

Снижение спроса на рисковые активы и откат нефтяных котировок может способствовать локальному коррекционному движению в индексе Мосбиржи ближе к отметке в 2400 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

- Фондовые индексы США потеряли по итогам вторника 3-3,8%.
- Российский фондовый рынок большую часть вчерашних торгов провел в минусе, но смог завершить день незначительным ростом.
- Пара доллар/рубль прибавила около 0,4%.
- Доходность Russia `29 вчера снизилась до 5,11% (-3 б.п.).
- Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1 – 3 б.п.

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	
5 декабря 11:15	●●●	PMI в секторе услуг Испании	ноябрь	н.д.	54,0	
5 декабря 11:45	●●●	PMI в секторе услуг Италии	ноябрь	н.д.	49,2	
5 декабря 11:50	●●●	PMI в секторе услуг Франции	ноябрь	55,0	55,0	
5 декабря 11:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии	ноябрь	53,3	53,3	
5 декабря 12:00	●●●	Композитный PMI Еврозоны от Markit	ноябрь	52,4	52,4	
5 декабря 12:00	●●●	PMI в секторе услуг Еврозоны	ноябрь	53,1	53,1	
5 декабря 12:30	●●●	PMI в секторе услуг Великобритании	ноябрь	52,7	52,2	
5 декабря 13:00	●●	Объём розничных продаж в ЕС, м/м	октябрь	0,3%	0,0%	
5 декабря 17:45	●●●	Композитный PMI в США от Markit	ноябрь	н.д.	54,40	
5 декабря 17:45	●●●	PMI в секторе услуг в США	ноябрь	54,40	54,40	
5 декабря 18:00	●	ISM в непроизводственном секторе США	ноябрь	59,90	60,30	
5 декабря 18:00	●●●	Решение по процентной ставке в Канаде		1,75%	1,75%	
5 декабря 18:15		Выступление главы ФРС г-на Пауэлла				
5 декабря 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	3,577	
5 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	2,610	
5 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-0,764	
5 декабря 22:00	●●	«Бежевая книга» ФРС				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

5 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2443	0,1	4,6	2,8	22,2
Индекс РТС	▲ 1156	0,1	5,3	1,9	5,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 576	1,7	1,3	-4,3	-0,5
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	▼ 2749	-0,6	0,6	-0,7	-7,7
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1391	-0,6	4,6	-0,3	8,3
CBOE S&P 500 Volatility Index (VIX)	▲ 20,7	4,3	1,7	0,8	9,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 88624	-1,3	0,8	-1,1	16,0
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 93880	-1,2	0,4	-2,2	-18,6
Индекс DXY	▼ 97,0	-0,1	0,2	0,7	5,3
EURUSD	▼ 1,134	-0,1	-0,2	-0,6	-5,5
USDRUB	▲ 66,84	0,5	-0,4	0,9	13,8
EURRUB	▼ 75,86	-0,2	-0,7	0,4	8,5
Бивалютная корзина	▼ 70,80	0,0	0,2	-0,8	-11,3
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 61,1	-1,5	4,0	-16,5	-8,6
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 52,5	-1,4	4,4	-16,8	-13,1
Золото, \$/унц	▲ 1238	0,6	1,4	0,6	-5,0
Серебро, \$/унц	▲ 14,5	1,0	1,4	-0,8	-14,2
Медь, \$/тонну	▼ 6313	-1,6	0,9	-1,7	-13,8
Никель, \$/тонну	▼ 11180	-0,9	3,6	-6,6	-12,8
Mosprime o/n	▲ 7,7	3,0	9,0	23,0	-13,0
CDS Россия 5Y	▲ 161	0,2	-7	20	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.	▲ 7,88	3,0	-7,0	-10,0	3,0
ОФЗ 26215	▲ 8,31	1,0	-17,0	-33,0	7,0
ОФЗ 26212	▲ 8,64	2,0	-20,0	-29,0	1,0

* 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



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Координаты рынка



Мировые рынки

Вчерашняя торговая сессия на американском фондовом рынке прошла в сильно негативном ключе – американские фондовые индексы потеряли за сутки 3,1-3,8%, а индекс S&P 500 опустился к отметке в 2700 пунктов. Сегодня в Азии большинство индексов региона находятся на отрицательной территории, но темпы снижения не столь высоки, фьючерсы на американские индексы пытаются восстанавливаться, прибавляя 0,2-0,4%.

Доходности десятилетних treasuries продолжили снижение, опускаясь в ходе вчерашних торгов ниже отметки в 2,90% (минимумы с первой половины сентября). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) вновь снизился с 1,96% до 1,94%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок большую часть вчерашних торгов провел в минусе, но смог завершить день незначительным ростом. Индекс МосБиржи и индекс РТС прибавили по 0,1%. Дорожали бумаги нефтегазового сектора, где Лукойл обновил исторические максимумы.

Продолжают поступать противоречивые сообщения об объемах и участниках сокращения добычи на предстоящей встрече ОПЕК, что оказывает давление на котировки нефти. Тем не менее, вчера наблюдался их рост, что поддержало бумаги сектора, в частности, Татнефть (ао: +3,7%; ап: +2,8%), Лукойл (+2,2%), Газпром нефть (+1,8%), Роснефть (+1,2%). В минусе Газпром (-0,7%) и Новатэк (-1,7%).

В финансовом секторе после двух сессий подряд роста дешевели акции Сбербанка (ао: -0,6%; ап: -0,6%) и ВТБ (-1,6%).

В секторе горной добычи и металлургии динамика была негативной. За исключением Полиметалла (+2,8%), который подрос на фоне увеличения котировок золота, прочие бумаги снижались. Норникелю (-1,2%) не помог рост котировок палладия до исторического максимума, Алроса (-1,7%), Северсталь (-1,4%), Мечел (ао: -1,0%; ап: -0,8%). В небольшом «плюсе» завершили торги ММК(+0,5%) и Распадская (+0,3%).

Отметим разнонаправленную динамику в потребительском секторе, где обвалом завершили торги Х5 (-4,3%), а акции Магнита (+3,7%), наоборот, показали сильный рост.

Негативная динамика продолжилась и в Аэрофлоте (-4,6%), что отчасти может быть связано с возвратом к росту котировок нефти и как следствие авиатоплива. В «красной зоне» завершили торги: Россети (ао: -1,9%; ап: -2,6%), Юнипро (-1,6%), Энел (-1,5%) и Яндекс (-1,6%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Котировки Brent находятся под давлением в ожидании встречи стран ОПЕК+, которая пройдет 7 декабря в Вене, где может быть достигнуто новое соглашение о сокращении добычи нефти. Сейчас производители нефти предварительно обсуждают детали этого соглашения, и каждая из сторон использует переговорные тактики для улучшения своей позиции в рамках предполагаемой сделки. Локально котировки Brent вернутся в диапазон 61,5-63,5 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Если в начале вчерашнего дня мы отмечали отсутствие чрезмерной эйфории на глобальных рынках по факту проведения саммита G-20, то вчерашний день и вовсе был отмечен серьезным давлением на рискованные активы. Американские фондовые индексы потеряли за сутки 3,1-3,8%, а индекс S&P 500 опустился к отметке в 2700 пунктов. В отношении условий достигнутого на саммите торгового соглашения между США и Китаем остается неопределенность, а заявления Л.Кудлоу о том, что на данном этапе условия соглашения выглядят как обязательства, которые не являются в полноценном понимании торговой сделкой, только поддерживают неопределенность в торговых вопросах. Сам Д.Трамп вчера заявил, что США достигнут с Китаем справедливой сделки, или в ином случае вернуться к идее увеличения пошлин, назвав себя «Tariff man». Таким образом, если у отдельных участников рынка по итогам саммита сложилось сверхпозитивное впечатление, то вчерашняя динамика рынка нанесла по ним серьезный удар. В то же время мы отмечаем, что большая вероятность отсутствия новых импортных пошлин в ближайшие 90 дней – позитивный итог, создающий базу для восстановления спроса на риск в ближайшие месяцы.

Вторая тема последних дней – инверсия кривой доходностей treasuries. Еще в понедельник кривая UST достигла состояния инверсии на участке (2-5 лет), а спред между доходностями десятилетних и двухлетних бумаг продолжает снижаться, и на сегодняшний день составляет всего 12 пунктов (безусловный минимум с 2007 г.). Возможно, состояние кривой доходностей также оказывает негативный сантимерт в отношении американских акций, однако напомним, что исторически даже по достижению состояния инверсии рынки акций часто продолжали рост следующие 6-9 месяцев, только по завершению которых наблюдался разворот, таким образом, влияние данного фактора на краткосрочную динамику акций не выражено (зачастую в краткосроке наблюдается даже обратная зависимость: снижение спроса на рискованные активы способствует перетоку средств в длинные бонды, что в свою очередь способствует приближению к инверсии).

Российский рынок акций вчера продемонстрировал околонулевую динамику. Снижение спроса на рискованные активы и откат нефтяных котировок может способствовать локальному коррекционному движению в индексе МосБиржи ближе к отметке в 2400 пунктов. Среднесрочный потенциал для роста российского рынка акций, на наш взгляд, сохраняется.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Ухудшение настроений на глобальных рынках оказало давление на основную группу валют развивающихся стран в ходе вчерашних торгов. Российский рубль, мексиканский песо, южноафриканский ранд ослабили против доллара на 0,4-1,2%, а пара доллар/рубль подрастала до отметок в 66,80-66,90 руб/долл. Какой либо выраженной внутренней истории в рубле сейчас не наблюдается, и динамика российской валюты во многом определяется общим настроением инвесторов в отношении всей группы валют развивающихся стран.

Важным событием ближайших дней для рубля может стать саммит «ОПЕК+» (6-7 декабря). Корреляция рубля и нефтяных котировок в последние недели остается весьма низкой, тем не менее, в случае резкого роста волатильности в нефтяных контрактах, рубль вполне может ощутить на себе ее влияние. Напомним, что, согласно нашей модели, рубль на текущих уровнях по-прежнему несколько недооценен относительно нефтяных цен (примерно на 5-7%).

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia `29 вчера снизилась до 5,11% (-3 б.п.), Russia `47 – до 5,77% (-1 б.п.). Рост цен российских суверенных еврооблигаций продолжился следом за UST-10. Ожидания более медленного повышения ставки ФРС поддерживают спрос на евробонды развивающихся стран. Вчера доходность десятилетних еврооблигаций Индонезии снизилась до 4,74% (-2 б.п.), ЮАР – до 5,95% (-5 б.п.), Бразилии – до 5,29% (-2 б.п.), Колумбии – до 4,59% (-2 б.п.).

На сегодня ожидаем сохранения цен российских еврооблигаций вблизи текущих уровней.

Облигации

Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1 – 3 б.п. Продажа гособлигаций после активных покупок в понедельник наблюдалась в большинстве ЕМ. Инвесторы стали более консервативно оценивать итоги саммита G-20. Заявленный компромисс в торговых переговорах США и Китая пока не закреплен документами и предполагает лишь отсрочку повышения заявленных США пошлин на китайские товары 90 дней. Сегодня Министерство торговли Китая сообщило, что сможет быстро реализовать достигнутые договоренности с США, не предоставив дополнительной информации. Ранее сообщалось, что Китай готов снизить пошлины на американские автомобили (с 40% до нуля) и увеличить закупки сельхозпродукции из США. Цены на нефть вчера снижались, что также негативно для рынка рублевых облигаций.

Минфин РФ сегодня предложит на аукционах ОФЗ-ПД 26224 (погашением в мае 2029 г.) на 15 млрд руб. и ОФЗ-ПД 26223 (погашение в феврале 2024 г.) на 10 млрд руб. Объем предложения ОФЗ на 25 млрд руб. является максимальным за последние 4 месяца. Несмотря на то, что доходность 10-летних ОФЗ сейчас на 95 б.п. выше, чем в начале августа, Минфин решил увеличить объем предложения, поскольку отстает от выполнения квартального и годового плана по размещению ОФЗ. В декабре Минфину остается разместить ОФЗ на 190 млрд руб. Директор долгового департамента Министерства финансов в интервью в понедельник отметил, что рассчитывает разместить в декабре 90 млрд руб., а на 100 млрд руб. план будет не выполнен.

Размещение ОФЗ сегодня на 25 млрд руб. может сдвинуть кривую доходности гособлигаций вверх на 2-3 б.п.

Дмитрий Монастыршин

Россети анализируют возможность доэmissии в будущем для привлечения инвесторов, повышения ликвидности

Россети рассматривает возможность дополнительного выпуска акций в будущем для привлечения новых инвесторов и повышения ликвидности акций, сообщил журналистам глава компании Павел Ливинский. Сейчас Росимуществу принадлежит 88,04% Россетей. "Мы считаем, что это правильный шаг (привлечение нового инвестора в капитал - ИФ), если будет принято решение о доэmissии государством. А кто придет, кто предложит наилучшие условия - мы рады всем, кто верит в наше развитие", - сказал он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущая капитализация Россетей составляет 147,2 млрд руб., снижение доли государства через дополнительную эмиссию до контрольной доли предполагает размещение акций в 1,7-1,8 раза превышающих капитал компании. При их текущей цене Россети могут привлечь порядка 100 млрд руб. Это порядка 50% от годового объема CAPEX компании Мы считаем, что дополнительная эмиссия акция могла бы быть успешно размещена, при возврате инвестиций через дивиденды.

Объем торгов на фондовом рынке Мосбиржи в январе-ноябре вырос на 20%

Объем торгов на фондовом рынке Московской биржи в январе-ноябре 2018 года составил 38 трлн рублей, что на 6,3 трлн рублей, или на 19,8%, больше, чем за аналогичный период 2017 года, следует из информации на сайте биржи. В том числе объем операций с облигациями увеличился на 4,7 трлн рублей, или на 20,4%. Эту динамику определил рост оборота сделок по размещению гособлигаций на 5,3 трлн рублей, или в 3,6 раза. Оборот на рынке акций, депозитарных расписок и паев биржи увеличился на 1,5 трлн рублей, или на 18,0%. Объем операций на денежном рынке за 11 месяцев текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 15,1 трлн рублей, или на 4,3%

НАШЕ МНЕНИЕ: Мосбиржа показывает хорошие темпы роста оборота. Данный фактор должен позитивно отразиться на ее результатах. Отметим, что основной вклад в рост показателя внес облигационный рынок за счет оборота по гособлигациям. На фоне риска санкций на госдолг РФ здесь наблюдалась высокая активность.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 443	0,1%	2,6%	2,8%
Индекс РТС	1 156	0,1%	5,2%	1,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 156	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 440	-1,3%		

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*	2 712	0,4%	-1,1%	-1,0%

Европа				
EURTop100	2 749	-0,6%	0,6%	-0,7%
Euronext 100	976	-0,7%	0,6%	-1,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 023	-0,6%	0,1%	-1,1%
DAX (Германия)	11 335	-1,1%	0,2%	-1,4%
CAC 40 (Франция)	5 013	-0,8%	0,6%	-1,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 893	-0,6%	-1,3%	-2,4%
Taiex (Тайвань)*	9 917	-1,7%	0,3%	-1,7%
Kospi (Корея)*	2 099	-0,7%	-0,4%	-0,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 235	0,3%	0,7%	-4,9%
Bovespa (Бразилия)	88 624	-1,3%	0,8%	-1,1%
Hang Seng (Китай)*	26 788	-1,7%	21,3%	1,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 646	-0,8%	1,7%	-0,7%
BSE Sensex (Индия)*	35 925	-0,6%	0,6%	2,8%

MSCI				
MSCI World	2 017	-2,4%	-0,6%	-1,2%
MSCI Emerging Markets	1 014	-0,3%	2,3%	2,2%
MSCI Eastern Europe	253	0,6%	2,9%	1,6%
MSCI Russia	614	0,5%	4,3%	1,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,3	0,6%	3,3%	-15,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	60,2	-0,3%	3,8%	-16,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,5	-1,5%	4,3%	-16,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,1	-1,6%	3,9%	-16,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6213	-1,6%	0,9%	-1,7%
Никель (LME) spot, \$/т	11081	-0,9%	3,6%	-6,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1973	0,0%	2,7%	0,6%
Золото spot, \$/унц*	1234	-0,3%	1,1%	0,2%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	-0,6%	0,8%	-1,4%

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	6 227	-0,3	0,4	2,7
Нефть и газ	7 226	0,7	5,9	1,7
Эл/энергетика	1 675	0,2	2,6	1,6
Телекоммуникации	1 724	-0,3	-0,4	-4,2
Банки	5 972	-0,7	1,6	1,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,18	0,2	0,4	0,9
Евро*	1,132	-0,2	-0,4	-0,8
Фунт*	1,268	-0,3	-1,1	-2,8
Швейц. франк*	1,000	-0,3	-0,6	0,4
Йена*	113,1	-0,3	0,5	0,1
Канадский доллар*	1,329	-0,2	-0,1	-1,3
Австралийский доллар*	0,729	-0,7	-0,2	1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,84	-0,5	0,4	-0,9
EURRUB	75,67	0,2	0,8	-0,4
Бивалютная корзина	70,81	0,0	0,2	-0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,407	8 б.п.	3 б.п.	10 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,795	-3 б.п.	-1 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,914	-6 б.п.	-15 б.п.	-29 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,173	-8 б.п.	-17 б.п.	-26 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,182	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	0,7 б.п.
LIBOR 1M	2,379	3,0 б.п.	4,2 б.п.	6,1 б.п.
LIBOR 3M	2,751	1,3 б.п.	4,4 б.п.	15,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,462	0,4 б.п.	0,4 б.п.	-0,9 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,690	-5 б.п.	9 б.п.	23 б.п.
MOSPRIME 3M	8,460	-3 б.п.	1 б.п.	15 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	79	5 б.п.	6 б.п.	14 б.п.
CDS High Yield (USA)	407	22 б.п.	22 б.п.	47 б.п.
CDS EM	208	7 б.п.	-1 б.п.	17 б.п.
CDS Russia	161	-0 б.п.	-6 б.п.	19 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	-1,4	0,2	-1,1%
Роснефть	6,5	-0,2	0,3	-1,4%
Лукойл	76,2	2,4	8,9	0,1%
Сургутнефтегаз	4,1	-1,8	0,1	-3,6%
Газпром нефть	28,5	1,4	2,0	0,2%
НОВАТЭК	176	-2,1	-0,1	1,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	19,2	-1,7	3,1	-0,5%

Черная металлургия				
Северсталь	14,6	0,3	0,3	3,0%
НЛМК	23,7	0,7	0,7	1,2%
ММК	9,0	0,2	0,2	2,3%
Мечел ао	2,6	0,0	0,0	47,8%

Банки				
Сбербанк	12,3	-2,9	0,4	-0,1%
ВТБ ао	1,3	-4,6	-0,1	8,5%

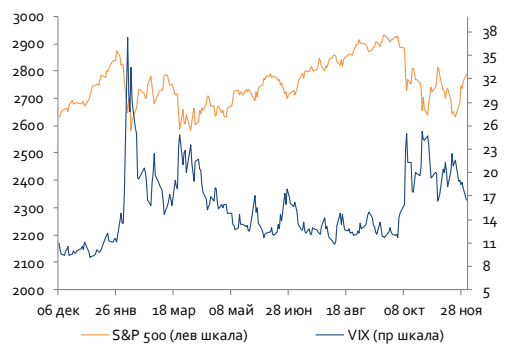
Прочие отрасли				
МТС	7,5	1,1	0,0	2,1%
Магнит ао	13,0	3,2	0,3	18,8%

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

Рынки в графиках



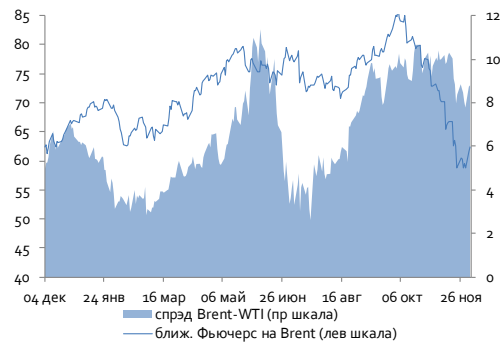
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

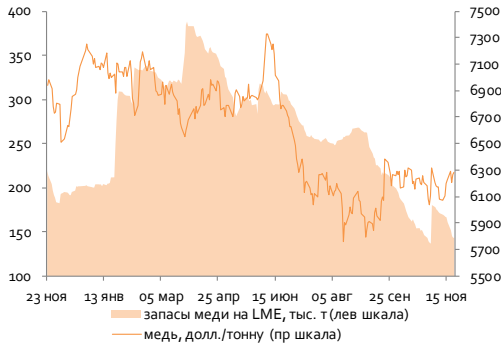
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

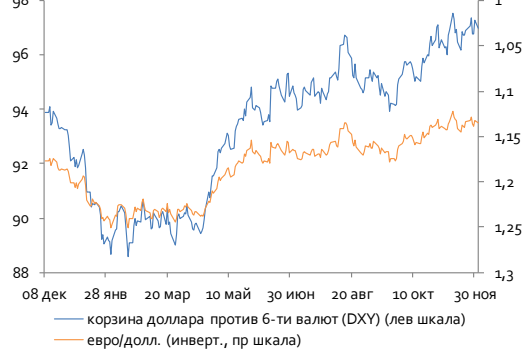
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски 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.

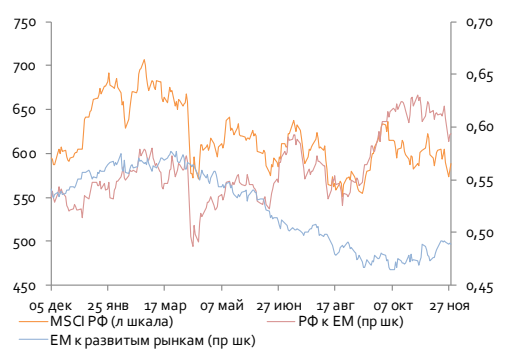
Динамика отдельных валютных пар



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.

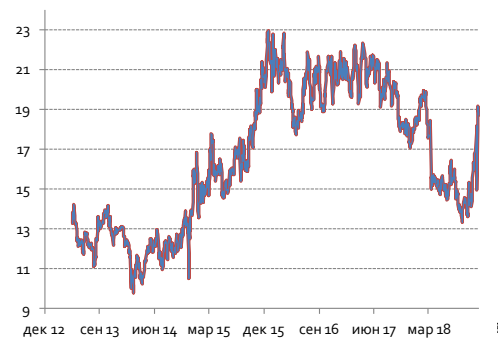
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

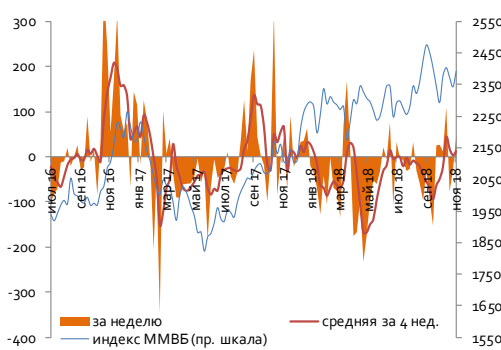
Отношения индекса RTS и нефти Brent



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 17х.

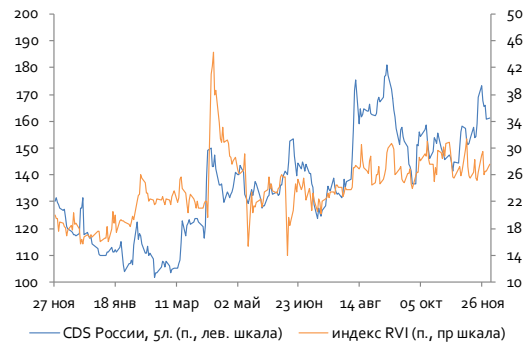
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



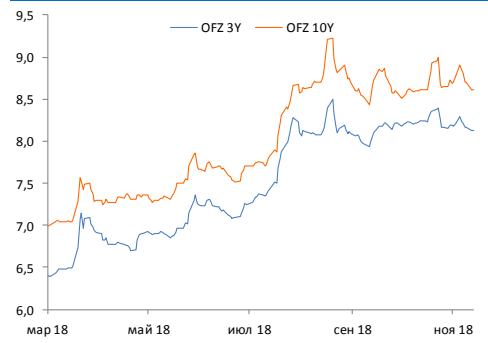
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



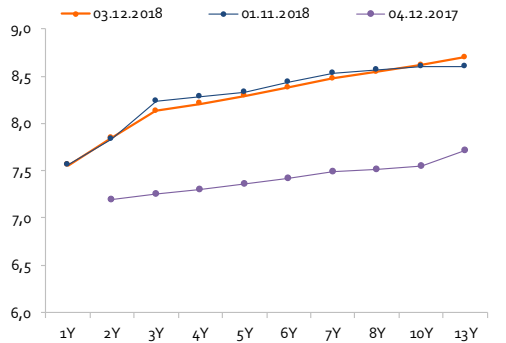
Доходность ОФЗ, %



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.

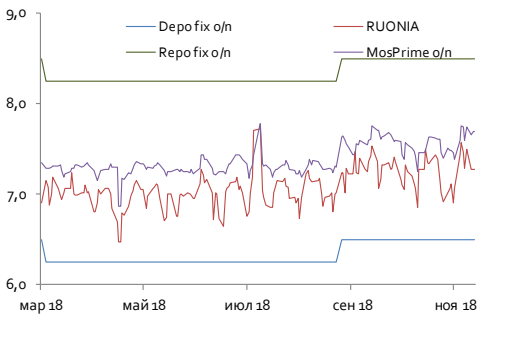
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

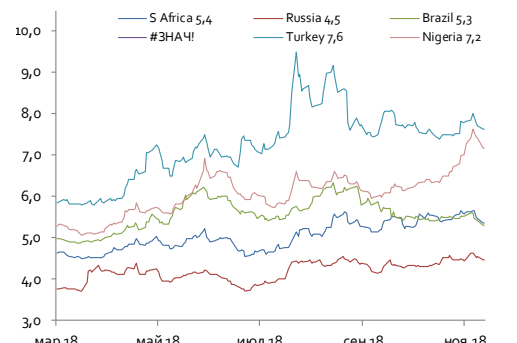
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 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.

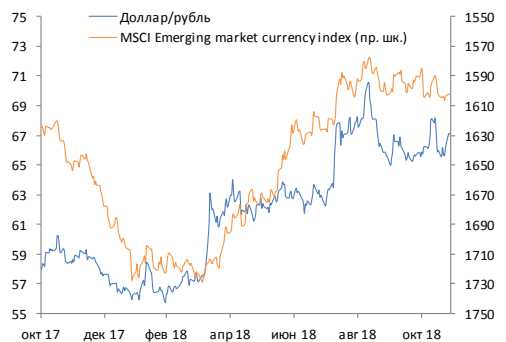
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

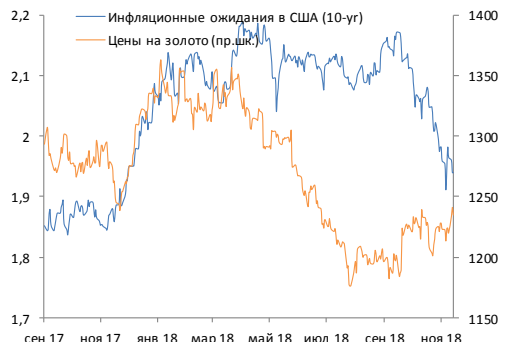
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

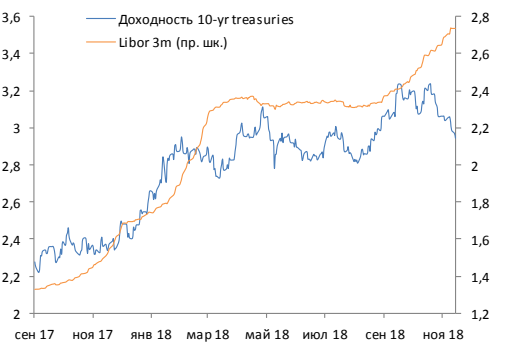
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 443	25%	-	3,8	5,5	-	-	-	-	-	-	15	40 516	0,1	2,6	5,3	15,8
Индекс РТС		1 156	24%	-	3,8	5,5	-	-	-	-	-	-	23	607	0,1	5,2	8,1	0,1
Нефть и газ																		
Газпром	58,2	164,2	23%	0,6	2,3	2,9	0,3	9%	12%	28%	15%	1,1	28	3 578	-0,7	6,8	11,7	25,8
Новатэк	51,3	1 130,0	3%	4,2	12,6	11,1	2,4	5%	13%	34%	37%	0,9	34	477	-1,7	2,3	0,9	66,7
Роснефть	69,6	439,0	17%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,1	26	1 348	1,2	4,6	1,0	50,6
Лукойл	58,5	5 209	6%	0,5	3,1	5,5	0,8	6%	9%	15%	8%	1,0	24	6 579	2,2	11,1	12,3	56,2
Газпром нефть	27,3	385,0	-3%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	28	256	1,8	7,7	15,8	57,7
Сургутнефтегаз, ао	15,0	28,1	62%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	15	286	1,0	5,2	0,4	0,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,0	43%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	24	526	0,9	2,1	1,4	35,0
Татнефть, ао	25,1	771,3	-3%	1,7	5,5	7,3	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	27	1 516	3,7	9,4	-1,1	61,1
Татнефть, ап	1,2	548,5	9%	1,7	5,5	7,3	n/a	5%	3%	25%	13%	0,9	25	206	2,8	10,1	2,5	50,3
Башнефть, ао	4,4	1 968	41%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	13	0,6	3,3	-1,2	-13,5
Башнефть, ап	0,8	1 888	8%	0,4	1,7	3,0	n/a	5%	3%	25%	13%	0,8	21	45	1,0	4,9	10,5	39,6
Всего по сектору	315,8		19%	1,0	3,7	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	24	14 829	1,1	6,1	4,9	39,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,3	199,0	54%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,3	35	11 530	-0,6	4,2	11,5	-11,6
Сбербанк, ап	2,6	172,5	61%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,3	29	491	-0,6	3,1	11,2	-8,7
ВТБ	7,2	0,0370	42%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	25	698	-1,6	0,4	-7,6	-21,8
БСП	0,4	49,8	54%	-	-	2,8	0,43	-	-	-	12%	0,9	25	2	-0,6	6,2	4,5	-8,4
АФК Система	1,2	8,4	68%	3,7	11,3	20,1	5,9	28%	32%	33%	19%	1,0	26	80	-0,7	8,3	4,1	-30,4
Всего по сектору	75,6		56%	-	-	7,1	1,72	-	-	-	18%	1,1	28	12 799	-0,8	4,4	4,8	-16,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,0	12 666	18%	3,0	5,9	8,0	6,4	12%	13%	52%	32%	0,9	19	2 596	-1,2	2,3	13,7	16,7
АК Алроса	10,8	98,4	23%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	1 345	-1,7	-1,7	-1,6	31,0
НЛМК	14,4	161,1	5%	1,4	5,4	8,4	2,1	-2%	-1%	26%	16%	0,8	28	562	-0,2	0,0	-1,6	9,5
ММК	7,7	46,3	29%	1,0	3,8	7,4	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	297	0,5	-0,4	-4,0	10,7
Северсталь	12,1	964,3	17%	1,6	5,1	7,7	3,7	-2%	-2%	32%	20%	n/a	23	1 245	-1,4	-2,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,0	77%	0,7	4,6	3,6	0,9	7%	46%	15%	4%	0,7	22	10	1,2	-3,4	-18,9	-22,9
Мечел, ао	0,6	90,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	44	62	-1,0	-1,2	4,9	-39,1
Полюс Золото	9,4	4 715	28%	3,4	5,4	6,7	14,6	9%	8%	63%	39%	0,6	27	217	0,4	0,3	9,9	2,6
Полиметалл	4,8	682,3	4%	2,8	6,6	8,9	3,5	11%	19%	43%	24%	0,4	28	290	2,8	-0,3	22,6	-3,4
Всего по сектору	90,8		25%	1,8	4,6	6,3	3,9	4%	10%	32%	19%	0,9	27	6624	-0,1	-0,7	3,1	0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 630	-20%	2,3	6,4	9,3	1,8	6%	3%	35%	17%	0,5	11	3	0,4	-0,3	0,7	19,6
Уралкалий	3,8	86,9	75%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	36	28	1,8	2,5	7,6	-26,0
ФосАгро	5,0	2 567	2%	1,9	6,1	8,1	2,9	6%	-1%	32%	17%	0,7	21	83	-0,8	0,7	-0,8	2,7
Всего по сектору	11,6		19%	1,4	4,2	5,8	1,6	4%	1%	22%	12%	0,5	23	114	0,5	1,0	2,5	-1,2

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
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,083	32%	0,8	3,8	5,1	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	32	30	-1,5	-3,6	-2,0	-25,7
Юнипро	2,6	2,753	9%	1,9	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	23	25	-1,6	1,5	6,7	8,9
ОГК-2	0,6	0,359	33%	0,6	2,9	3,5	0,3	-1%	10%	11%	7%	1,1	27	22	-0,4	5,8	-0,4	-19,7
ТГК-1	0,5	0,009	25%	0,5	1,9	3,3	0,2	-6%	-5%	22%	10%	1,0	25	28	4,1	5,9	-5,0	-24,1
РусГидро	3,3	0,515	46%	0,8	2,8	5,0	0,3	1%	0%	28%	11%	0,7	23	601	1,3	-2,2	-17,9	-29,4
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,124	40%	0,3	2,5	6,3	0,8	3%	6%	11%	7%	0,9	28	404	0,8	4,2	4,4	21,3
Россети, ао	2,2	0,740	-13%	0,6	2,0	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	112	-1,9	3,1	9,0	-9,8
Россети, ап	0,0	1,360	-37%	0,6	2,0	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	28	8	-2,6	1,7	6,0	-16,4
ФСК ЕЭС	3,0	0,160	18%	1,9	3,6	3,0	0,1	-5%	0%	52%	25%	1,2	25	165	1,7	4,4	1,6	-1,5
Мосэнерго	1,1	1,905	32%	0,3	1,7	5,3	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,8	32	79	1,3	13,8	-2,6	-27,4
Всего по сектору	20,4		18%	0,8	2,8	4,3	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,8	1471,1	0,1	3,5	0,0	-12,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	106,7	19%	0,2	1,6	5,6	1,6	13%	5%	12%	3%	0,8	35	1 186	-4,6	-5,8	-4,3	-22,9
Транснефть, ап	4,0	170 950	6%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,7	19	91	-0,7	1,8	19,1	-3,1
НМТП	2,0	6,825	-	3,3	n/a	5,2	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	4	-0,4	-0,4	1,6	-13,1
Всего по сектору	7,7		13%	1,3	1,4	4,0	2,0	8%	3%	29%	23%	0,7	28,6	1281,2	-1,9	-1,5	5,5	-13,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	70,7	19%	1,2	3,9	6,9	0,6	-1%	22%	31%	8%	0,6	11	103	-1,1	-1,2	5,0	10,6
МТС	7,4	248,2	35%	2,0	4,6	7,7	3,4	1%	7%	44%	13%	0,9	21	227	-0,2	-0,3	-3,8	-10,1
МегаФон	5,4	583,8	n/a	1,7	4,6	10,7	1,9	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	3	-0,2	0,3	13,9	13,8
Всего по сектору	15,6		27%	1,6	4,4	8,4	2,0	-2%	12%	37%	10%	0,7	28	333	-0,5	-0,4	5,0	4,8
Потребительский сектор																		
X5	6,8	1 668	-	0,6	9,5	9,7	2,8	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	261	-4,3	0,7	-	-
Магнит	5,5	3 630	25%	0,3	4,6	8,9	1,2	2%	2%	7%	3%	0,8	24	2 215	3,7	3,7	-11,7	-42,7
Лента	1,7	236,8	28%	0,4	6,2	15,1	1,1	2%	35%	6%	1%	0,5	28	11	-0,8	1,4	-16,2	-29,5
М.Видео	1,1	400,2	-	0,6	5,9	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	29	81	-1,6	0,3	-2,9	-3,6
Детский мир	1,0	93,0	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	49	0,1	3,5	1,2	-3,1
Всего по сектору	16,1		27%	0,4	5,3	8,6	1,3	3%	12%	6%	3%	0,6	24	2618	-0,6	1,9	-7,4	-19,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	664,2	56%	0,9	4,5	4,8	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	23	13	0,9	5,3	-4,4	-19,6
ПИК	3,5	351,5	14%	1,3	5,9	7,7	3,5	14%	36%	21%	15%	0,5	18	45	0,1	0,3	1,7	7,7
Всего по сектору	4,5		35%	1,1	5,2	6,2	2,1	14%	23%	21%	14%	0,5	21	58	0,5	2,8	-1,4	-6,0

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
Прочие сектора																		
Русагро	1,5	747,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	34	2,3	2,8	6,3	31,4
Яндекс	9,3	1 958	39%	4,0	12,0	18,0	1,9	16%	18%	33%	23%	1,1	47	212	-1,6	0,6	-7,9	3,4
QIWI	0,9	1 000	-	1,1	8,5	16,4	2,4	5%	6%	13%	7%	0,7	41	1	-0,3	1,4	3,6	9,9
Всего по сектору	11,7		39%	1,7	6,8	11,5	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	33,8	247	0,1	1,6	0,7	14,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

HV 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
4 декабря 12:25	••	Выступление главы Банка Англии Карни				
4 декабря 12:30	•	Индекс деловой активности в строительном секторе Великобритании	ноябрь	52,6	53,2	53,4
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	
5 декабря 11:15	•••	PMI в секторе услуг Испании	ноябрь	н.д.	54,0	
5 декабря 11:45	•••	PMI в секторе услуг Италии	ноябрь	н.д.	49,2	
5 декабря 11:50	•••	PMI в секторе услуг Франции	ноябрь	55,0	55,0	
5 декабря 11:55	•••	PMI в секторе услуг Германии	ноябрь	53,3	53,3	
5 декабря 12:00	•••	Композитный PMI Еврозоны от Markit	ноябрь	52,4	52,4	
5 декабря 12:00	•••	PMI в секторе услуг Еврозоны	ноябрь	53,1	53,1	
5 декабря 12:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании	ноябрь	52,7	52,2	
5 декабря 13:00	••	Объём розничных продаж в ЕС, м/м	октябрь	0,3%	0,0%	
5 декабря 17:45	•••	Композитный PMI в США от Markit	ноябрь	н.д.	54,40	
5 декабря 17:45	•••	PMI в секторе услуг в США	ноябрь	54,40	54,40	
5 декабря 18:00	•	ISM в непроизводственном секторе США	ноябрь	59,90	60,30	
5 декабря 18:00	•••	Решение по процентной ставке в Канаде		1,75%	1,75%	
5 декабря 18:15		Выступление главы ФРС г-на Пауэлла				
5 декабря 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	3,577	
5 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	2,610	
5 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-0,764	
5 декабря 22:00	••	«Бежевая книга» ФРС				
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%	
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.