

Среди событий текущей недели на российском рынке отметим публикацию корпоративной отчетности за третий квартал Газпрома и Лукойла (хотя отметим, что с учетом падения цен на нефть в последние полтора месяца актуальность цифр за третий квартал уменьшилась). На фоне продолжающегося снижения нефтяных котировок в приоритете на текущий момент могут находиться внутренние секторы (в основном банки и ритейл).

Ухудшение новостного фона может смещать торги в паре доллар/рубль в диапазон 66-67 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США потеряли в пятницу 0,5-0,7%.
- В пятницу российский фондовый рынок снизился из-за падения нефти.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 66,50 руб/долл.
- Российские десятилетние еврооблигации завершили неделю с доходностью 5,22% (+1 б.п. в пятницу и +3 б.п. за неделю).
- Снижение цен на нефть в пятницу активизировало продажи в ОФЗ. Доходность десятилетних гособлигаций выросла до 8,77% (+7 б.п.).

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 ноября 12:00	●●●	Индекс деловых ожиданий Германии	ноябрь	99,3	99,8	
26 ноября 12:00	●●	Оценка текущей ситуации в Германии	ноябрь	105,6	105,9	
26 ноября 12:00	●●	Индекс делового климата IFO Германии	ноябрь	102,3	102,8	
26 ноября 12:30	●	Валовой объем одобренных ипотечных займов в Великобритании, тыс	октябрь	н.д.	38,5	
26 ноября 17:00	●●●●	Выступление главы ЕЦБ Драги				
26 ноября 21:30	●●●●	Выступление главы Банка Англии Карни				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



26 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2343	-1,1	-1,3	1,6	17,1
Индекс РТС	▼ 1114	-2,2	-1,9	0,6	1,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 569	-0,5	-5,6	-7,1	-3,8
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24286	-0,7	-4,0	-1,6	-1,8
S&P 500	▼ 2633	-0,7	-3,6	-1,0	-1,5
FTSE Eurotop 100	▲ 2702	0,2	-0,9	0,8	-9,3
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1341	-2,0	-1,3	0,9	4,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 21,5	0,7	1,5	-2,6	10,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 86230	-1,4	0,3	0,6	12,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 93003	0,4	-1,7	2,7	-19,4
Индекс DXY	▲ 96,9	0,2	0,5	0,6	5,2
EURUSD	▼ 1,134	-0,6	-1,0	-0,6	-5,6
USDRUB	▲ 66,22	0,9	0,4	0,9	13,0
EURRUB	▲ 75,07	0,5	0,4	0,8	8,2
Бивалютная корзина	▼ 70,16	-0,5	-0,9	-0,9	-11,0
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 60,2	2,3	-9,9	-22,5	-10,0
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 51,2	1,6	-9,3	-24,2	-15,2
Золото, \$/унц	▼ 1223	-0,3	-0,1	-0,8	-6,1
Серебро, \$/унц	▼ 14,3	-1,5	-1,0	-2,8	-15,7
Медь, \$/тонну	▼ 6286	-0,8	0,2	0,7	-13,5
Никель, \$/тонну	▼ 10902	-0,5	-3,9	-11,7	-14,6
Mosprime o/n	▲ 7,4	0,0	-12,0	0,0	-43,0
CDS Россия 5Y	▼ 159	-0,2	5	11	31
Russia-27	▲ 5,15	0,8	3,0	18,7	17,5
Russia-42	▲ 5,57	1,1	3,3	11,4	15,3
ОФЗ 26214.	▲ 7,86	1,0	1,0	1,0	-23,0
ОФЗ 26215	▲ 8,45	6,0	6,0	14,0	-4,0
ОФЗ 26212	▲ 8,77	7,0	13,0	17,0	-13,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

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

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Пятничные торги прошли на глобальных рынках при сравнительно невысокой торговой активности, а американские рынки ждало раннее закрытие площадок после празднования в четверг Дня Благодарения. По итогам дня американские индексы потеряли 0,5-0,7%. Сегодня в Азии настроения несколько улучшились – большинство индексов региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,5%.

Доходности десятилетних treasuries консолидируются вблизи отметки в 3,05% (по-прежнему вблизи двухмесячных минимумов). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) продолжает опускаться, достигая отметки в 1,96%. Трехмесячный Libor постепенно подбирается к отметке в 2,7%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В пятницу российский фондовый рынок снизился из-за падения нефти. Индекс МосБиржи потерял 1,1% - до 2343 пунктов.

Российский нефтегазовый сектор продавали на фоне обвала котировок Brent (Газпром: -1,4%; Роснефть: -1,4%; Лукойл: -3%; Газпром нефть: -3,3%; Татнефть оа: -3,7%; па -3,3; Башнефть оа: -1%; па: -1,8%).

В финансовом секторе снижались бумаги банков на фоне усиления геополитической напряженности, в частности в Сирии и Украине (Сбербанк оа: -1,1%; па: -0,9%; ВТБ: -0,6%).

В горнометаллургическом секторе бумаги были поддержаны ослаблением рубля (НорНикель: +0,7%; НЛМК: +0,6%; Алроса: +0,5%).

Во внутренних секторах отметим рост Аэрофлота на 3,5% из-за падения нефти. Яндекс снижался на фоне негативных настроений на рынках в США.

Владимир Лящук



Товарные рынки

Цены на нефть достигли равновесного уровня 60 долл./барр., и их дальнейшая динамика будет зависеть от решения ОПЕК+ относительно сокращения добычи в 2019 году. Инвесторы ждут саммита G20, который состоится в Аргентине в конце текущей недели, где представители России и Саудовской Аравии могут обсудить ситуацию на рынке нефти и подать сильные сигналы. Полагаем, что котировки Brent будут консолидироваться около уровня 60 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Внешний фон для российского рынка к началу недели складывается не самым благоприятным. Продолжение снижения нефтяных котировок (цены на нефть в пятницу опускались в район 58-59 долл/барр.) и некоторое обострение рисков геополитического характера не способствуют в моменте росту спроса на российские активы. Так, Украина заявила, что в воскресенье украинские военные корабли, пытавшиеся войти в Керченский пролив, были обстреляны со стороны России. Российская сторона заявляет о том, что украинские суда «пытались войти в территориальные воды РФ без предварительной заявки». Ожидается, что сегодня в 19:00 в Нью-Йорке состоится экстренное заседание Совета Безопасности ООН по этому вопросу. Пока рассматриваем данный фактор как имеющий локальное влияние на динамику российских активов.

Что касается общей ситуации на глобальных рынках, то здесь, скорее напротив, в начале недели мы видим попытки локального улучшения ситуации. Сегодня в Азии большинство индексов региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,5%. Ключевым событием недели, вероятно станет саммит G-20 в Аргентине (30 ноября – 1 декабря), на котором может несколько проясниться перспектива разрешения торговых противоречий США-Китай. Если по факту проведения саммита будет заключено хотя бы рамочное соглашение, и инвесторы поверят в отсутствие ужесточения пошлин с начала следующего года, аппетит к риску на глобальных рынках может значительно улучшиться.

Индекс Мосбиржи в пятницу вновь опускался к отметке в 2330 пунктов. Среди событий текущей недели отметим публикацию корпоративной отчетности за третий квартал Газпрома и Лукойла (хотя отметим, что с учетом падения цен на нефть в последние полтора месяца актуальность цифр за третий квартал уменьшилась). На фоне продолжающегося снижения нефтяных котировок в приоритете на текущий момент могут находиться внутренние секторы (в основном банки и ритейл).

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

В ходе пятничных торгов российский рубль оказался под умеренным давлением. Новая волна снижения нефтяных котировок (цены на нефть марки Brent опускались в район 58-59 долл/барр.) и локальная слабость основной группы валют развивающихся стран (бразильской реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд ослабли за сутки на 0,5-0,8%) создавали не самый благоприятный фон для российской валюты. Пара доллар/рубль вернулась в диапазон 66-66,50 руб/долл.

Сегодня на премаркете давление на позиции рубля несколько усилилось, что отчасти связано с некоторым ростом рисков геополитического характера. Украинские власти заявили, что в воскресенье украинские военные корабли, пытавшиеся войти в Керченский пролив, были обстреляны со стороны России. Российская сторона заявляет о том, что украинские суда «пытались войти в территориальные воды РФ без предварительной заявки». Ожидается, что сегодня в 19:00 в Нью-Йорке состоится экстренное заседание Совета Безопасности ООН по этому вопросу. Пока рассматриваем данный фактор как имеющий локальное влияние на динамику российских активов

Из внутренних факторов напомним, что на начало текущей недели приходится пик налоговых выплат в РФ - 26-28 ноября российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль (суммарный объем платежей в этот период мы оцениваем в 1,17 трлн руб.). При этом преувеличивать фактор налогового периода также не стоит – рублевые ставки на рынке МБК находятся на вполне привычном уровне (однодневная Mosprime держится ниже ключевой).

Сегодня в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-66,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские десятилетние еврооблигации завершили неделю с доходностью 5,22% (+1 б.п. в пятницу и +3 б.п. за неделю). Снижение цен российских евробондов проходило как на фоне падающих цен на нефть, так и общего ослабления аппетита к риску развивающихся стран. Доходность десятилетних суверенных еврооблигаций ЮАР, Бразилии, Мексики, Колумбии за прошлую неделю выросла на 6 – 8 б.п. Доходность UST-10 снизилась до 3,04% (-2 б.п. за неделю), отыгрывая рост спроса на защитные активы. Кроме того снижение цен на нефть формирует ожидания замедления инфляции, что вместе с падением американского рынка акций может стать основанием для паузы в повышении ставки ФРС в начале следующего года.

На текущей неделе российские евробонды, вероятно, покажут динамику хуже остальных EM из-за возросших геополитических рисков. Замедление темпов повышения ставки ФРС в 2019 г. будет позитивно для еврооблигаций EM и российских бумаг.

Облигации

Снижение цен на нефть в пятницу активизировало продажи в ОФЗ. Доходность десятилетних гособлигаций выросла до 8,77% (+7 б.п.), 5-летних – до 8,46% (+6 б.п.), 3-летних – до 8,20% (+2 б.п.). За всю прошлую неделю цена Brent упала с 66,8 до 58,8 долл. за баррель, что привело к снижению спроса на ОФЗ. За неделю доходность 10-летних ОФЗ выросла на 13 б.п. Сегодня продажи российских облигаций со стороны нерезидентов могут усилиться из-за инцидента с украинскими военными кораблями в Керченском проливе.

Со стороны российских банков ожидаем слабый спрос на ОФЗ из-за удорожания фондирования и сокращения профицита ликвидности. Средняя максимальная ставка по рублевым вкладам в топ-10 банков за вторую декаду ноября выросла на 14 б.п. – до 7,32%. С начала сентября ставка выросла уже на 76 б.п. Кроме того инвесторы находятся в ожидании возможного увеличения предложения нового госдолга со стороны Минфина, о чем было заявлено на прошлой неделе.

На текущей неделе доходность десятилетних ОФЗ может вырасти еще на 5 – 10 б.п. Ключевыми факторами для рынка рублевых облигаций будут оставаться цены на нефть, геополитические новости, а также итоги саммита G-20.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости



Минэнерго продолжит работу по консолидации принадлежащих РусГидро электросетей в рамках Россетей

Минэнерго продолжит работу по консолидации принадлежащих РусГидро электросетей на Дальнем Востоке в рамках Россети, заявил министр энергетики Александр Новак на совещании МЧС России по организации работы по предупреждению чрезвычайных ситуаций.

НАШЕ МНЕНИЕ: ДРСК является непрофильный активом для РусГидро, поэтому выделение их из компании логичное решение. В тоже время, РусГидро осуществляла значительные капитальные вложения в ДРСК и при их реализации (консолидации в Россети) компенсация должна их как минимум покрывать, иначе компания вынуждена будет списать убытки. Возможно, именно это вопрос затягивает процесс консолидации активов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 343	-1,1%	-1,3%	2,2%
Индекс РТС	1 114	-2,2%	-1,9%	1,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 114	-2,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	111 300	0,3%		

США				
S&P 500	2 633	-0,7%	-3,6%	-1,0%
Dow Jones (DJIA)	24 286	-0,7%	-4,0%	-1,6%
Dow Jones Transportation	10 369	0,0%	-2,3%	4,0%
Nasdaq Composite	6 939	-0,5%	-4,4%	-3,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 641	0,5%	-3,7%	-1,1%

Европа				
EUR0top100	2 702	0,2%	-0,9%	0,8%
Euronext 100	962	0,2%	-1,9%	-0,3%
FTSE 100 (Великобритания)	6 953	-0,1%	-0,9%	0,2%
DAX (Германия)	11 193	0,5%	-1,3%	-0,1%
CAC 40 (Франция)	4 947	0,2%	-1,6%	-0,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 812	0,8%	0,6%	0,4%
Taiex (Тайвань)*	9 765	1,0%	-0,6%	0,1%
Kospi (Корея)*	2 083	1,2%	-0,8%	4,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	50 698	-1,0%	-3,3%	-0,3%
Bovespa (Бразилия)	86 230	-1,4%	0,3%	0,6%
Hang Seng (Китай)*	26 301	1,4%	19,1%	7,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 573	-0,3%	-4,8%	-1,0%
BSE Sensex (Индия)*	34 922	-0,2%	-1,5%	3,2%

MSCI				
MSCI World	1 975	-0,5%	-1,7%	-0,3%
MSCI Emerging Markets	969	-0,7%	-1,9%	3,2%
MSCI Eastern Europe	243	-1,4%	-1,6%	5,8%
MSCI Russia	589	-2,5%	-2,6%	1,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	50,2	-7,7%	-11,1%	-24,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	59,3	1,3%	-10,5%	-23,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,1	1,4%	-9,4%	-24,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,1	2,2%	-10,1%	-22,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6237	-0,8%	0,2%	0,7%
Никель (LME) spot, \$/т	10849	-0,5%	-3,9%	-11,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1938	0,1%	0,9%	-2,2%
Золото spot, \$/унц*	1225	0,2%	0,1%	-0,7%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	0,5%	-0,5%	-2,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	470,0	-3,3	-5,0	-4,6
S&P Oil&Gas	390,5	-4,0	-5,7	-6,8
S&P Oil Exploration	781,5	-3,7	-6,9	-10,2
S&P Oil Refining	333,1	-1,1	-3,5	4,7
S&P Materials	95,9	-3,6	-6,1	2,6
S&P Metals&Mining	603,5	-0,3	-3,6	-1,0
S&P Capital Goods	584,3	-0,2	-3,2	0,6
S&P Industrials	112,6	0,4	0,0	5,3
S&P Automobiles	89,1	0,6	0,3	6,6
S&P Utilities	273,3	0,1	-1,3	0,8
S&P Financial	430,5	-0,9	-2,9	2,7
S&P Banks	314,2	-0,9	-2,9	2,3
S&P Telecoms	142,0	-1,2	-4,0	-3,1
S&P Info Technologies	1 121,2	-0,9	-6,1	-6,2
S&P Retailing	1 962	-0,6	-5,6	-6,1
S&P Consumer Staples	560,4	0,3	-2,4	1,0
S&P Consumer Discretionary	802,0	-0,4	-4,3	-2,3
S&P Real Estate	203,3	-0,3	-1,5	4,4
S&P Homebuilding	760,6	0,2	3,8	2,3
S&P Chemicals	570,1	-0,9	-3,5	3,9
S&P Pharmaceuticals	691,8	0,1	-1,9	2,9
S&P Health Care	1 035,7	0,1	-2,6	2,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 240	0,0	1,0	6,1
Нефть и газ	6 831	0,0	-2,2	-1,7
Эл/энергетика	1 645	0,0	0,2	1,8
Телекоммуникации	1 730	0,0	-5,2	-2,4
Банки	5 974	0,0	-2,4	5,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,89	0,0	0,4	0,5
Евро*	1,135	0,1	-0,9	-0,4
Фунт*	1,282	0,0	-0,3	-0,1
Швейц. франк*	0,997	0,1	-0,3	0,0
Йена*	113,2	-0,2	-0,6	-1,1
Канадский доллар*	1,320	0,3	-0,2	-0,7
Австралийский доллар*	0,725	0,3	-0,6	2,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,22	-0,9	-0,4	-0,9
EURRUB	75,46	-0,5	-0,4	-0,8
Бивалютная корзина	70,51	-0,5	-0,8	-0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,386	-1 б.п.	4 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,818	0 б.п.	3 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,050	-1 б.п.	-1 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,303	-1 б.п.	-2 б.п.	-1 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,177	-0,4 б.п.	0,2 б.п.	0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,322	0,7 б.п.	2,1 б.п.	4,1 б.п.
LIBOR 3M	2,691	1,4 б.п.	4,7 б.п.	20,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-1,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,390	-7 б.п.	-12 б.п.	0 б.п.
MOSPRIME 3M	8,410	0 б.п.	3 б.п.	11 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	80	2 б.п.	3 б.п.	10 б.п.
CDS High Yield (USA)	417	9 б.п.	6 б.п.	32 б.п.
CDS EM	219	7 б.п.	10 б.п.	15 б.п.
CDS Russia	159	0 б.п.	5 б.п.	11 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-2,0	0,0	-0,2%
Роснефть	6,2	-2,3	-0,2	-0,6%
Лукойл	73,3	-4,4	-3,0	-0,8%
Сургутнефтегаз	4,1	-2,0	0,0	-2,4%
Газпром нефть	27,2	-2,4	-1,7	0,2%
НОВАТЭК	179	-3,0	-4,8	2,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	18,0	0,4	2,1	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	15,3	-0,3	-0,2	-1,4%
НЛМК	24,8	0,0	0,3	-0,5%
ММК	9,2	-0,2	-0,1	0,0%
Мечел ао	2,9	-0,2	-0,2	48,7%

Банки				
Сбербанк	12,4	-2,3	-0,1	1,3%
ВТБ ао	1,3	-2,0	-0,1	10,9%

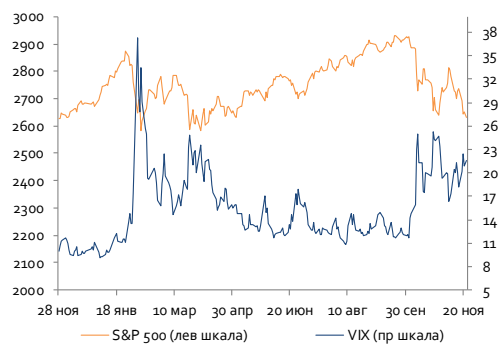
Прочие отрасли				
МТС	7,8	-2,9	-0,9	1,1%
Магнит ао	13,4	-2,2	-0,1	20,3%

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

Рынки в графиках



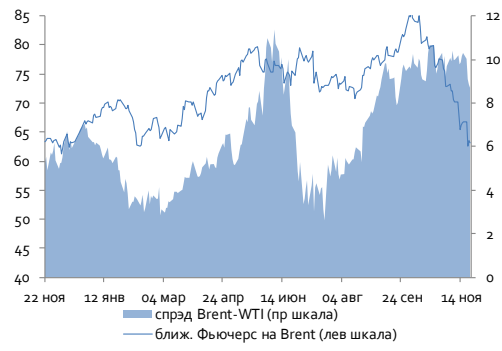
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на американском рынке акций остаются смешанными, а волатильность сравнительно высокой. Ключевым событием ближайших недель для глобальных рынков считаем саммит G-10 в конце месяца, на котором состоится встреча лидеров США и Китая по вопросам торговых ограничений.

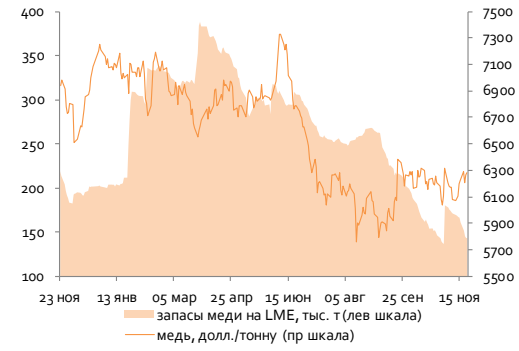
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке нефти практически полностью ушла иранская премия, что способствовало снижению нефтяных котировок. В фокусе остается возможное решение ОПЕК+ о сокращении добычи в 2019 году на 1 млн барр./сут. Решение о сокращении вернет котировки Brent выше 70 долл./барр.

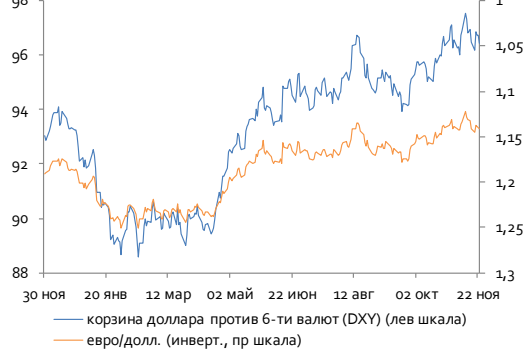
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски замедление темпов роста мировой экономики и спад в Китае становятся все более реальным сценарием, что будет оказывать давление на промышленные металлы. Цены на медь закрепились в районе 6000 долл./тонна, для никеля ближайшей целью становится возвращение к уровню в 12 тыс. долл./тонна.

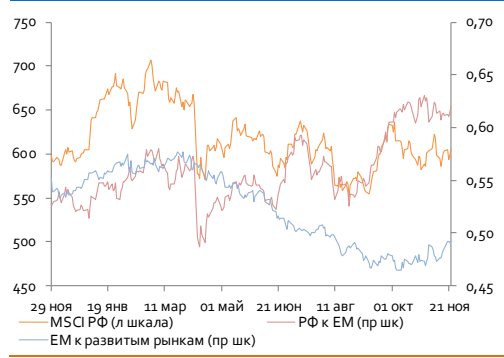
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в район 1,16 долл. на технических факторах и появившихся надеждах на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США пока придавливает пару.

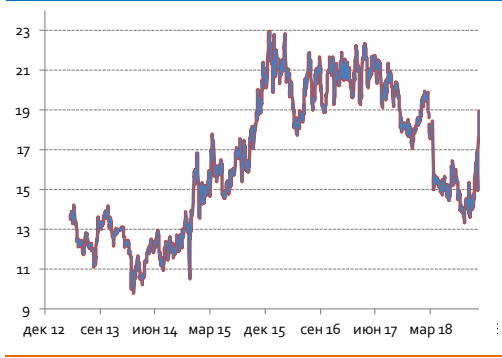
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынков EM по отношению DM вновь ухудшилась. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ движется лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций.

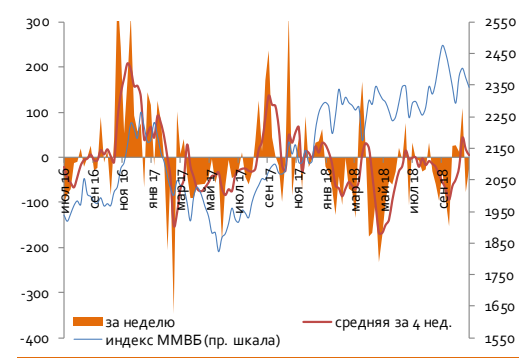
Отношения индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Последняя волна снижения нефтяных цен пока не привела к сопоставимому снижению российских акций, за счет этого RTS/Brent ratio поднялся до 17.

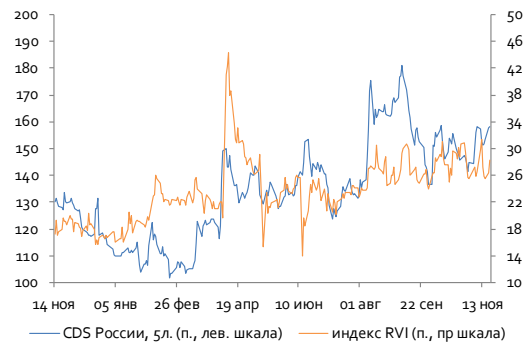
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 23 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, начался отток капитала в размере 24 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



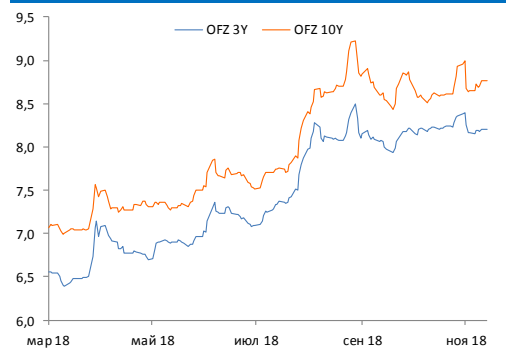
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI подросли на фоне ухудшения сентимента на EM. Риски ужесточения санкционного режима РФ остаются на втором плане.

Рынки в графиках



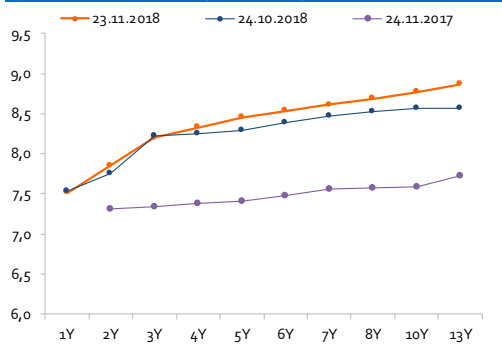
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность ОФЗ выросла до уровней 2016 года. Снижение цен обусловлено преимущественно продажами нерезидентов в условиях глобального снижения аппетита к риску развивающихся стран при ужесточении монетарной политики мировых Центробанков. Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост санкционных рисков.

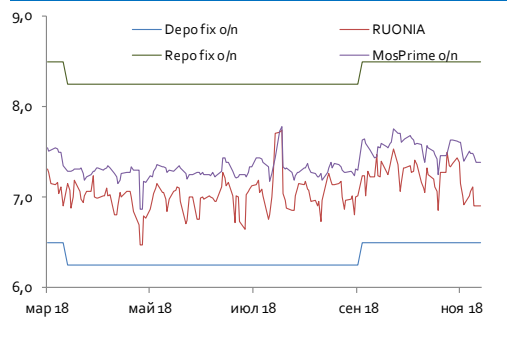
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ОФЗ предлагают премию относительно ставок по вкладам в размере 50 – 200 б.п. в зависимости от срочности. В условиях риска повышения ставок считаем интересной покупку ОФЗ лишь с дюрацией до 3-х лет.

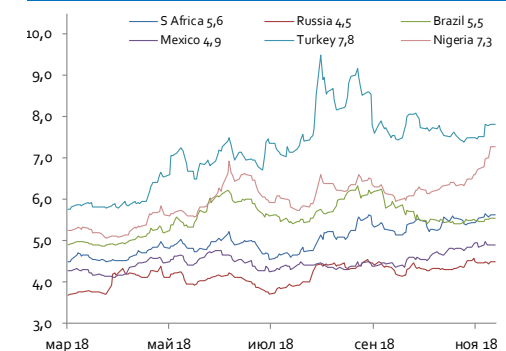
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЦБР в сентябре начал цикл ужесточения монетарной политики. До конца года ключевая ставка может повыситься до 7,75%.

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.

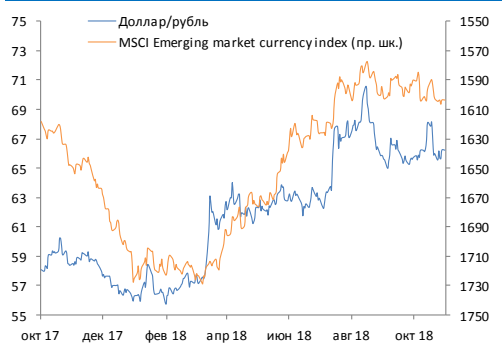
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российский рубль по-прежнему недооценен относительно нефтяных цен. С учетом отказа ЦБ РФ от покупок валюты на открытом рынке до конца года корреляция рубля с нефтяными ценами может постепенно восстанавливаться.

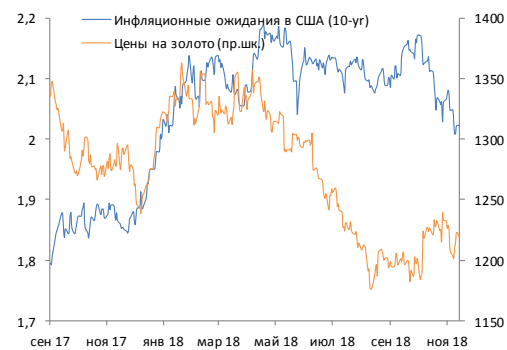
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Основная группа валют EM в последний месяц пытается сломать негативную тенденцию, наблюдаемую со 2 кв. этого года. На текущий момент говорить о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

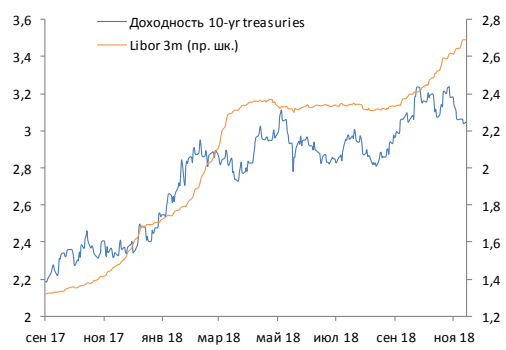
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США на фоне ухудшения риск-аппетита заметно снизились. Цены на золото остаются уязвимы, консолидируясь вблизи в 1200 долл/унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность десятилетних UST держится вблизи 3,15%. Короткие ставки демонстрируют новый импульс к росту – трехмесячный Libor, превысил отметку в 2,5%.

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		2 343	30%	-	3,5	5,3	-	-	-	-	-	-	15	34 481	-1,1	-1,3	2,8	11,1
Индекс РТС		1 114	31%	-	3,5	5,3	-	-	-	-	-	-	22	521	-2,2	-1,9	4,6	-3,5
Нефть и газ																		
Газпром	54,3	151,8	34%	0,6	2,2	2,8	0,3	10%	12%	28%	15%	1,1	24	2 904	-1,4	-0,9	5,7	16,3
Новатэк	51,2	1 115,6	4%	4,4	13,0	11,4	2,4	5%	13%	34%	37%	1,0	33	666	-0,7	-0,8	10,1	64,6
Роснефть	64,9	405,2	27%	0,9	3,6	5,6	0,8	5%	25%	25%	9%	1,1	26	3 049	-1,4	-3,7	-5,3	39,0
Лукойл	52,9	4 670	18%	0,5	3,2	5,7	0,8	6%	9%	15%	8%	1,0	22	5 598	-3,0	-3,2	3,8	40,1
Газпром нефть	25,1	351,0	6%	1,0	4,2	4,7	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	181	-3,3	-6,9	6,3	43,8
Сургутнефтегаз, ао	14,7	27,2	67%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	15	236	-0,3	-0,4	-3,9	-2,5
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,1	42%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	24	644	1,7	0,7	6,2	35,4
Татнефть, ао	23,9	726,7	9%	1,9	6,1	8,1	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	24	1 109	-3,7	-4,5	-6,2	51,8
Татнефть, ап	1,1	503,0	18%	1,9	6,1	8,1	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	22	220	-3,3	-7,0	0,0	37,8
Башнефть, ао	4,3	1 925	44%	0,4	1,8	3,1	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	6	-1,0	-1,8	-1,0	-15,3
Башнефть, ап	0,8	1 817	12%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	20	56	-1,8	-3,6	7,5	34,4
Всего по сектору	297,6		26%	1,1	3,9	5,3	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	23	14 670	-1,7	-2,9	2,1	31,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,3	197,3	55%	-	-	5,1	0,98	-	-	-	23%	1,3	34	10 031	-1,1	-1,0	9,4	-12,4
Сбербанк, ап	2,6	171,3	62%	-	-	5,1	0,98	-	-	-	23%	1,3	29	630	-0,9	-1,2	8,5	-9,4
ВТБ	7,3	0,0371	39%	-	-	3,1	0,35	-	-	-	12%	0,9	25	458	-0,6	-5,4	-9,7	-21,7
БСП	0,4	47,5	61%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	1,0	24	3	-1,2	-1,5	3,5	-12,6
АФК Система	1,1	7,9	80%	3,9	11,6	19,9	5,9	28%	32%	33%	20%	1,0	25	46	-0,4	-1,0	-5,9	-34,9
Всего по сектору	75,7		59%	-	-	7,2	1,72	-	-	-	18%	1,1	27	11 168	-0,9	-2,0	1,2	-18,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	28,6	11 954	25%	2,9	5,7	7,8	6,0	11%	13%	51%	31%	0,9	19	1 546	0,7	2,0	8,5	10,2
АК Алроса	11,3	101,8	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	641	0,5	1,9	5,5	35,6
НЛМК	14,9	164,9	-2%	1,5	5,9	9,1	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	430	0,6	0,4	3,4	12,0
ММК	7,8	46,1	30%	1,1	4,0	7,6	1,5	-4%	-5%	26%	14%	0,9	26	293	-0,6	-2,3	-3,5	10,1
Северсталь	12,7	1 002,0	13%	1,7	5,3	8,1	3,8	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	639	-0,5	-2,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	59,0	70%	0,7	4,8	4,1	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	7	0,3	-3,4	-17,4	-20,2
Мечел, ао	0,6	93,1	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	59	-2,1	-4,2	-2,2	-37,0
Полюс Золото	9,5	4 732	27%	3,2	5,1	6,1	13,2	9%	8%	63%	39%	0,6	28	198	0,9	10,2	7,7	3,0
Полиметалл	4,6	661,0	8%	2,8	6,5	8,6	3,4	11%	19%	43%	24%	0,4	27	858	-0,8	2,3	15,6	-6,5
Всего по сектору	90,9		24%	1,7	4,7	6,4	3,7	4%	10%	32%	18%	0,8	26	4 672	-0,1	0,5	2,2	0,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 690	-21%	2,3	6,5	9,4	1,8	6%	4%	35%	17%	0,5	12	7	1,3	1,7	2,7	21,2
Уралкалий	3,8	84,9	79%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,4	36	9	0,2	0,8	1,0	-27,7
ФосАгро	4,9	2 483	5%	1,9	6,1	8,0	2,9	6%	0%	31%	17%	0,7	21	83	1,3	-0,7	2,4	-0,6
Всего по сектору	11,5		21%	2,4	6,0	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,5	23	100	1,0	0,6	2,0	-2,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,101	36%	0,8	3,9	5,3	0,8	-9%	-19%	35%	21%	0,6	31	20	-2,9	-3,0	-1,4	-24,5
Юнипро	2,6	2,724	11%	1,9	5,5	10,0	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	14	0,1	-0,1	2,2	7,7
ОГК-2	0,6	0,336	47%	0,6	2,7	3,0	0,3	0%	12%	10%	7%	1,1	27	9	-0,6	-0,8	0,9	-24,8
ТГК-1	0,5	0,009	39%	0,5	2,0	3,6	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	4	-0,6	0,1	-2,8	-28,1
РусГидро	3,5	0,541	41%	0,8	2,9	6,0	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	22	251	0,1	0,6	-13,2	-25,8
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,976	47%	0,3	2,5	6,2	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	27	183	0,4	0,5	1,8	16,9
Россети, ао	2,2	0,721	-16%	0,6	1,9	1,5	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	112	0,1	-1,4	7,2	-12,1
Россети, ап	0,0	1,346	-36%	0,6	1,9	1,5	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	4	0,4	0,8	9,3	-17,2
ФСК ЕЭС	3,0	0,154	25%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	25	108	0,6	1,1	1,5	-5,2
Мосэнерго	1,0	1,699	52%	0,3	1,9	5,7	0,2	-11%	-17%	24%	10%	0,9	28	5	-0,1	-3,5	-14,3	-35,2
Всего по сектору	20,2		25%	0,8	2,9	4,6	0,4	-3%	-4%	26%	12%	0,9	26,7	710,2	-0,2	-0,6	-0,9	-14,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	113,7	14%	0,2	1,4	5,2	1,5	13%	4%	11%	3%	0,8	34	1 315	3,5	12,4	8,9	-17,8
Транснефть, ап	4,0	168 500	8%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	18	140	-0,6	-1,2	10,3	-4,5
НМТП	2,0	6,850	-	3,4	n/a	5,4	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	12	-1,4	-2,1	9,8	-12,7
Всего по сектору	7,9		11%	1,4	1,4	3,9	2,0	8%	3%	29%	23%	0,8	28,2	1467,0	0,5	3,0	9,7	-11,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,5	15%	1,3	4,0	8,6	0,6	-1%	15%	32%	7%	0,6	11	50	-0,2	0,3	3,3	11,9
МТС	7,5	248,9	33%	1,9	4,3	8,1	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	21	422	-2,0	-6,8	-1,1	-9,8
МегаФон	5,5	583,0	-9%	1,7	4,6	11,6	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	51	10	0,6	-1,2	-8,2	13,7
Всего по сектору	15,8		13%	1,6	4,3	9,4	2,1	-1%	10%	38%	10%	0,7	28	482	-0,5	-2,6	-2,0	5,2
Потребительский сектор																		
X5	6,6	1 607	-	0,5	9,4	9,5	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	130	1,5	2,7	-	-
Магнит	5,3	3 461	38%	0,3	4,6	8,9	1,2	2%	4%	7%	3%	0,8	26	509	-0,9	-0,5	-16,4	-45,4
Лента	1,7	233,4	30%	0,3	6,1	13,1	1,0	2%	36%	6%	1%	0,5	29	16	0,0	-0,8	-18,4	-30,5
М.Видео	1,1	398,3	-	0,6	5,7	8,8	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	34	-0,4	-0,5	-0,2	-4,0
Детский мир	1,0	89,3	31%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	8	-0,6	-0,7	-0,1	-6,9
Всего по сектору	15,7		33%	0,4	5,2	8,0	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	697	-0,1	0,0	-8,8	-21,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	636,8	63%	0,9	4,5	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	22	8	0,1	0,1	-16,0	-23,0
ПИК	3,5	353,7	13%	1,3	6,0	7,8	3,6	14%	36%	21%	15%	0,5	18	33	-0,2	1,1	-2,5	8,3
Всего по сектору	4,5		38%	1,1	5,3	6,4	2,2	14%	23%	21%	13%	0,5	20	42	0,0	0,6	-9,2	-7,3

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	1,5	719,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	9	0,3	4,4	4,2	26,5
Яндекс	9,2	1 899	43%	4,1	12,4	18,5	1,9	16%	18%	33%	23%	1,1	48	346	-1,2	-0,9	-10,2	0,2
QIWI	0,9	955	-	1,1	8,6	16,6	2,4	6%	6%	13%	7%	0,6	40	4	0,1	1,9	4,8	4,9
Всего по сектору	11,6		43%	1,7	7,0	11,7	1,4	7%	8%	15%	10%	0,7	33,8	359	-0,3	1,8	-0,4	10,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

HV 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

Календарь корпоративных событий



Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 ноября		Праздник в Японии - День благодарности труду				
23 ноября		Праздник в США - День благодарения, раннее закрытие в 13:00				
23 ноября 10:00	●●●●	ВВП Германии, кв/кв	3 кв.	-0,2%	-0,2%	-0,2%
23 ноября 10:00	●●●●	ВВП Германии, г/г	3 кв.	1,1%	1,1%	1,1%
23 ноября 11:15	●●●●	PMI в производственном секторе Франции	ноябрь	51,4	51,2	50,7
23 ноября 11:15	●●●●	PMI в секторе услуг Франции	ноябрь	54,8	55,3	55,0
23 ноября 11:30	●●●●	PMI в производственном секторе Германии	ноябрь	52,4	52,2	51,6
23 ноября 11:30	●●●●	PMI в секторе услуг Германии	ноябрь	54,5	54,7	53,3
23 ноября 12:00	●●●●	PMI в производственном секторе Евразоны	ноябрь	51,9	52,0	51,5
23 ноября 12:00	●●●●	PMI в секторе услуг Евразоны	ноябрь	53,5	53,7	53,1
23 ноября 16:30	●●●●	ИПЦ в Канаде, м/м	октябрь	н.д.	-0,4%	0,3%
23 ноября 16:30	●●●●	Объем розничных продаж в Канаде, м/м	сентябрь	н.д.	-0,1%	0,2%
23 ноября 17:45	●●●●	PMI в производственном секторе США	ноябрь	н.д.	55,7	55,4
23 ноября 17:45	●●●●	Композитный PMI от Markit	ноябрь	н.д.	54,9	54,4
23 ноября 17:45	●●●●	PMI в секторе услуг США	ноябрь	55,0	54,8	54,4
25 ноября	●●●●●	Саммит лидеров ЕС				
26 ноября 12:00	●●●●	Индекс деловых ожиданий Германии	ноябрь	99,3	99,8	
26 ноября 12:00	●●●●	Оценка текущей ситуации в Германии	ноябрь	105,6	105,9	
26 ноября 12:00	●●●●	Индекс делового климата IFO Германии	ноябрь	102,3	102,8	
26 ноября 12:30	●●●●	Валовой объем одобренных ипотечных займов в Великобритании, тыс	октябрь	н.д.	38,5	
26 ноября 17:00	●●●●●	Выступление главы ЕЦБ Драги				
26 ноября 21:30	●●●●●	Выступление главы Банка Англии Карни				
27 ноября 18:00	●●●●	Индекс доверия потребителей СВ в США	ноябрь	136,0	137,9	
28 ноября 0:30	●●●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн барр	пр. нед.	н.д.	-1,545	
28 ноября 2018 г.	●●●●	Отчет о финансовой стабильности от Банка Англии				
28 ноября 10:00	●●●●	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	декабрь	10,5	10,6	
28 ноября 16:30	●●●●●	ВВП США, кв/кв	3 кв.	3,5%	3,5%	
28 ноября 16:30	●●●●●	Дефлятор ВВП США, кв/кв	3 кв.	1,4%	1,4%	
28 ноября 16:30	●●●●	Сальдо внешней торговли товарами США, млрд	октябрь	-77,0	-76,3	
28 ноября 18:00	●●●●	Продажи нового жилья США, м/м	октябрь	4,3%	-5,5%	
28 ноября 18:00	●●●●	Продажи нового жилья США, тыс.	октябрь	582,0	553,0	
28 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	4,851	
28 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-0,077	
28 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-1,295	
28 ноября 20:00	●●●●●	Речь члена FOMC Дж. Пауэлла				
29 ноября 2:50	●●●●	Объем розничных продаж в Японии, г/г	октябрь	2,6%	2,2%	
29 ноября 10:45	●●●●	Потребительские расходы во Франции, м/м	октябрь	0,4%	-1,7%	
29 ноября 10:45	●●●●	ВВП Франции, кв/кв	3 кв.	0,4%	0,4%	
29 ноября 10:45	●●●●	ВВП Франции, г/г	3 кв.	1,5%	1,5%	
29 ноября 11:00	●●●●	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	н.д.	2,3%	
29 ноября 11:00	●●●●	Гармонизированный индекс потребительских цен в Испании, г/г	ноябрь	2,1%	2,3%	
29 ноября 11:55	●●●●	Уровень безработицы Германии	ноябрь	5,1%	5,1%	
29 ноября 16:00	●●●●	ИПЦ Германии, м/м	ноябрь	0,2%	0,2%	
29 ноября 16:30	●●●●	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, г/г	октябрь	1,9%	2,0%	
29 ноября 16:30	●●●●	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	
29 ноября 16:30	●●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США	пр. нед.	220,0	224,0	
29 ноября 16:30	●●●●●	PCE Deflator в США, г/г	октябрь	2,1%	2,0%	
29 ноября 16:30	●●●●●	PCE Deflator в США, м/м	октябрь	0,2%	0,1%	
29 ноября 16:30	●●●●	Расходы физических лиц в США, м/м	октябрь	0,4%	0,4%	
29 ноября 16:30	●●●●	Баланс счета текущих операций в Канаде, млрд. долл	3 кв.	н.д.	-15,9	
29 ноября 18:00	●●●●	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США, м/м	октябрь	0,5%	0,5%	
29 ноября 22:00	●●●●●	Публикация протоколов FOMC				
30 ноября 2:30	●●●●	Базовый ИПЦ в Токио, г/г	ноябрь	1,0%	1,0%	
30 ноября 2:50	●●●●	Объем промышленного производства в Японии, м/м	октябрь	1,1%	-0,4%	
30 ноября 4:00	●●●●●	PMI в производственном секторе Китая	ноябрь	50,6	50,2	
30 ноября 4:00	●●●●●	PMI в непроизводственном секторе Китая	ноябрь	н.д.	53,9	
30 ноября 10:00	●●●●	Объем розничных продаж Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,1%	
30 ноября 10:45	●●●●	ИПЦ Франции, м/м	ноябрь	-0,2%	0,1%	
30 ноября 13:00	●●●●	ИПЦ в Италии, м/м	ноябрь	н.д.	0,0%	
30 ноября 13:00	●●●●	Базовый индекс потребительских цен в ЕС, г/г	ноябрь	н.д.	1,1%	
30 ноября 13:00	●●●●	Индекс потребительских цен в ЕС, г/г	ноябрь	2,1%	2,2%	
30 ноября 13:00	●●●●	Уровень безработицы в ЕС	октябрь	8,0%	8,1%	
30 ноября 16:30	●●●●	ВВП Канады, кв/кв	3 кв.	н.д.	0,7%	
30 ноября 16:30	●●●●	ВВП Канады, м/м	сентябрь	н.д.	0,1%	
30 ноября 17:45	●●●●	Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго	ноябрь	58,0	58,4	
30 ноября 21:00	●●●●	U.S. Baker Hughes Total Rig Count	пр. нед.	н.д.	1079	

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Дата	Компания/отрасль	Событие
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
28 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 декабря	Мосбиржа	Обороты торгов за ноябрь
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,114 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
24 декабря	Ростелеком	ВОСА (промежуточные дивиденды)
26 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (22,05 руб. на акцию) - за 3 кв.
28 декабря	Магнит	Окончание buyback
7 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией

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 Кащеев 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
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
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
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Максим Сушко	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов		
Илья Потоцкий		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



2018 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.