

Последние два рабочих дня текущей недели будут интересны заседанием ОПЕК+, ожидание итогов которого, несмотря на преобладание негативных настроений на мировых рынках способно оказать поддержку: сегодня ждем от индекса МосБиржи продолжения консолидации в зоне 2400-2450 пунктов. Среднесрочный потенциал для роста российского рынка акций, на наш взгляд, сохраняется.

В преддверии саммита «ОПЕК+» ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней.

Координаты рынка

- Американские площадки вчера были закрыты, сегодня фьючерсы на американские индексы теряют 1,2-1,5%.
- Индекс ММВБ сегодня в ходе торгов терял более процента, следуя за ухудшением внешней конъюнктуры, однако к концу дня сумел отыграть внутридневные потери/
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи 66,50-67 руб/долл.
- В среду снижение цен рублевых облигаций продолжилось. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,69% (+4 б.п.).

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 декабря 10:00	●●	Объём производственных заказов в Германии, м/м	октябрь	-0,1%	0,3%	
6-7 декабря	●●●●●	Заседание ОПЕК				
6 декабря 16:00	●●	ИПЦ в России, м/м	пр. нед.	0,5%	0,4%	
6 декабря 16:00	●●	ИПЦ в России, г/г	пр. нед.	3,8%	3,5%	
6 декабря 16:30	●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США	пр. нед.	н.д.	234,0	
6 декабря 16:30	●●●	Сальдо торгового баланса США, млрд. долл	октябрь	-54,0	-54	
6 декабря 18:00	●●	Объём промышленных заказов в США, м/м	октябрь	-2,0%	0,7%	
6 декабря 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	3,577	
6 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	2,610	
6 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-0,764	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



6 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2446	0,1	2,8	2,9	22,3
Индекс РТС	▼ 1153	-0,2	3,6	1,7	5,4
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 586	0,7	2,9	-3,5	0,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25027	-3,1	1,1	-1,7	1,2
S&P 500	▼ 2700	-3,2	0,7	-1,4	1,0
FTSE Eurotop 100	▼ 2713	-1,3	-0,7	-1,6	-8,9
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1398	0,5	2,8	-0,1	8,9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 20,7	4,3	1,7	0,8	9,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 89040	0,5	-0,2	0,4	16,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 93970	0,1	-0,1	-0,8	-18,5
Индекс DXY	▲ 97,1	0,1	0,3	0,8	5,4
EURUSD	▲ 1,134	0,0	-0,4	-0,7	-5,5
USDRUB	▼ 66,55	-0,4	-0,6	0,5	13,4
EURRUB	▲ 75,45	0,1	0,1	-0,1	8,3
Бивалютная корзина	▼ 70,60	-0,1	-0,6	-0,6	-11,1
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 61,1	-0,7	2,7	-15,3	-8,6
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 52,3	-1,0	1,7	-15,9	-13,4
Золото, \$/унц	▼ 1237	-0,1	1,1	0,8	-5,0
Серебро, \$/унц	▼ 14,5	-0,2	1,3	-0,3	-14,4
Медь, \$/тонну	▼ 6213	-0,6	-1,1	-0,5	-14,3
Никель, \$/тонну	▲ 11081	0,7	4,0	-4,4	-12,2
Mosprime o/n	▲ 7,7	2,0	-3,0	25,0	-11,0
CDS Россия 5Y	▲ 160	0,2	-5	16	33
Russia-27	▼ 5,06	-2,5	-21,5	5,0	7,4
Russia-42	▼ 5,47	-1,2	-19,0	-2,5	12,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,91	2,0	-5,0	-14,0	13,0
ОФЗ 26215	▲ 8,36	6,0	-10,0	-34,0	20,0
ОФЗ 26212	▲ 8,69	5,0	-13,0	-27,0	14,0

* 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

Американские площадки вчера были закрыты, и активность торгов на глобальных рынках была сравнительно невысокой, однако новости об аресте гендиректора Huawei способствуют сегодня резкому ухудшению настроений на рынках. Фьючерсы на американские индексы сегодня теряют 1,2-1,5%, в Азии основные индексы региона торгуются на отрицательной территории.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают держаться ниже отметки в 2,90% (минимумы с первой половины сентября). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) находится вблизи 1,94%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс ММВБ сегодня в ходе торгов терял более процента, следуя за ухудшением внешней конъюнктуры, однако к концу дня сумел отыграть внутриведенные потери и даже прибавить символические 0,1% на фоне возврата к росту нефтяных котировок.

В секторальном разрезе наиболее крепко, что вполне естественно при возврате стоимости Brent выше 62 долл./барр., смотрелся нефтегазовый сектор, в котором ключевые бумаги, за исключением Газпром нефти (-0,8%) и Роснефти (0%), показали положительную динамику. Здесь в первую очередь, отметим обновление акциями Лукойла (+1,0%) исторических максимумов, выход обыкновенных акций Сургутнефтегаза (+0,7%) к максимумам с начала осени, а привилегированных акций Сургутнефтегаза (+1,5%) - с лета 2016 года. Продолжилось и возвратное повышательное движение акций Татнефти (+1,0%), целью которого мы считаем обновление своих исторических пиков.

В горнодобывающем и металлургическом секторе также небольшой перевес был в пользу растущих бумаг. В лидерах роста в сегменте акции НорНикеля (+1,2%), вернувшиеся к историческим максимумам, отскочившие Алроса (+1,2%) и Распадская (+2,3%).

Разнонаправленно завершили день акции производителей драгметаллов, технически сохраняющие потенциал роста: Полюс Золото прибавил 1,4%; а Полиметалл (-1,2%) - откатился после ралли накануне. А вот сталелитейный сектор продолжил находиться под давлением (Северсталь: -0,4%; НЛМК: -1,7%; ММК: -1,6%).

Во внутренних секторах хорошо выглядели лишь отдельные бумаги. Так, в девелоперах неплохо прибавили акции ЛСР (+1,7%), находящиеся на неоправданно низких уровнях. Мы рассчитываем, что фаза восстановления этих бумаг продолжится. В акциях транспортных компаний крепко смотрелся также сильно недооцененный Аэрофлот (+1,0%). В потребсекторе - второй день подряд рос Магнит (+1,1%), пытающийся отойти от годовых минимумов.

Лишены сильных идей сегодня были акции электроэнергетики, взявшие паузу в восстановлении: роста показали Россети (+1,1%) на фоне заявлений руководства компании о возможности допэмиссии, а также Русгидро (+0,8%) перед финотчетностью, и Мосэнерго (+0,7%).

Аутсайдерами дня стали акции Х5 (-2,9%) и Уралкалий (-2,6%). Также отметим выраженную слабость акций Сбербанка (1,5%), не сумевших удержаться у отметки в 200 руб. и показавших наихудшую динамику среди "голубых фишек"

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Ожидаем, что на саммите ОПЕК+, который состоится завтра 7 декабря в Вене, страны-экспортеры достигнут новое соглашение о сокращении добычи в объеме не менее 1 млн барр./сут. Вероятно, производители нефти будут сокращать добычу плавно, в результате на фоне этого решения котировки Brent поднимутся выше 65 долл./барр

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Новости об аресте гендиректора Huawei способствуют новой волне снижения спроса на рисковые активы. Глава китайской компании - Мэн Ванчжоу - была арестована в Канаде 1 декабря и в ближайшее время может быть экстрадирована в США. Агентство Bloomberg отмечает, что Мэн Ванчжоу подозревают в нарушении торговых санкций США в отношении Ирана. Посольство КНР в Канаде выразило протест в связи с задержанием, в компании Huawei заявили, что им «было предоставлено очень мало информации об обвинениях», и представители компании не знают о каких-либо нарушениях со стороны Мэн.

Данное событие участники рынка интерпретируют как возможность обострения отношений США и Китая, где под угрозой может оказаться заключенное на прошлых выходных «временное перемирие». Вся группа рискованных активов вновь оказывается под давлением – фьючерсы на американские индексы сегодня теряют 1,2-1,5% (фьючерс на индекс S&P 500 опустился в район 2650-2670 пунктов). При этом пока все же каких-либо серьезных поводов ожидать нарушения взятых на саммите договоренностей, скорее, нет. Тот факт, что арест Мэн Ванчжоу состоялся еще 1 декабря, говорит о том, что, вероятно, на момент саммита G-20 стороны уже имели представление о ситуации. Текущая риторика официальных органов по вопросу торгового соглашения также пока направлена в поддержку рынкам – сегодня на сайте МИДа Китая появился стейтмент, в котором отмечается потребность в сотрудничестве между КНР и США и говорится об установлении взаимовыгодных целей. Безусловно, арест главы одной из крупнейших компаний не улучшает сантимент на рынках, но говорить о том, спрос на риск пропал на продолжительное время сейчас вряд ли рационально.

Российский фондовый рынок вчера, несмотря на умеренно-негативное начало дня, закрыл торги в символическом плюсе – индекс Мосбиржи вернулся к локальным максимумам вблизи 2450 пунктов. Последние два рабочих дня текущей недели будут интересны заседанием ОПЕК+, ожидание итогов которого, несмотря на преобладание негативных настроений на мировых рынках, способно поддержать рынок: сегодня мы ожидаем продолжения движения индекса МосБиржи в диапазоне 2400-2450 пунктов. Среднесрочный потенциал роста российского рынка акций, на наш взгляд, сохраняется.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Торги на внутреннем валютном рынке продолжают проходить в сравнительно слабоактивном режиме. В ходе вчерашнего дня пара доллар/рубль большую часть времени держалась в диапазоне 66,50-67 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составили всего чуть более 2 млрд долл.

Цены на нефть с начала недели относительно стабильны, динамика всей группы валют развивающихся стран была позитивной большую часть последних дней, но вчера продемонстрировала локальную коррекцию. Внешние факторы продолжают оказывать основное влияние на динамику российской валюты.

Из внутренних историй отметим вчерашнее информационное сообщение Минфина, в котором был определен объем покупок иностранной валюты в период с 7 декабря по 14 января (366,1 млрд руб.), однако, поскольку до конца года ЦБ РФ не осуществляет операций на открытом рынке в рамках бюджетного правила, влияние новости на валютный курс практически нулевое.

В преддверии саммита «ОПЕК+» ожидаем консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней.

Михаил Поддубский

Облигации

В среду снижение цен рублевых облигаций продолжилось. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,69% (+4 б.п.), 5-летних – до 8,36% (+5 б.п.). Продажи российских облигаций проходили на фоне снижения аппетита глобальных инвесторов к риску. Доходность десятилетних локальных гособлигаций Бразилии, ЮАР, Индонезии вчера выросла на 6-7 б.п. Опасения инвесторов относительно перспектив развивающихся стран усилились после снижения спреда между 10-летними и 2-летними UST до 10 б.п., что является минимумом с 2007 г. Данный индикатор воспринимается как индикатор приближения рецессии в экономике.

Минфин РФ вчера разместил ОФЗ-ПД 26224 (погашением в мае 2029 г.) на 14,9 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 8,85% (+7 б.п. к цене закрытия вторника), спрос составил 19,2 млрд руб. На втором аукционе были проданы ОФЗ 26223 на 5,15 млрд руб. из планируемых 10 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 8,59% против 8,51% на закрытии предыдущего дня, спрос составил 8,39 млрд руб. Слабый спрос на втором аукционе мы связываем с ухудшением конъюнктуры внешних рынков.

Планы Минфина по размещению в декабре ОФЗ на 90 млрд руб. и ухудшение конъюнктуры внешних рынков в ближайшее время продолжат оказывать давление на рынок рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Акционеры ЛУКОЙЛа утвердили дивиденды за 9 мес. в размере 95 руб. на акцию

Внеочередное собрание акционеров ЛУКОЙЛа в заочной форме утвердило выплату дивидендов по итогам 9 месяцев 2018 года в размере 95 рублей на акцию, сообщила НК. Общий размер дивидендов, начисленных на обыкновенные акции, составит 71,25 млрд руб. Реестр для получения дивидендов закрывается 21 декабря.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним составляет 1,7%. Всего компания направит акционерам 68,3 млрд руб., что составляет 16% от чистой прибыли по МСФО. Основные выплаты ЛУКОЙЛ традиционно совершит по итогам года, по ожиданиям рынка это порядка 145 рублей, т.е. суммарные выплаты будет на уровне 240 руб./акцию, доходность оценивается в 4,5%.

Продажи АвтоВАЗа в ноябре в РФ выросли на 15,4%, до 33,663 тыс. машин, за 11 месяцев - рост на 16,4%

АвтоВАЗ в ноябре 2018 г. реализовало в России 33,663 тыс. пассажирских и лёгких коммерческих автомобилей Lada, что на 15,4% больше, чем в ноябре прошлого года, сообщила компания. Всего за 11 месяцев в РФ продано 324,797 тыс. автомобилей Lada - это на 16,4% выше показателя за аналогичный период 2017 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: АвтоВАЗ показывает хорошие темпы роста продаж, мы ожидали более серьезного замедления в последний квартал года. Однако, поддержку рынку может оказывать подъем НДС, что стимулирует отложенные покупки. С учетом цифр АвтоВАЗа хорошие темпы роста можно ожидать в целом по рынку за ноябрь.

Интер РАО ожидает пика EBITDA в 2021 году - на уровне 129 млрд руб

Интер РАО ожидает достижение максимума EBITDA в 2021 году, после завершения программы ДПМ (договоров о предоставлении мощности) - на уровне 129 млрд руб., сообщается в материалах компании, с текстом которых ознакомился Интерфакс. Речь идет о пиковом показателе в горизонте до 2025 года. На 2019 год Интер РАО ожидает показатель EBITDA в районе 110-120 млрд руб. (прогноз на текущий год предусматривал этот показатель на уровне 110-115 млрд руб.). Прогноз на 2020 год - 127 млрд руб. После пика в 2021 году, показатель может снизиться - до 121 млрд руб. в 2022 году. К 2032 году EBITDA Интер РАО может увеличиться, согласно плану, до 134 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: По итогам 2018 года EBITDA ИнтерРАО ожидается на уровне 108 млрд руб., т.е. пиковые значения превысят уровень этого года на 19%, что в целом дает порядка 6% в год. Прогнозы компании по этому показателю выше ожиданий рынка, в частности текущий консенсус на 2021 год составляет 121,5 млрд руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 446	0,1%	2,0%	1,4%
Индекс РТС	1 153	-0,2%	3,6%	0,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 153	-0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 050	0,1%		

США				
S&P 500	2 700	-3,2%	0,7%	-1,4%
Dow Jones (DJIA)	25 027	-3,1%	1,1%	-1,7%
Dow Jones Transportation	10 374	-4,4%	-1,3%	0,1%
Nasdaq Composite	7 158	-3,8%	1,1%	-2,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 666	-1,3%	-2,8%	-3,4%

Европа				
EURTop100	2 713	-1,3%	-0,7%	-1,6%
Euronext 100	963	-1,3%	-0,7%	-2,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 922	-1,4%	-1,2%	-1,7%
DAX (Германия)	11 200	-1,2%	-0,9%	-2,5%
CAC 40 (Франция)	4 944	-1,4%	-0,8%	-2,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 502	-1,9%	-3,4%	-4,4%
Taiex (Тайвань)*	9 685	-2,3%	-2,0%	-5,2%
Kospi (Корея)*	2 069	-1,6%	-2,1%	-3,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 709	-1,0%	-0,1%	-5,0%
Bovespa (Бразилия)	89 040	0,5%	-0,2%	0,4%
Hang Seng (Китай)*	26 064	-2,8%	18,0%	-3,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 609	-1,5%	1,6%	-1,9%
BSE Sensex (Индия)*	35 510	-1,0%	-1,8%	1,5%

MSCI				
MSCI World	2 009	-0,4%	-1,3%	-2,0%
MSCI Emerging Markets	1 002	-1,2%	0,4%	1,0%
MSCI Eastern Europe	250	-1,1%	-0,2%	0,6%
MSCI Russia	614	-0,1%	1,7%	0,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,9	-0,7%	5,2%	-16,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	60,2	-0,7%	2,1%	-15,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,3	-1,0%	1,7%	-15,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,1	-0,7%	2,7%	-15,3%
Медь (LME) spot, \$/т	6175	-0,6%	-1,1%	-0,5%
Никель (LME) spot, \$/т	11156	0,7%	4,0%	-4,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1970	-0,1%	2,4%	0,7%
Золото spot, \$/унц*	1238	0,1%	1,1%	0,9%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	-0,5%	0,8%	-0,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	482,9	-2,9	1,4	-5,1
S&P Oil&Gas	400,3	-3,7	1,7	-5,4
S&P Oil Exploration	802,8	-1,6	0,3	-10,3
S&P Oil Refining	336,4	-3,1	1,2	-0,7
S&P Materials	99,3	-1,9	3,5	-1,5
S&P Metals&Mining	606,5	-4,5	0,4	-3,2
S&P Capital Goods	588,2	-4,4	0,2	-1,8
S&P Industrials	113,2	-4,7	-0,6	-1,4
S&P Automobiles	90,4	-4,7	-0,6	-0,6
S&P Utilities	283,6	0,2	2,4	3,8
S&P Financial	429,4	-4,4	-2,3	-3,3
S&P Banks	312,9	-4,7	-2,7	-3,5
S&P Telecoms	145,3	-3,1	-0,2	-2,8
S&P Info Technologies	1 168,2	-3,9	1,7	-3,0
S&P Retailing	2 089	-4,4	2,7	-2,2
S&P Consumer Staples	566,5	-1,6	0,2	-1,4
S&P Consumer Discretionary	838,3	-3,9	1,8	-1,7
S&P Real Estate	207,0	-1,3	1,1	3,1
S&P Homebuilding	751,3	-4,9	-2,2	-3,4
S&P Chemicals	575,2	-3,2	1,4	-1,2
S&P Pharmaceuticals	712,3	-1,3	2,0	3,0
S&P Health Care	1 076,3	-2,3	2,0	3,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 223	0,0	0,0	2,1
Нефть и газ	7 270	0,0	3,9	0,6
Эл/энергетика	1 667	0,0	1,4	0,5
Телекоммуникации	1 725	0,0	-0,3	-4,5
Банки	5 924	0,0	0,2	-0,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,06	0,0	0,3	0,8
Евро*	1,134	-0,1	-0,5	-0,8
Фунт*	1,271	-0,2	-0,6	-3,0
Швейц. франк*	0,997	0,1	-0,1	0,6
Йена*	112,8	0,3	0,6	0,6
Канадский доллар*	1,340	-0,4	-0,9	-2,1
Австралийский доллар*	0,722	-0,6	-1,3	-0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,55	0,4	0,6	-0,5
EURRUB	75,58	-0,2	-0,1	0,0
Бивалютная корзина	70,69	-0,1	-0,6	-0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,402	-1 б.п.	5 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,772	-2 б.п.	-4 б.п.	-16 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,888	-3 б.п.	-14 б.п.	-34 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,151	-2 б.п.	-17 б.п.	-29 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,176	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.	0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,380	3,3 б.п.	3,0 б.п.	6,2 б.п.
LIBOR 3M	2,739	0,3 б.п.	3,3 б.п.	14,7 б.п.
EURIBOR overnight	-0,463	-0,2 б.п.	0,3 б.п.	-1,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,710	5 б.п.	-3 б.п.	25 б.п.
MOSPRIME 3M	8,460	-1 б.п.	-3 б.п.	15 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	79	0 б.п.	5 б.п.	15 б.п.
CDS High Yield (USA)	407	0 б.п.	20 б.п.	51 б.п.
CDS EM	208	0 б.п.	1 б.п.	17 б.п.
CDS Russia	160	-0 б.п.	-6 б.п.	15 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	0,9	-0,1	-0,1%
Роснефть	6,5	1,2	0,4	-0,6%
Лукойл	78,0	0,3	8,1	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,1	3,3	0,3	-1,3%
Газпром нефть	28,9	-2,4	1,1	-2,0%
НОВАТЭК	172	0,5	-4,1	1,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	18,9	1,0	0,4	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	14,9	-0,7	-0,5	-1,6%
НЛМК	24,4	-1,0	-0,1	-1,7%
ММК	9,2	-0,3	0,1	-0,3%
Мечел ао	2,6	0,0	0,0	47,6%

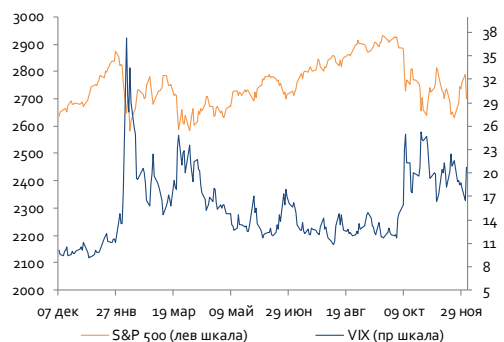
Банки				
Сбербанк	11,9	-0,4	0,4	0,6%
ВТБ ао	1,2	2,2	0,0	10,3%
Прочие отрасли				
МТС	7,5	1,1	0,0	1,5%
Магнит ао	13,4	0,3	0,4	17,8%

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

Рынки в графиках



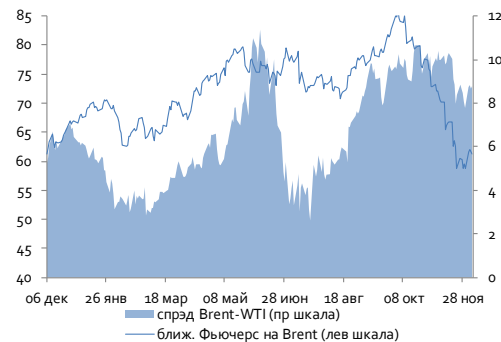
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

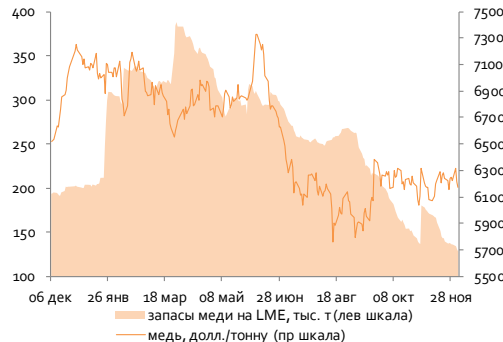
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

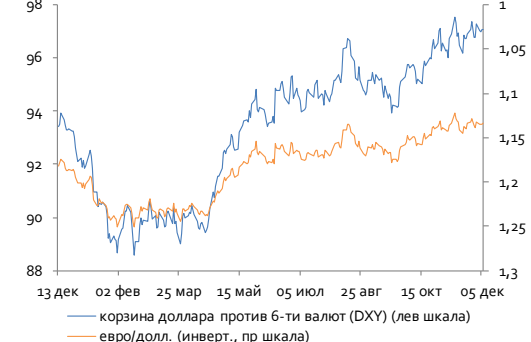
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски замедления 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.

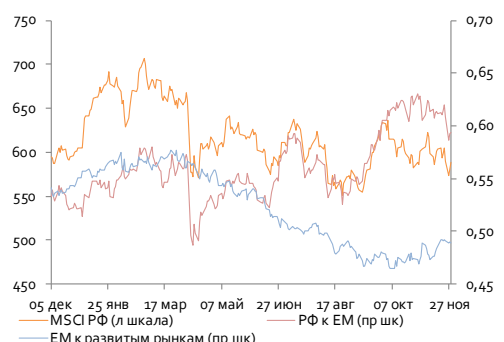
Динамика отдельных валютных пар



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.

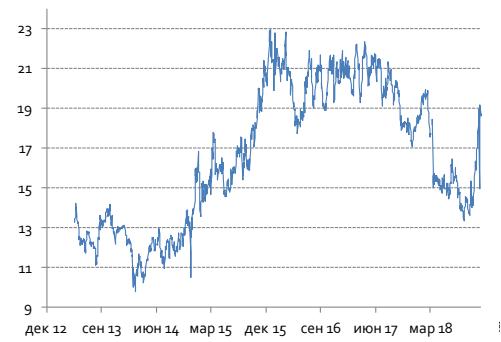
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

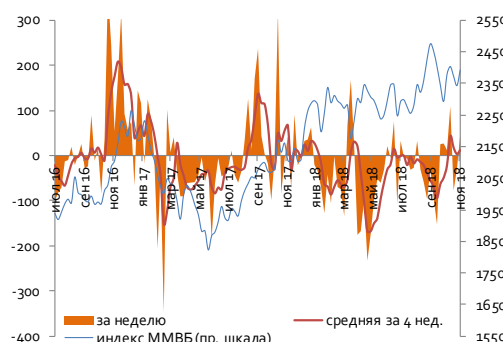
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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 17х.

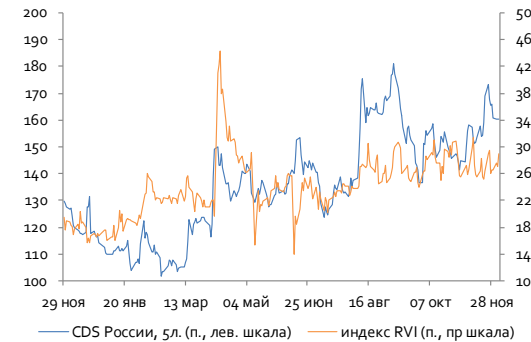
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 30 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 40 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



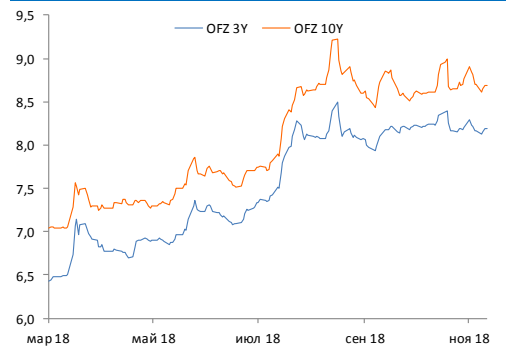
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



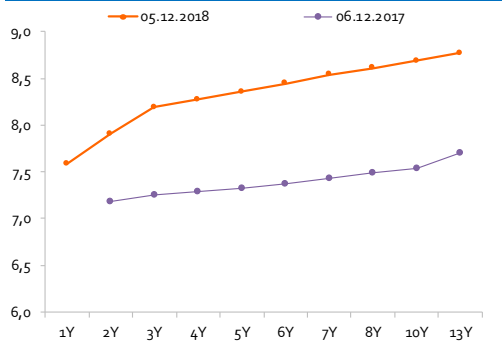
Доходность ОФЗ, %



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.

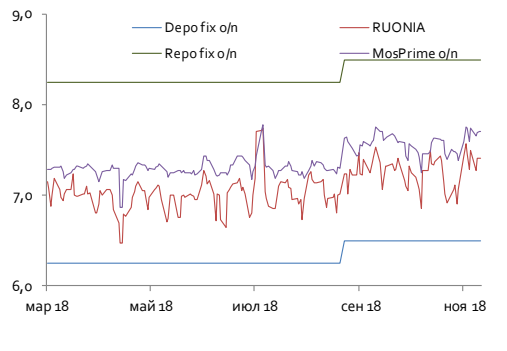
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

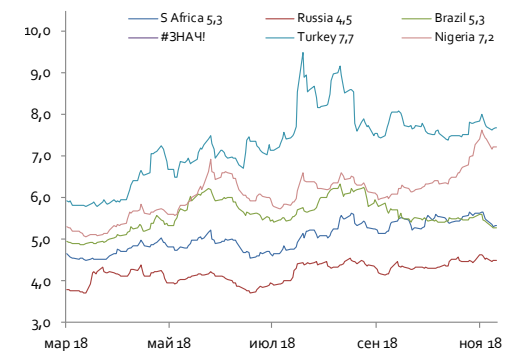
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

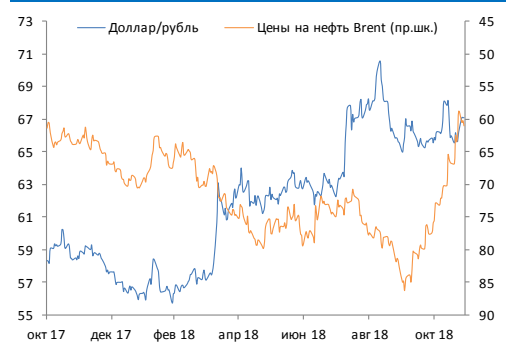
Доходность евробондov EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

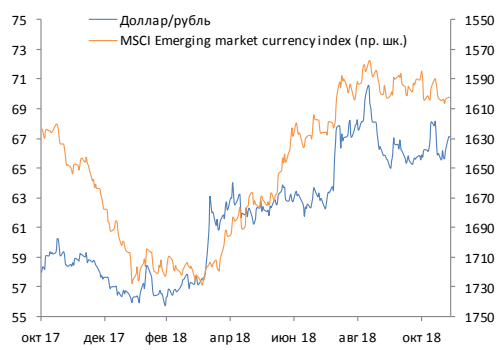
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

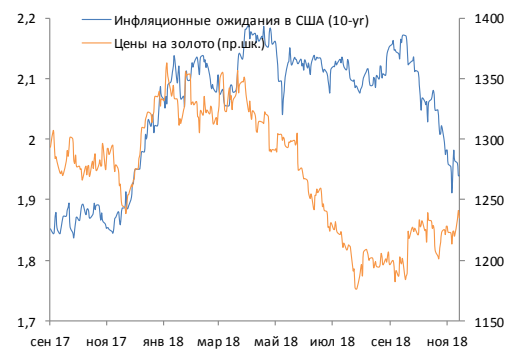
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

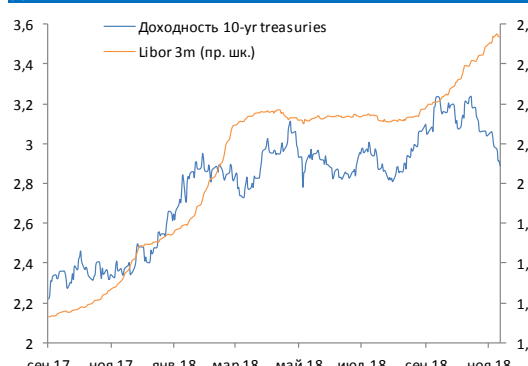
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 446	25%	-	3,8	5,5	-	-	-	-	-	-	15	34 061	0,1	2,0	5,4	15,9
Индекс РТС		1 153	25%	-	3,8	5,5	-	-	-	-	-	-	23	512	-0,2	3,6	9,4	-0,1
Нефть и газ																		
Газпром	58,5	163,4	25%	0,6	2,3	2,9	0,3	9%	12%	28%	15%	1,1	28	3 794	0,2	-0,6	11,9	26,1
Новатэк	51,8	1 135,2	2%	4,2	12,6	11,1	2,4	5%	13%	34%	37%	0,9	34	578	0,6	-0,6	-2,6	67,7
Роснефть	69,9	439,0	17%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,1	26	1 104	0,0	4,2	0,7	50,6
Лукойл	59,3	5 212	6%	0,5	3,1	5,5	0,8	6%	9%	15%	8%	1,0	24	4 906	1,0	11,5	14,1	57,7
Газпром нефть	27,2	382,1	1%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	28	157	-0,8	4,9	15,3	56,5
Сургутнефтегаз, ао	15,2	28,3	61%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	15	430	0,7	5,2	1,8	1,5
Сургутнефтегаз, ап	4,5	38,6	35%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	24	733	1,5	3,1	2,0	37,0
Татнефть, ао	25,5	778,7	-5%	1,7	5,5	7,3	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	27	1 358	1,0	7,3	-0,9	62,6
Татнефть, ап	1,2	555,3	8%	1,7	5,5	7,3	n/a	5%	3%	25%	13%	0,9	25	174	1,2	8,5	4,8	52,1
Башнефть, ао	4,4	1 974	47%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	13	0,2	1,4	-0,8	-13,3
Башнефть, ап	0,9	1 897	7%	0,4	1,7	3,0	n/a	5%	3%	25%	13%	0,8	21	48	0,6	2,3	10,6	40,5
Всего по сектору	318,4		18%	1,0	3,7	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	24	13 296	0,6	4,3	5,2	39,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,6	196,0	56%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,3	35	9 735	-1,5	3,0	12,0	-13,0
Сбербанк, ап	2,6	170,4	63%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,3	29	505	-1,4	1,6	11,8	-10,0
ВТБ	7,2	0,0369	65%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	25	622	0,0	-1,6	-6,3	-21,8
БСП	0,4	49,1	56%	-	-	2,8	0,43	-	-	-	12%	0,9	20	2	-1,4	4,4	4,2	-9,7
АФК Система	1,2	8,5	67%	3,7	11,3	20,1	5,9	28%	32%	33%	19%	1,0	26	85	0,7	2,8	6,7	-29,9
Всего по сектору	74,9		61%	-	-	7,1	1,72	-	-	-	18%	1,1	27	10 949	-0,7	2,1	5,7	-16,9
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,5	12 756	17%	3,0	5,9	8,0	6,4	12%	13%	52%	32%	0,9	19	1 815	1,2	0,4	14,4	18,2
АК Алроса	11,0	99,3	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	711	1,2	-1,4	-1,4	32,6
НЛМК	14,3	158,4	7%	1,4	5,4	8,4	2,1	-2%	-1%	26%	16%	0,8	28	811	-1,7	-0,4	-3,1	7,6
ММК	7,7	45,6	31%	1,0	3,8	7,4	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	561	-1,6	-0,7	-6,7	8,9
Северсталь	12,1	960,6	18%	1,6	5,1	7,7	3,7	-2%	-2%	32%	20%	n/a	23	655	-0,4	-3,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,2	77%	0,7	4,6	3,6	0,9	7%	46%	15%	4%	0,7	22	6	0,4	-3,3	-18,6	-22,6
Мечел, ао	0,6	89,9	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	44	40	0,0	-0,3	7,1	-39,1
Полюс Золото	9,6	4 744	27%	3,4	5,4	6,7	14,6	9%	8%	63%	39%	0,6	27	179	1,4	2,0	9,6	4,0
Полиметалл	4,8	674,1	6%	2,8	6,6	8,9	3,5	11%	19%	43%	24%	0,4	28	200	-1,2	-1,2	21,5	-4,6
Всего по сектору	91,3		26%	1,8	4,6	6,3	3,9	4%	10%	32%	19%	0,9	27	4978	-0,1	-0,9	2,8	0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 600	-20%	2,3	6,4	9,3	1,8	6%	3%	35%	17%	0,5	11	23	-0,6	-1,0	-0,3	18,9
Уралкалий	3,7	84,7	81%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	36	6	-2,6	-0,1	5,8	-27,9
ФосАгро	5,0	2 577	1%	1,9	6,1	8,1	2,9	6%	-1%	32%	17%	0,7	21	53	0,4	-0,3	-0,3	3,1
Всего по сектору	11,6		21%	1,4	4,2	5,8	1,6	4%	1%	22%	12%	0,5	23	82	-0,9	-0,5	1,7	-2,0

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	1,064	34%	0,8	3,8	5,1	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	32	32	-1,8	-5,5	-0,1	-27,0
Юнипро	2,6	2,728	10%	1,9	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	23	12	-0,9	-0,8	4,9	7,9
ОГК-2	0,6	0,354	35%	0,6	2,9	3,5	0,3	-1%	10%	11%	7%	1,1	27	8	-1,4	4,3	0,1	-20,8
ТГК-1	0,5	0,009	25%	0,5	1,9	3,3	0,2	-6%	-5%	22%	10%	1,0	25	12	-0,5	5,8	-3,5	-24,5
РусГидро	3,3	0,519	45%	0,8	2,8	5,0	0,3	1%	0%	28%	11%	0,7	23	411	0,8	-0,9	-16,7	-28,8
Интер РАО ЕЭС	6,4	3,994	45%	0,3	2,5	6,3	0,8	3%	6%	11%	7%	0,9	28	401	-1,8	2,8	4,7	19,1
Россети, ао	2,2	0,748	-14%	0,6	2,0	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	67	1,1	0,8	10,9	-8,8
Россети, ап	0,0	1,363	-37%	0,6	2,0	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	27	1	0,2	0,9	8,8	-16,2
ФСК ЕЭС	3,0	0,159	19%	1,9	3,6	3,0	0,1	-5%	0%	52%	25%	1,2	25	93	-0,6	2,1	1,9	-2,2
Мосэнерго	1,1	1,919	31%	0,3	1,7	5,3	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,8	32	39	0,7	14,2	-2,4	-26,8
Всего по сектору	20,4		19%	0,8	2,8	4,3	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,8	1076,8	-0,4	2,4	0,9	-12,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	107,6	18%	0,2	1,6	5,6	1,6	13%	5%	12%	3%	0,8	35	739	1,0	-5,1	-0,3	-22,1
Транснефть, ап	4,0	172 100	7%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,7	19	108	0,7	1,2	19,9	-2,4
НМТП	2,0	6,790	-	3,3	n/a	5,2	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	3	-0,5	-1,6	4,9	-13,5
Всего по сектору	7,8		13%	1,3	1,4	4,0	2,0	8%	3%	29%	23%	0,7	28,5	850,3	0,4	-1,8	8,2	-12,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	71,0	18%	1,2	3,9	6,9	0,6	-1%	22%	31%	8%	0,6	10	117	0,4	-0,8	6,3	11,0
МТС	7,5	248,8	35%	2,0	4,6	7,7	3,4	1%	7%	44%	13%	0,9	21	247	0,0	-0,2	-3,1	-10,1
МегаФон	5,4	581,0	n/a	1,7	4,6	10,7	1,9	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	25	-0,4	0,3	13,6	13,4
Всего по сектору	15,6		27%	1,6	4,4	8,4	2,0	-2%	12%	37%	10%	0,7	27	390	0,0	-0,2	5,6	4,8
Потребительский сектор																		
X5	6,6	1 619	-	0,6	9,5	9,7	2,8	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	387	-2,9	-6,0	-	-
Магнит	5,6	3 669	24%	0,3	4,6	8,9	1,2	2%	2%	7%	3%	0,8	24	1 215	1,1	4,8	-9,6	-42,1
Лента	1,7	234,9	29%	0,4	6,2	15,1	1,1	2%	35%	6%	1%	0,5	28	13	-0,4	0,3	-14,7	-29,8
М.Видео	1,1	401,2	-	0,6	5,9	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	29	43	0,2	-0,3	-0,4	-3,3
Детский мир	1,0	93,1	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	27	-0,1	0,4	1,6	-3,2
Всего по сектору	16,1		27%	0,4	5,3	8,6	1,3	3%	12%	6%	3%	0,6	24	1686	-0,4	-0,1	-5,8	-19,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	676,6	53%	0,9	4,5	4,8	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	24	17	1,7	7,0	2,4	-18,3
ПИК	3,5	352,0	14%	1,3	5,9	7,7	3,5	14%	36%	21%	15%	0,5	18	60	0,1	-0,1	1,5	7,8
Всего по сектору	4,5		33%	1,1	5,2	6,2	2,1	14%	23%	21%	14%	0,5	21	77	0,9	3,5	1,9	-5,2

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	740,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	8	-0,9	1,9	4,7	30,3
Яндекс	9,3	1 955	41%	4,0	12,0	18,0	1,9	16%	18%	33%	23%	1,1	47	154	-0,1	0,5	-7,1	3,2
QIWI	0,9	976	-	1,1	8,5	16,4	2,4	5%	6%	13%	7%	0,7	41	2	-2,5	0,2	-0,4	7,2
Всего по сектору	11,7		41%	1,7	6,8	11,5	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	33,9	164	-1,1	0,9	-0,9	13,6

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

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 декабря 0:30	●●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пр. нед		3,453	5,360
5 декабря 4:45	●●●	PMI в секторе услуг Китая от Caixin	ноябрь	50,8	50,8	53,8
5 декабря 9:00	●●●	PMI в секторе услуг в России	ноябрь	55,8	56,9	55,6
5 декабря 11:15	●●●	PMI в секторе услуг Испании	ноябрь	н.д.	54,0	54,0
5 декабря 11:45	●●●	PMI в секторе услуг Италии	ноябрь	49,2	49,2	50,3
5 декабря 11:50	●●●	PMI в секторе услуг Франции	ноябрь	55,0	55,0	55,1
5 декабря 11:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии	ноябрь	53,3	53,3	53,3
5 декабря 12:00	●●●	Композитный PMI Еврозоны от Markit	ноябрь	52,4	52,4	52,7
5 декабря 12:00	●●●	PMI в секторе услуг Еврозоны	ноябрь	53,1	53,1	53,4
5 декабря 12:30	●●●	PMI в секторе услуг Великобритании	ноябрь	52,7	52,2	50,4
5 декабря 13:00	●●	Объём розничных продаж в ЕС, м/м	октябрь	0,3%	0,0%	0,3%
6 декабря 10:00	●●	Объём производственных заказов в Германии, м/м	октябрь	-0,1%	0,3%	
6-7 декабря	●●●●●	Заседание ОПЕК				
6 декабря 16:00	●●	ИПЦ в России, м/м	пр. нед	0,5%	0,4%	
6 декабря 16:00	●●	ИПЦ в России, г/г	пр. нед	3,8%	3,5%	
6 декабря 16:30	●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США	пр. нед.	н.д.	234,0	
6 декабря 16:30	●●●	Сальдо торгового баланса США, млрд. долл	октябрь	-54,0	-54	
6 декабря 18:00	●●	Объём промышленных заказов в США, м/м	октябрь	-2,0%	0,7%	
6 декабря 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	3,577	
6 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	2,610	
6 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-0,764	
7 декабря 2:30	●●	Индекс расходов домохозяйств в Японии, г/г	октябрь	1,1%	-1,6%	
7 декабря 10:00	●●●	Объём промышленного производства Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,2%	
7 декабря 13:00	●●●●	ВВП Еврозоны, г/г	3 кв.	1,7%	1,7%	
7 декабря 13:00	●●●●	ВВП, кв/кв	3 кв.	0,2%	0,2%	
7 декабря 16:30	●●●	Уровень безработицы в США	ноябрь	3,7%	3,7%	
7 декабря 16:30	●●	Уровень безработицы в Канаде	ноябрь	5,9%	5,8%	
7 декабря 18:00	●●	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	декабрь		88,1	
7 декабря 18:00	●●	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	декабрь		97,0	97,5
8 декабря 5:00	●●●●	Объём экспорта в Китае, г/г	ноябрь	9,4%	15,6%	
8 декабря 5:00	●●●●	Объём импорта в Китае, г/г	ноябрь	13,4%	21,4%	
8 декабря	●●●●	Сальдо торгового баланса в Китае, млрд. долл.	ноябрь	36,0	34,0	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
7 декабря	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 11 месяцев
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
11 декабря	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
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
4 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 января	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (22,26 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 января	НМТП	Последний день торгов с дивидендами (0,2648 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
9 января	Ростелеком	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб. на акцию) - за 3 кв.

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.