в Еврозоне, м/м	январь	-0,2%	-1,7%	
13 февраля 16:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	январь	0,0%	-0,1%	
13 февраля 16:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	
13 февраля 18:30	•••••	Изм.-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,263	
13 февраля 18:30	•••••	Изм.-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,257	
13 февраля 18:30	•	Изм.-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,513	
13 февраля 22:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	декабрь	-12	-205	
14 февраля 2:50	••	ВВП Японии, кв/кв	4й кв.	0,4%	-0,6%	
14 февраля 9:30	•	Безработица во Франции, %	4й кв.	н/д	9,1%	
14 февраля 6:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	33,50	57,06	
14 февраля 10:00	•••	ВВП Германии, кв/кв (1-я оц.)	4й кв.	0,1%	-0,2%	
14 февраля 13:00	••••	ВВП еврозоны, кв/кв, 1-я оценка	4й кв.	0,1%	0,1%	
14 февраля 16:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	234	
14 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1736	
14 февраля 18:00	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	ноябрь	0,3%	0,6%	
15 февраля 4:30	••••	ИПЦ в КНР, г/г	январь	0,5%	0,0%	
15 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,3%	
15 февраля 12:30	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	0,0%	-0,9%	
15 февраля 13:00	••••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	декабрь	н/д	19,0	
15 февраля 16:00	•	Пром. производство в России, г/г	январь	1,3%	2,0%	
15 февраля 16:30	••	Цены на импорт в США, м/м	январь	-0,2%	-1,0%	
15 февраля 17:15	••••••	Пром. производство в США, м/м	январь	0,2%	0,3%	
15 февраля 17:15	••••••	Загрузка мощностей в США, %	январь	78,7%	78,7%	
15 февраля 18:00	••••••	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	91,2	

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 февраля	Черкизово	Операционные результаты за январь 2018г
11 февраля	Интер РАО 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
20 февраля	НОВАТЭК	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	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Интер РАО 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
4 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2018г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Ростелеком	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	Русарго	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

<b>Николай Кащеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Михаил Поддубский</b>	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>	<b>Структурные продукты, DCM</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Глеб Попов</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+7(495) 411-51-39



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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