

Краткосрочная динамика российских акций по-прежнему определяется прежде всего внешним фоном, однако среднесрочно считаем текущие уровни по российскому рынку сравнительно привлекательными и расцениваем текущую ситуацию как возможность формировать спекулятивные длинные позиции по российским бумагам с горизонтом до конца года.

При сценарии стабилизации ситуации на глобальных рынках ожидаем возвращения пары доллар/рубль под отметку в 66 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США снизились во вторник на 1,7-2,2%.
- Российский фондовый рынок завершил торги вторника снижением вслед за распродажей на мировых рынках и обвалом нефтяных котировок
- Пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 66 руб/долл.
- Цены российских еврооблигаций вчера снижались вслед за нефтью и падением аппетита к риску на глобальных рынках. Доходность Russia `29 выросла до 5,20% (+6 б.п.).
- Доходность десятилетних ОФЗ вчера выросла до 8,73% (+7 б.п.).

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
21 ноября 0:30	●●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пред. нед.	н.д.	8,79	-1,55
21 ноября 16:30	●●●●	Объём заказов на товары длительного пользования в США, м/м	октябрь	-2,1%	0,7%	
21 ноября 16:30	●●●●	Общее число лиц, получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1650	1676	
21 ноября 16:30	●●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс	пр. нед.	215	216	
21 ноября 16:30	●●●●	Объём оптовых продаж в Канаде, м/м	сентябрь	н.д.	-0,1%	
21 ноября 18:00	●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья в США, м/м	октябрь	1,0%	-3,4%	
21 ноября 18:00	●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья в США, млн	октябрь	5,23	5,15	
21 ноября 18:00	●●	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета США	ноябрь	89,10	88,70	
21 ноября 18:00	●●	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	98,50	98,30	
21 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,86	10,27	
21 ноября 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,67	-3,59	
21 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,44	-1,41	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

21 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2342	-1,4	-1,4	-0,1	17,0
Индекс РТС	▼ 1117	-1,7	1,5	-0,9	2,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 604	-0,7	-0,4	-2,3	2,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24466	-2,2	-3,2	-3,8	-1,0
S&P 500	▼ 2642	-1,8	-2,9	-4,5	-1,2
FTSE Eurotop 100	▼ 2689	-0,8	-3,1	-2,0	-9,7
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1345	-1,8	-0,9	-0,2	4,7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 22,5	2,4	2,5	2,6	11,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 87901	-0,7	2,6	4,4	15,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 91686	-3,1	-1,7	-4,9	-20,5
Индекс DXY	▲ 96,8	0,7	0,0	1,2	5,1
EURUSD	▼ 1,137	-0,7	0,5	-0,8	-5,3
USDRUB	▲ 66,17	0,9	-3,0	1,4	12,9
EURRUB	▼ 75,28	-0,3	-1,1	0,4	7,7
Бивалютная корзина	▲ 70,16	0,2	1,5	-0,7	-10,3
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 63,2	1,1	-4,4	-20,8	-5,5
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 54,2	1,4	-3,7	-21,6	-10,3
Золото, \$/унц	▼ 1222	-0,2	0,9	-0,4	-6,2
Серебро, \$/унц	▼ 14,3	-0,8	1,3	-1,8	-15,5
Медь, \$/тонну	▼ 6293	-1,4	1,9	-0,4	-13,9
Никель, \$/тонну	▼ 11108	-0,7	-2,1	-10,9	-13,2
Mosprime o/n	▼ 7,5	-3,0	2,0	-11,0	-34,0
CDS Россия 5Y	▲ 158	0,5	6	7	30
Russia-27	▲ 5,16	5,4	-0,6	16,0	27,2
Russia-42	▲ 5,57	3,7	-3,8	10,7	22,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,88	4,0	-15,0	10,0	-11,0
ОФЗ 26215	▲ 8,41	2,0	-34,0	10,0	-9,0
ОФЗ 26212	▲ 8,72	7,0	-28,0	12,0	-14,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off Risk-On
Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

На глобальных фондовых рынках продолжают преобладать негативные настроения. Американские фондовые индексы потеряли за вчерашний день еще 1,7-2,2%, а индекс S&P 500 опустился к отметке в 2640 пунктов. Сегодня в Азии основные индексы региона находятся на отрицательной территории, при этом фьючерсы на американские индексы пытаются частично компенсировать потери, прибавляя 0,3-0,5%.

Доходности десятилетних treasuries во вторник держались в диапазоне 3,03-3,07% (вблизи двухмесячных минимумов). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) продолжил снижение, опустившись до отметки в 1,97%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок завершил торги вторника снижением вслед за распродажей на мировых рынках и обвалом нефтяных котировок. Индекс МосБиржи завершил торговую сессию снижением на 1,4%. Внешний фон резко ухудшился, падали американские индексы, причем если коррекция понедельника была вызвана технологическими компаниями, то вчера также снижались бумаги финансового и розничного секторов. В лидерах падения на российском рынке акции МТС (-5,0%) после сообщения о формировании резерва под урегулирование антикоррупционного расследования в связи с бизнесом в Узбекистане.

В нефтегазовом секторе сильное снижение наблюдалось в бумагах Роснефти (-2,5%), Газпром нефти (-2,4%), префах Татнефти (-2,6%). Прочие бумаги потеряли в пределах 1%-1,5%.

В финансовом секторе негативная динамика мировых площадок привела к снижению ключевых «фишек»: Мосбиржа (-1,5%), ВТБ (-3,5%), Сбербанк (ао: -1,9%; ап: -1,7%).

Акции металлургов завершили торги понедельника снижением. Падали Мечел (ао: -1,9%; ап: -3,7%), Распадская (-2,9%) и ММК (-2,7%), умеренно снизилась Северсталь (-0,5%), бумаги НЛМК подросли на 0,2%.

Вслед за снижением котировок МТС падали акции АФК Система (-2,3%). Из прочих секторов продолжилось падение в сегменте электроэнергетики бумаг Интер РАО (-1,3%), Россетей (ао: -1,9%; ап: -1,9%) и Энел (-1,9%), а также в потребительском сегменте: Х5 (-2,9%), Магнит (-1,3%). Ростом завершили вчерашние торги акции Аэрофлота (+3,5%). Поддержку компании оказывает снижение цен на нефть и позитивная статистика по перевозкам.

Роман Антонов



Товарные рынки

Вчера нефть распродавали на фоне падения мировых фондовых индексов и уменьшения спроса на рискованные активы. Котировки Brent приближаются к фундаментальному равновесному уровню 60 долл./барр., от которого инвесторы, при условии улучшения ситуации на глобальных рынках, могут начать набирать длинные позиции в расчете на положительное решение ОПЕК+ относительно сокращения добычи в 2019 году.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Распродажа на фондовых рынках продолжалась и в ходе вчерашних торгов. Последние несколько дней не были наполнены какими-либо сверхзначимыми негативными новостями, однако общий фон остается настораживающим. По-прежнему в центре внимания остаются проблемы торговых противоречий США-Китай (так, вчера торговый представитель США Р.Лайтхайзер вновь обвинил китайских партнеров в продолжении «хищнических торговых практик»).

Вторая немаловажная причина слабости рискованных активов - опасения замедления темпов роста прибылей американских компаний. Акции компании Apple на фоне комментариев в СМИ о сокращении заказов на производство трех новых моделей iPhones за последние два дня свалились на 8,5%, под сильным давлением вчера оказались акции ритейлеров из-за негативных прогнозов аналитиков по дальнейшей динамике показателей. Идея того, что, по всей видимости, темпы роста прибыли американских компаний сейчас проходят свой пик (отчасти этот процесс – следствие налоговой реформы), после чего уже в ближайшие кварталы темпы роста заметно сократятся, обуславливает слабый аппетит к риску на рынках. Индекс S&P 500 опустился во вторник до 2640 пунктов (ниже закрытия прошлого года).

Обратим также внимание на тот факт, что развивающиеся рынки на текущей волне снижения по-прежнему демонстрируют динамику лучше развитых. Вчера индексы MSCI EM и MSCI World опустились на сопоставимую величину (1,6%), при этом за последнюю неделю MSCI EM вырос на 0,7%, в то время как MSCI World снизился на 2,4%. Возможно, отчасти это свидетельство того, что падение emerging markets в последние семь месяцев привело к тому, что развивающиеся рынки уже заложили значительную долю негатива.

Российский рынок акций также вчера оказался под масштабным давлением. Общий негативный аппетит к риску на глобальных рынках и снижение нефтяных котировок обусловили снижение индекса МосБиржи в зону 2330-2350 пунктов. Безусловно, краткосрочная динамика российских акций по-прежнему будет определяться прежде всего внешним фоном, однако среднесрочно считаем текущие уровни по российскому рынку сравнительно привлекательными и расцениваем текущую ситуацию как возможность формировать спекулятивные длинные позиции по российским бумагам с горизонтом до конца года.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Общий слабый риск-аппетит на глобальных рынках и снижение нефтяных котировок оказали умеренное давление на позиции рубля в ходе вчерашних торгов. Российская валюта за сутки ослабла на 0,9% против доллара, а пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 66 руб/долл.

Из отдельных событий отметим вчерашние заявления директора департамента исследований и прогнозирования ЦБ Александра Морозова, высказавшего позицию, что «Банк России сохранит возможность приостановки покупки валюты для Минфина и по окончании нынешнего моратория, введенного до конца 2018 года» как один из сценариев реакции на потенциальные риски для финансовой стабильности. Что касается возобновления операций на открытом рынке в рамках бюджетного правила с начала следующего года, то представители ЦБ обещали информировать о своих действиях до конца этого года (на наш взгляд, наиболее вероятно, что о решении будет объявлено на декабрьском заседании Банка России).

Некоторую поддержку российской валюте может оказывать приближение пика налоговых выплат. 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.), а, учитывая тот факт, что активность торгов в последние два рабочих дня этой недели может быть пониженной (в четверг в Штатах празднуется День Благодарения, а торговая сессия пятницы пройдет в усеченном формате) времени у экспортеров для формирования рублевой ликвидности осталось сравнительно немного. При этом преувеличивать фактор налогового периода также не стоит – рублевые ставки на рынке МБК находятся на вполне привычном уровне (однодневная Mosprime держится вблизи ключевой).

При сценарии стабилизации ситуации на глобальных рынках ожидаем возвращения пары доллар/рубль под отметку в 66 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Цены российских еврооблигаций вчера снижались вслед за нефтью и падением аппетита к риску на глобальных рынках. Доходность Russia`29 выросла до 5,20% (+6 б.п.), Russia`47 - до 5,95% (+5 б.п.). Суверенные еврооблигации большинства развивающихся стран вчера также снижались в цене. Доходность десятилетних еврооблигаций ЮАР выросла до 6,31% (+7 б.п.), Бразилии – до 5,53% (+6 б.п.), Мексики – до 4,97% (+8 б.п.), Турции – до 7,67% (+24 б.п.). Доходность UST-10 осталась на уровне 3,06%.

Слабый аппетит к риску на глобальных рынках в ближайшие дни продолжит оказывать давление на российские еврооблигации.

Облигации

Падение цен на нефть во вторник и снижение спроса на риск со стороны глобальных инвесторов негативно отразились на рынке рублевых облигаций. Доходность десятилетних ОФЗ вчера выросла до 8,73% (+7 б.п.), пятилетних – до 8,42% (+2 б.п.). Ухудшение внешнего фона проходило во второй половине дня. До начала падения рынков Нижегородская область успела закрыть книгу заявок на новый выпуск облигаций объемом 10 млрд руб. и сроком обращения - 5,5 лет. Ставка купона в момент открытия книги заявок была объявлена в диапазоне 8,90-9,00, но в ходе сбора заявок инвесторов была снижена до 8,68%. РусГидро также был успешно проведен book building 3-летнего выпуска евробондов на 15 млрд руб. Ставка купона была снижена с 9,125 - 9,25% до 8,975%.

Минфин РФ на фоне еще стабильного рынка объявил о планах разместить на аукционе в среду ОФЗ на 20 млрд руб. (ОФЗ 26223 с погашением в феврале 2024 г. и трехлетние ОФЗ 25083 по 10 млрд руб. каждый). Учитывая ухудшение конъюнктуры и консерватизм Минфина, скорее всего, объем размещения будет меньше заявленных 20 млрд руб.

Вчера Банк России опубликовал данные о средней максимальной ставке по рублевым депозитам в топ-10 банков. За первую декаду ноября показатель вырос на 15 б.п. и составил 7,18%. Рост стоимости фондирования банков ограничивает потенциал снижения доходности рублевых облигаций. Основным фактором повышения ставок по вкладам мы видим потребность банков в ликвидности для финансирования роста кредитного портфеля. Повышение ставок в октябре стимулировало приток средств клиентов и немного притормозило темпы роста кредитного портфеля. Но нарастающим итогом за последние три месяца рост кредитного портфеля все еще на 0,7 трлн руб. превышает приток средств клиентов. В итоге банки вынуждены привлекать дорогое фондирование от регулятора.

Снижение цен на нефть формирует негативный фон для рублевых облигаций. До конца текущего года доходность десятилетних ОФЗ может вернуться в диапазон 8,80% – 9,00% годовых, если цены на нефть не восстановятся выше 70 долл. за баррель по Brent.

Дмитрий Монастыршин



Корпоративные и экономические новости

Выручка МТС в III квартале выросла на 11,7% - до 128 млрд руб, OIBDA - на 21,6%, до 59,3 млрд

Выручка группы МТС в III квартале 2018 года по новым стандартам МСФО выросла на 11,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 128 млрд рублей, говорится в финансовом отчете компании. Скорректированная OIBDA за отчетный период выросла на 21,6% и составила 59,3 млрд рублей. Рентабельность OIBDA достигла 46,3% против 42,6% годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты МТС оказались лучше ожиданий рынка, но мы оцениваем их как умеренно-негативные. Позитивным моментом является хороший рост выручки. В тоже время, опережающие темпы роста EBITDA это следствие перехода на новые стандарты МСФО, без учета этого факта маржа по этому показателю показала снижение. При это основным негативом для рынка стал убыток из-за формирования резерва в 55,8 млрд руб. по «узбекскому делу».

ФосАгро может выплатить 72 руб. на акцию за III квартал

Совет директоров ФосАгро, рассмотрев итоги работы компании в III квартале, рекомендовал выплатить 72 рубля на акцию (24 рубля на GDR) из нераспределенной чистой прибыли, сообщила компания. Всего на дивиденды планируется направить 9,3 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компаний, дивидендная доходность по ним составит 2,8%. С начала года компания выплатила акционерам за 1 кв. 24 руб./акцию, за 2 кв. – 45 руб./акцию, с учетом текущих общая сумма составит 141 руб./акцию, что дает доходность в 5,6%.

Группа Аэрофлот увеличила перевозки пассажиров в октябре на 11,4%

Группа Аэрофлот в октябре 2018 г. увеличила перевозки пассажиров на 11,4% по сравнению с показателям за тот же месяц 2017 г., до 4,792 млн человек, сообщила компания. На внутренних линиях группа перевезла 2,629 млн пассажиров (+14,1%), на международных - 2,163 млн человек (+8,3%). Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 9,2%, до 12,304 млрд пассажиро-километров. Занятость кресел выросла на 0,6 процентного пункта, до 82,8%, коммерческая загрузка - на 0,7 п.п., до 70,4%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Аэрофлот продолжает наращивать темпы роста перевозок, для сравнения в сентябре они увеличились на 8%, а с начала года – на 10,3%. Отметим, что основной прирост пассажиропотока был обеспечен внутренними перевозками, спрос на которые обеспечивается привлекательными ценами на перелеты.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 342	-1,4%	-1,6%	-0,1%
Индекс РТС	1 117	-1,7%	1,5%	-0,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 117	-1,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	110 250	-0,7%		

США				
S&P 500	2 642	-1,8%	-2,9%	-4,5%
Dow Jones (DJIA)	24 466	-2,2%	-3,2%	-3,8%
Dow Jones Transportation	10 213	-3,1%	-2,1%	-2,2%
Nasdaq Composite	6 909	-1,7%	-4,1%	-7,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 651	0,4%	-1,7%	-4,2%

Европа				
EURTop100	2 689	-0,8%	-3,1%	-2,0%
Euronext 100	958	-1,5%	-3,6%	-3,6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 948	-0,8%	-1,5%	-1,4%
DAX (Германия)	11 066	-1,6%	-3,5%	-4,2%
CAC 40 (Франция)	4 925	-1,2%	-3,5%	-3,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 508	-0,4%	-1,6%	-3,5%
Taiex (Тайвань)*	9 742	0,0%	-0,5%	-4,6%
Kospi (Корея)*	2 077	-0,3%	0,4%	-2,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 068	-2,6%	-1,8%	-2,0%
Bovespa (Бразилия)	87 901	-0,7%	2,6%	4,4%
Hang Seng (Китай)*	25 813	-0,1%	16,9%	0,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 645	0,0%	0,5%	3,7%
BSE Sensex (Индия)*	35 155	-0,9%	0,0%	2,4%

MSCI				
MSCI World	1 977	-1,6%	-1,9%	-4,1%
MSCI Emerging Markets	973	-1,6%	0,5%	0,1%
MSCI Eastern Europe	240	-2,8%	0,0%	0,9%
MSCI Russia	594	-1,9%	0,1%	-0,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,3	-6,0%	-4,2%	-22,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	62,7	1,4%	-3,1%	-21,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,2	1,4%	-3,6%	-21,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,2	1,1%	-4,4%	-20,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6206	-1,4%	1,9%	-0,4%
Никель (LME) spot, \$/т	11027	-0,7%	-2,1%	-10,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1929	0,7%	0,4%	-3,3%
Золото spot, \$/унц*	1221	0,0%	0,9%	-0,1%
Серебро spot, \$/унц*	14,3	0,2%	1,5%	-1,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	478,3	-3,3	-0,7	-9,8
S&P Oil&Gas	396,4	-4,3	-0,5	-14,2
S&P Oil Exploration	798,4	-2,7	-3,0	-13,3
S&P Oil Refining	334,0	-1,9	-1,1	0,3
S&P Materials	97,1	-2,7	-1,2	-1,3
S&P Metals&Mining	602,6	-1,8	-3,1	-6,8
S&P Capital Goods	581,8	-2,1	-2,7	-5,4
S&P Industrials	110,6	-1,7	-3,4	6,5
S&P Automobiles	87,8	-1,7	-3,5	9,1
S&P Utilities	277,1	-0,5	-0,4	0,0
S&P Financial	434,2	-2,1	-2,0	-1,9
S&P Banks	318,2	-1,9	-1,5	-1,5
S&P Telecoms	142,3	-1,3	-3,2	-7,1
S&P Info Technologies	1 124,0	-2,1	-4,8	-8,5
S&P Retailing	1 952	-2,7	-8,5	-10,6
S&P Consumer Staples	563,2	-1,7	-2,6	0,2
S&P Consumer Discretionary	797,6	-2,2	-6,2	-6,0
S&P Real Estate	204,3	-1,3	-0,4	3,8
S&P Homebuilding	744,8	0,6	1,8	3,3
S&P Chemicals	571,2	-2,0	-1,3	-1,1
S&P Pharmaceuticals	701,7	-1,2	0,2	0,6
S&P Health Care	1 039,8	-1,0	-1,2	-1,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 148	0,0	-0,1	0,7
Нефть и газ	6 901	0,0	-2,0	-2,8
Эл/энергетика	1 621	0,0	-2,4	-3,2
Телекоммуникации	1 750	0,0	-4,4	-5,1
Банки	5 954	0,0	-0,6	0,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,72	-0,1	-0,1	1,1
Евро*	1,139	0,1	0,7	-0,7
Фунт*	1,280	0,1	-1,5	-1,2
Швейц. франк*	0,994	0,1	1,3	0,2
Йена*	112,8	0,0	0,7	0,0
Канадский доллар*	1,330	0,1	-0,4	-1,5
Австралийский доллар*	0,724	0,3	0,0	2,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,17	-0,9	3,0	-1,4
EURRUB	75,06	0,3	1,1	-0,4
Бивалютная корзина	70,04	0,2	1,5	-0,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,361	1 б,п,	-1 б,п,	6 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,808	2 б,п,	-6 б,п,	-10 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,066	0 б,п,	-6 б,п,	-13 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,314	-1 б,п,	-5 б,п,	-6 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,181	0,1 б,п,	0,6 б,п,	1,0 б,п,
LIBOR 1M	2,300	-0,2 б,п,	-0,6 б,п,	1,8 б,п,
LIBOR 3M	2,646	0,6 б,п,	3,2 б,п,	16,9 б,п,
EURIBOR overnight	-0,467	0,0 б,п,	-0,8 б,п,	-1,2 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	0,2 б,п,	0,0 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,480	8 б,п,	2 б,п,	-11 б,п,
MOSPRIME 3M	8,420	8 б,п,	7 б,п,	10 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	79	2 б,п,	7 б,п,	11 б,п,
CDS High Yield (USA)	417	6 б,п,	26 б,п,	46 б,п,
CDS EM	220	11 б,п,	21 б,п,	18 б,п,
CDS Russia	158	-0 б,п,	5 б,п,	7 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-1,7	0,2	0,9%
Роснефть	6,4	-2,6	-0,2	-0,3%
Лукойл	73,0	-0,9	-0,8	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,1	-2,0	0,1	-2,1%
Газпром нефть	28,0	-3,6	-0,7	-1,3%
НОВАТЭК	182	-2,6	9,0	4,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,7	-0,6	2,3	-0,8%

Черная металлургия				
Северсталь	15,3	-0,2	-0,2	-0,7%
НЛМК	24,8	-0,3	0,6	-0,9%
ММК	9,2	-0,3	-0,2	-0,1%
Мечел ао	2,8	-0,1	0,1	49,0%

Банки				
Сбербанк	12,4	-3,7	-0,1	1,3%
ВТБ ао	1,3	-4,5	0,0	11,8%

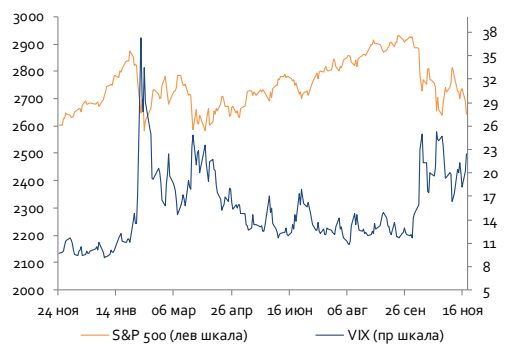
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-7,9	-0,8	-2,6%
Магнит ао	13,4	-2,6	-0,1	20,1%

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

Рынки в графиках



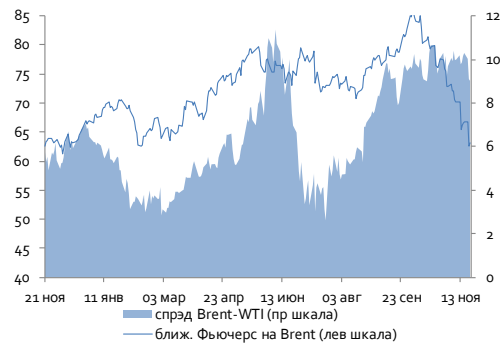
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

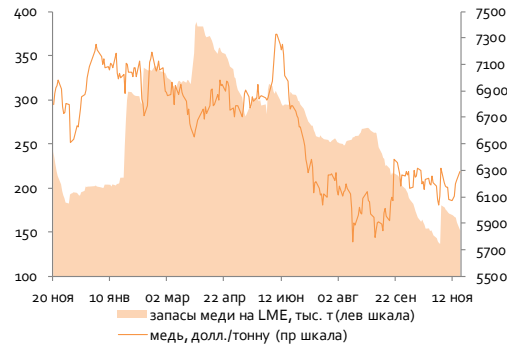
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

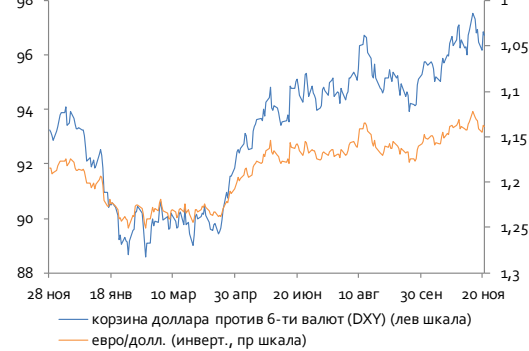
Цены и запасы меди на LME



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.

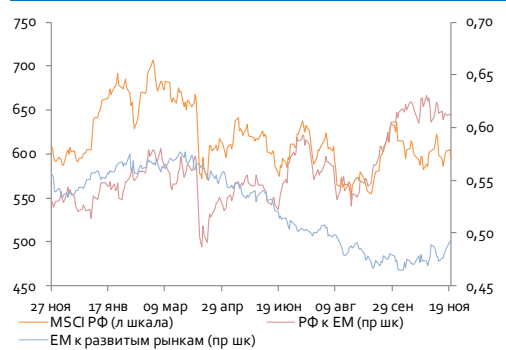
Динамика отдельных валютных пар



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.

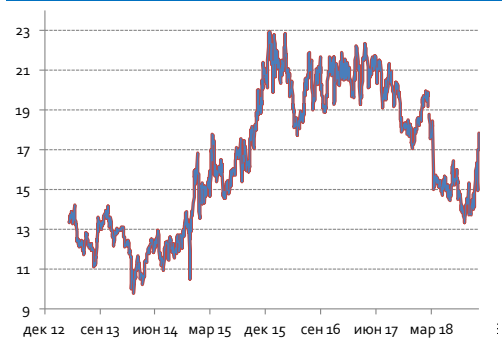
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

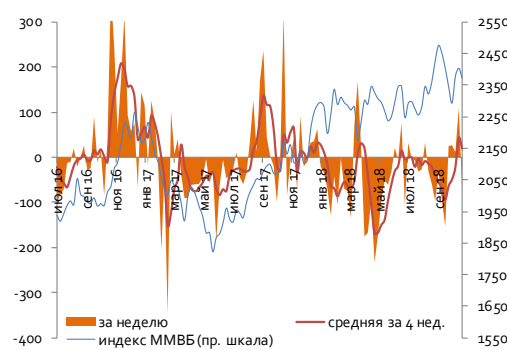
Отношения индекса RTS и нефти Brent



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.

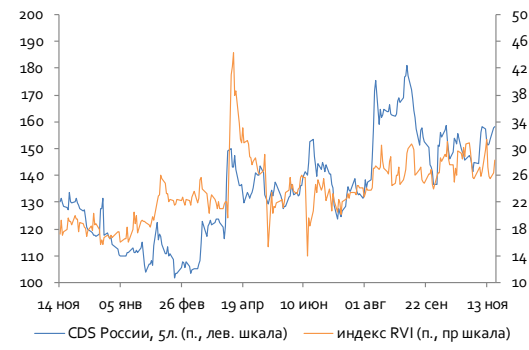
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 16 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, начался отток капитала в размере 70 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



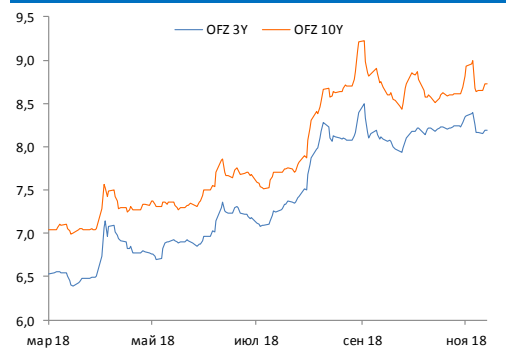
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



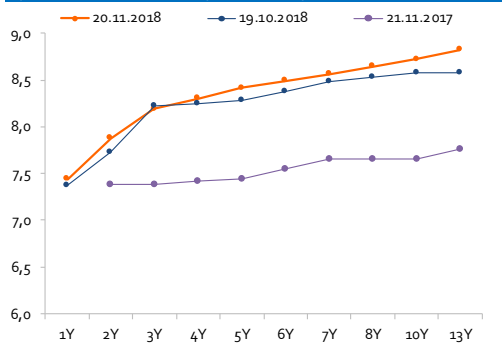
Доходность ОФЗ, %



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.

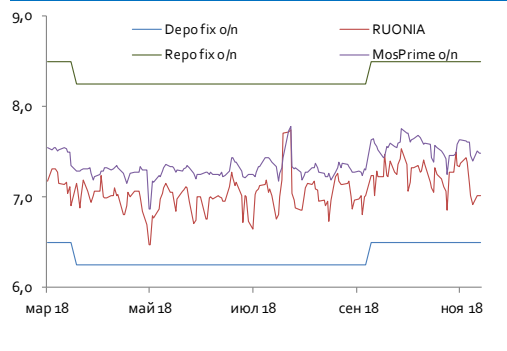
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

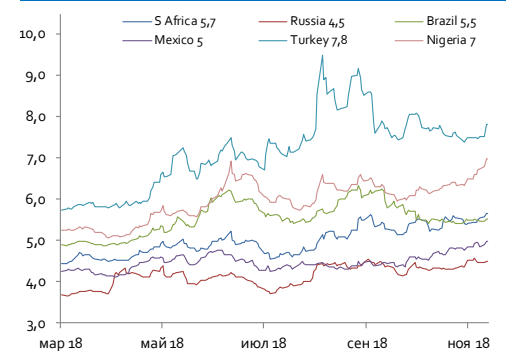
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

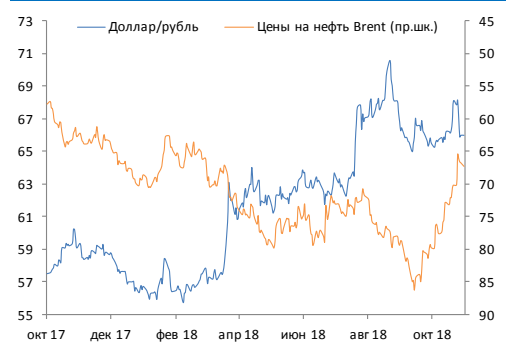
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

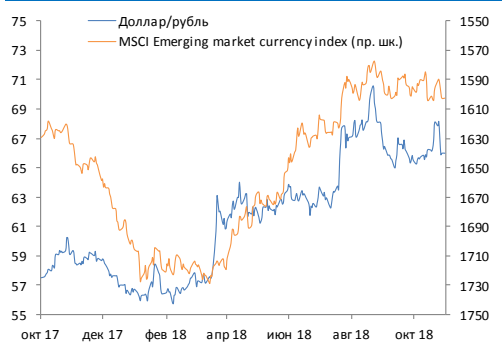
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

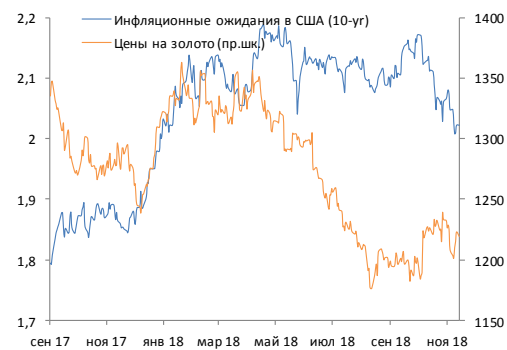
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 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		2 342	30%	-	3,5	5,3	-	-	-	-	-	-	15	36 990	-1,4	-1,6	2,2	11,0
Индекс РТС		1 117	30%	-	3,6	5,3	-	-	-	-	-	-	22	560	-1,7	1,5	4,2	-3,3
Нефть и газ																		
Газпром	54,2	151,5	34%	0,6	2,2	2,8	0,3	10%	12%	28%	15%	1,1	26	2 615	-1,7	1,8	5,7	16,1
Новатэк	51,4	1 119,6	3%	4,4	13,0	11,4	2,4	5%	13%	34%	37%	1,0	33	1 471	-1,0	3,0	14,0	65,2
Роснефть	66,2	413,6	25%	0,9	3,6	5,6	0,8	5%	25%	25%	9%	1,1	26	3 296	-2,5	-6,8	-4,7	41,9
Лукойл	54,5	4 810	15%	0,5	3,2	5,7	0,8	6%	9%	15%	8%	1,0	22	2 966	-0,7	-3,0	7,7	44,2
Газпром нефть	25,9	361,8	3%	1,0	4,2	4,7	н/а	8%	7%	23%	15%	0,7	26	195	-2,4	-3,5	8,0	48,2
Сургутнефтегаз, ао	14,5	26,9	69%	0,1	0,3	2,7	н/а	5%	14%	26%	21%	0,9	15	370	-0,7	0,1	-3,4	-3,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	36,8	48%	0,1	0,3	2,7	н/а	5%	14%	26%	21%	0,9	24	733	-1,4	-3,8	3,6	30,7
Татнефть, ао	24,7	750,8	5%	1,9	6,1	8,1	н/а	14%	15%	31%	22%	1,1	24	545	-1,7	-5,3	-0,9	56,8
Татнефть, ап	1,2	532,4	12%	1,9	6,1	8,1	н/а	4%	2%	25%	13%	0,9	21	138	-2,6	-4,8	5,2	45,9
Башнефть, ао	4,3	1 944	42%	0,4	1,8	3,1	н/а	14%	15%	31%	22%	0,6	16	5	-1,0	-0,2	-1,7	-14,5
Башнефть, ап	0,8	1 841	10%	0,4	1,8	3,1	н/а	4%	2%	25%	13%	0,8	20	28	-1,2	-0,9	9,0	36,2
Всего по сектору	302,2		24%	1,1	3,9	5,3	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	23	12 362	-1,5	-2,1	3,9	33,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,4	194,2	57%	-	-	5,1	0,98	-	-	-	23%	1,3	35	12 945	-1,9	-1,2	1,3	-13,8
Сбербанк, ап	2,6	169,0	64%	-	-	5,1	0,98	-	-	-	23%	1,3	30	815	-1,7	-1,5	2,5	-10,6
ВТБ	7,3	0,0374	37%	-	-	3,1	0,35	-	-	-	12%	0,9	25	776	-3,5	-2,6	-15,2	-20,9
БСП	0,4	48,3	58%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	1,0	24	0	0,3	-1,4	2,4	-11,2
АФК Система	1,1	7,8	81%	3,9	11,6	19,9	5,9	28%	32%	33%	20%	1,0	25	112	-2,3	-3,8	-7,6	-35,3
Всего по сектору	74,7		60%	-	-	7,2	1,72	-	-	-	18%	1,1	28	14 648	-1,8	-2,1	-3,3	-18,3
Металлургия и горная																		
НорНикель	28,1	11 742	20%	2,9	5,7	7,8	6,0	11%	13%	51%	31%	0,9	19	1 211	0,0	1,2	7,4	8,2
АК Алроса	11,1	100,1	23%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	978	-0,4	-2,1	5,5	33,4
НЛМК	14,8	163,5	-1%	1,5	5,9	9,1	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	28	389	0,2	-0,3	3,0	11,1
ММК	7,6	45,3	32%	1,1	4,0	7,6	1,5	-4%	-5%	26%	14%	0,9	26	496	-2,7	-4,5	-2,7	8,2
Северсталь	12,7	1 005,0	13%	1,7	5,3	8,1	3,8	-2%	-3%	33%	20%	н/а	23	701	-0,5	-3,1	н/а	н/а
ТМК	0,9	59,7	68%	0,7	4,8	4,1	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	6	-1,1	-1,8	-19,0	-19,3
Мечел, ао	0,6	92,5	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	1,4	43	48	-1,9	1,4	4,1	-37,4
Полюс Золото	9,0	4 450	35%	3,2	5,1	6,1	13,2	9%	8%	63%	39%	0,6	27	160	-0,7	2,9	6,2	-3,2
Полиметалл	4,5	653,9	10%	2,8	6,5	8,6	3,4	11%	19%	43%	24%	0,4	27	637	0,4	5,5	13,8	-7,5
Всего по сектору	89,4		25%	1,7	4,7	6,4	3,7	4%	10%	32%	18%	0,8	27	4627	-0,7	-0,1	2,3	-0,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 598	-20%	2,3	6,5	9,4	1,8	6%	4%	35%	17%	0,5	12	7	-0,8	-0,6	1,8	18,8
Уралкалий	3,8	84,7	78%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,4	36	10	0,1	3,5	-3,6	-27,9
ФосАгро	4,8	2 478	5%	1,9	6,1	8,0	2,9	6%	0%	31%	17%	0,7	21	186	-0,8	-1,0	4,4	-0,8
Всего по сектору	11,4		21%	2,4	6,0	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,5	23	203	-0,5	0,6	0,9	-3,3

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
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,139	32%	0,8	3,9	5,3	0,8	-9%	-19%	35%	21%	0,6	31	22	-1,9	3,3	-1,5	-21,9
Юнипро	2,6	2,750	10%	1,9	5,5	10,0	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	14	-0,5	-1,8	4,2	8,7
ОГК-2	0,6	0,336	69%	0,6	2,7	3,0	0,3	0%	12%	10%	7%	1,1	27	24	-0,9	-0,6	-2,6	-24,7
ТГК-1	0,5	0,009	39%	0,5	2,0	3,6	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	8	-0,3	-0,3	-4,7	-28,1
РусГидро	3,4	0,531	50%	0,8	2,9	6,0	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	22	347	-0,8	-4,1	-15,6	-27,2
Интер РАО ЕЭС	6,0	3,806	53%	0,3	2,5	6,2	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	27	202	-1,3	-5,6	-6,2	11,9
Россети, ао	2,1	0,700	-15%	0,6	1,9	1,5	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	97	-1,9	-1,9	-0,3	-14,6
Россети, ап	0,0	1,308	-35%	0,6	1,9	1,5	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	2	-1,9	-2,3	2,7	-19,6
ФСК ЕЭС	2,9	0,151	24%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	25	134	-0,5	-1,4	-2,9	-7,1
Мосэнерго	1,0	1,712	51%	0,3	1,9	5,7	0,2	-11%	-17%	24%	10%	0,9	28	22	-2,7	-7,1	-14,6	-34,7
Всего по сектору	19,8		28%	0,8	2,9	4,6	0,4	-3%	-4%	26%	12%	0,9	26,7	872,6	-1,3	-2,2	-4,1	-15,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,2	27%	0,2	1,4	5,2	1,5	13%	4%	11%	3%	0,9	32	560	3,5	4,9	-5,7	-26,2
Транснефть, ап	4,0	169 000	8%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	18	113	-0,7	-0,4	9,2	-4,2
НМТП	2,0	6,805	-	3,4	n/a	5,4	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	39	-2,2	3,0	8,7	-13,3
Всего по сектору	7,7		17%	1,4	1,4	3,9	2,0	8%	3%	29%	23%	0,8	27,5	712,3	0,2	2,5	4,1	-14,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,2	15%	1,3	4,0	8,6	0,6	-1%	15%	32%	7%	0,6	12	275	0,2	0,2	1,9	11,3
МТС	7,6	253,0	33%	1,9	4,3	8,1	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	20	1 706	-5,0	-5,7	-0,2	-8,3
МегаФон	5,5	583,3	-9%	1,7	4,6	11,6	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	51	36	-0,1	-0,6	-10,1	13,7
Всего по сектору	15,9		13%	1,6	4,3	9,4	2,1	-1%	10%	38%	10%	0,7	28	2 017	-1,6	-2,0	-2,8	5,6
Потребительский сектор																		
X5	6,2	1 514	-	0,5	9,4	9,5	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	103	-2,9	-2,6	-	-
Магнит	5,3	3 455	39%	0,3	4,6	8,9	1,2	2%	4%	7%	3%	0,8	26	642	-1,3	-4,8	-18,4	-45,5
Лента	1,7	234,7	29%	0,3	6,1	13,1	1,0	2%	36%	6%	1%	0,5	29	10	0,8	-0,8	-21,4	-30,1
М.Видео	1,1	399,4	-	0,6	5,7	8,8	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	33	-0,5	0,9	-2,6	-3,8
Детский мир	1,0	90,0	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	6	-0,4	-0,8	2,7	-6,2
Всего по сектору	15,4		32%	0,4	5,2	8,0	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	793	-0,9	-1,6	-9,9	-21,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	637,4	62%	0,9	4,5	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	23	18	-0,1	0,8	-15,2	-22,9
ПИК	3,5	352,3	14%	1,3	6,0	7,8	3,6	14%	36%	21%	15%	0,5	19	49	0,2	0,2	-1,1	7,9
Всего по сектору	4,5		38%	1,1	5,3	6,4	2,2	14%	23%	21%	13%	0,5	21	67	0,1	0,5	-8,2	-7,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-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	1,4	703,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	13	0,5	1,2	2,0	23,7
Яндекс	9,0	1 902	42%	4,1	12,4	18,5	1,9	16%	18%	33%	23%	1,1	49	438	-1,2	-0,1	-12,1	0,4
QIWI	0,8	920	-	1,1	8,6	16,6	2,4	6%	6%	13%	7%	0,6	40	2	-0,2	6,6	-1,9	1,1
Всего по сектору	11,3		42%	1,7	7,0	11,7	1,4	7%	8%	15%	10%	0,7	33,7	453	-0,3	2,6	-4,0	8,4

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

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 ноября 10:00	••	Индекс цен производителей в Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,5%	0,3%
20 ноября 16:00	••••	Объём розничных продаж в России, г/г	октябрь	2,3%	2,2%	1,9%
20 ноября 16:00	••	Уровень безработицы в России	октябрь	4,6%	4,5%	4,7%
20 ноября 16:30	•••	Число выданных разрешений на строительство в США, м/м	октябрь	-0,8%	1,7%	-0,6%
20 ноября 16:30	•••	Число выданных разрешений на строительство в США, тыс.	октябрь	1260	1241	1263
20 ноября 16:30	•••	Объём строительства новых домов в США, м/м	октябрь	1,6%	-5,3%	1,5%
20 ноября 16:30	••••	Объём строительства новых домов в США, тыс.	октябрь	1228	1201	1228
21 ноября 0:30	••••	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пред. нед.	н.д.	8,79	-1,55
21 ноября 16:30	••••	Объём заказов на товары длительного пользования в США, м/м	октябрь	-2,1%	0,7%	
21 ноября 16:30	•••	Общее число лиц, получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н.д.	1676	
21 ноября 16:30	•••	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс	пр. нед.	н.д.	216	
21 ноября 16:30	•••	Объём оптовых продаж в Канаде, м/м	сентябрь	н.д.	-0,1%	
21 ноября 18:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья в США, м/м	октябрь	1,0%	-3,4%	
21 ноября 18:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья в США, млн	октябрь	5,23	5,15	
21 ноября 18:00	••	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета США	ноябрь	89,10	88,70	
21 ноября 18:00	••	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	98,50	98,30	
21 ноября 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	10,27	
21 ноября 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-3,59	
21 ноября 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-1,41	
22 ноября	••••	Праздник в США - День благодарения				
22 ноября 2:30	•••	Общественный ИПЦ в Японии, г/г	октябрь	1,4%	1,2%	
22 ноября 15:30	••••	Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике				
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%	
23 ноября 10:00	••••	ВВП Германии, г/г	3 кв.	1,1%	1,1%	
23 ноября 11:15	•••	PMI в производственном секторе Франции	ноябрь	51,4	51,2	
23 ноября 11:15	•••	PMI в секторе услуг Франции		54,8	55,3	
23 ноября 11:30	•••	PMI в производственном секторе Германии	ноябрь	52,4	52,2	
23 ноября 11:30	•••	PMI в секторе услуг Германии		54,5	54,7	
23 ноября 12:00	•••	PMI в производственном секторе Еврозоны		51,9	52,0	
23 ноября 12:00	•••	Композитный PMI от Markit Еврозоны		52,9	53,1	
23 ноября 12:00	•••	PMI в секторе услуг Еврозоны		53,5	53,7	
23 ноября 16:30	•••	ИПЦ в Канаде, м/м	октябрь	н.д.	-0,4%	
23 ноября 16:30	•••	Объём розничных продаж в Канаде, м/м	сентябрь	н.д.	-0,1%	
23 ноября 17:45	••••	PMI в производственном секторе США	ноябрь	н.д.	55,7	
23 ноября 17:45	••	Композитный PMI от Markit	ноябрь	н.д.	54,9	
23 ноября 17:45	•••	PMI в секторе услуг США	ноябрь	55,0	54,8	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 ноября	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
21 ноября	Ленэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
23 ноября	Газпром нефть	Совет директоров рассмотрит вопрос о стратегии развития компании до 2030 года
23 ноября	Северсталь	ВОСА (промежуточные дивиденды за 3 кв.)
23 ноября	Евраз	Закрытие реестра для получения промежуточных дивидендов в размере \$0,25 на акцию
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
12 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.