

Российский рынок пока не получает поддержки со стороны нефтяных котировок, но продуктивные переговоры США и Китая благоприятно сказываются на мировых рынках, снятие санкционного давления на РФ также позитивный фактор. Среди негатива - слабая статистика из Китая. Главным событием дня станет решение ЦБ по ключевой процентной ставке, которая может быть повышена на 0,25 б.п. **Мы сохраняем умеренно-позитивный взгляд на российский рынок и считаем, что индекс МосБиржи сможет перейти к росту к отметке 2390 пунктов.**

Координаты рынка

- Рынок США завершил торги четверга невыразительной динамикой.
- Российские фондовые индексы сегодня отскакивали от двухнедельных минимумов.
- По итогам торгов четверга рубль укрепился по отношению к основным мировым валютам.
- Доходность Russia`29 снизилась до 5,08% (-1 б.п.).
- Вчера продажи рублевых облигаций продолжились. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,68% (+1 б.п.).

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 декабря 5:00	●●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	ноябрь	5,8%	5,7%	5,9%
14 декабря 5:00	●●●●●	Пром. произв-во в КНР, г/г	ноябрь	5,9%	5,9%	5,4%
14 декабря 7:30	●●●●	Пром. произв-во в Японии, г/г	октябрь	2,9%	2,9%	2,9%
14 декабря 11:00	●	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	1,7%	1,7%	
14 декабря 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	декабрь	51,8	51,8	
14 декабря 11:00	●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	декабрь	53,5	53,4	
14 декабря 11:15	●	PMI в промышленности Франции (предв.)	декабрь	50,7	50,8	
14 декабря 11:15	●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	декабрь	54,7	55,1	
14 декабря 11:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	декабрь	51,9	51,8	
14 декабря 11:30	●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	декабрь	53,4	53,3	
14 декабря 11:30	●	ИПЦ в Италии, м/м	ноябрь	-0,1%	-0,1%	
14 декабря 13:30	●●●●	Решение по ключевой ставке Банка России	декабрь	7,5%	7,5%	
14 декабря 16:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,7%	
14 декабря 17:15	●●●●●	Пром. произв-во в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,1%	
14 декабря 17:45	●	PMI в промышленности США от Markit (предв.)	декабрь	55,2	55,3	
14 декабря 17:45	●	PMI в секторе услуг США от Markit (предв.)	декабрь	55,0	54,7	
14 декабря 18:00	●●	Запасы на складах в США, м/м	октябрь	0,5%	0,3%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

14 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2379	0,3	-1,4	0,2	19,0
Индекс РТС	▲ 1129	0,3	-0,4	2,7	3,2
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 578	-0,7	-2,5	-2,7	-2,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24597	0,3	-1,4	-1,9	-0,5
S&P 500	▼ 2651	0,0	-1,7	-1,9	-0,9
FTSE Eurotop 100	▼ 2681	-0,1	2,1	-2,7	-10,0
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1359	0,1	0,2	0,4	5,9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 20,7	-0,8	-0,5	-0,6	9,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 87838	1,0	-1,1	2,2	15,0
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 91387	1,5	-2,5	-2,0	-20,8
Индекс DXY	▲ 97,1	0,0	0,6	0,3	5,4
EURUSD	▼ 1,136	-0,1	-0,2	0,5	-5,4
USDRUB	▼ 66,23	-0,3	-1,0	-2,9	13,0
EURRUB	▲ 75,22	0,2	-0,5	-0,7	8,1
Бивалютная корзина	▼ 70,38	-0,1	0,0	1,0	-10,8
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 61,0	-0,8	-1,1	-7,8	-8,8
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 52,3	-0,5	-0,6	-7,0	-13,4
Золото, \$/унц	▼ 1242	-0,3	-0,5	2,6	-4,7
Серебро, \$/унц	▲ 14,8	0,1	0,9	4,4	-12,9
Медь, \$/тонну	▲ 6145	0,2	1,3	1,1	-14,5
Никель, \$/тонну	▲ 10727	0,5	0,0	-4,3	-15,2
Mosprime o/n	▲ 7,7	0,0	-3,0	9,0	-12,0
CDS Россия 5Y	▼ 150	-1,3	-6	-4	21
Russia-27	▼ 5,00	-1,4	-10,0	-16,8	1,9
Russia-42	▼ 5,49	-0,2	-3,7	-11,6	12,0
ОФЗ 26214.	▲ 7,98	0,0	7,0	10,0	22,0
ОФЗ 26215	▲ 8,37	2,0	-2,0	-4,0	2,0
ОФЗ 26212	▲ 8,68	1,0	-4,0	-4,0	-4,0

* 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

Европейский EuroTOP100 (-0,1%) вчера взял паузу, сегменты - лидеры роста предыдущих дней (металлурги, банки, автопроизводители) смогли инерционно показать позитивную динамику. Поводами для ухудшения настроений на рынках стали более сдержанный прогноз ЕЦБ по росту экономики региона и невыразительное открытие американского фондового рынка. Среди страновых индексов отметим рост итальянского FTSE MIB (+0,8%), поддерживаемого ожиданиями разрешения бюджетного вопроса с ЕС.

Рынок США завершил торги четверга невыразительной динамикой (S&P500: -0,02%; DowJones IA: +0,3%; NASDAQ Composite: -0,39%) несмотря на неплохую динамику "фишек" IT-сектора, реагирующих на возвращение надежд на конструктивность торговых переговоров США и КНР.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Российские фондовые индексы сегодня отскакивали от двухнедельных минимумов (МосБиржа: +0,4%; РТС: +0,3%): ослабление санкционных страхов способствовало возврату покупок в неоправданно просевшие бумаги. Внешний фон также оказал определенную поддержку, обеспечив усиление спроса на акции металлургического и горнодобывающего сектора, в котором акции НорНикеля (+2,6%) обновили исторические, а Полиметалл (+1,4%) - обновили многомесячные максимумы. Неплохо прибавили акции Полюс Золото (+2,5%), а перепроданная Алроса (+3,1%) сумели выйти в лидеры роста среди ликвидных бумаг, наряду с Лентой (+3,2%). В потребсекторе уверенно отскакивали Х5 (+2,7%) и Магнит (+1,5%).

Рост показали акции телекоммуникационных и Internet-компаний (Ростелеком: +1,4%; Qiwi: +1,3%; Мегафон: +1,0%).

В электроэнергетике также большинство "фишек" прибавило. Наиболее активно росли в стоимости Россети (+1,5%) и Мосэнерго (+1,1%). Из ликвидных бумаг здесь дешевели лишь ФСК (-1,1%), Энел Россия (-1,0%) и Юнипро (-0,4%).

В ключевых "весовых" секторах рост был точечным. Так, отметим в нефтегазовом секторе отскок НОВАТЭКА (+0,9%), Сургутнефтегаза (+0,6%) и резко просевших накануне Лукойла (+0,6%) и Газпрома (+0,4%). Остальные бумаги смотрелись безыдейно. Наиболее слабо выглядели акции Роснефти (-1,5%) и Татнефти (-2,0%), продолжившие инерционное движение в направлении 200-дневных средних.

В финсекторе под давлением осталось большинство "фишек", во главе со Сбербанком (оа: -0,7%; па: -0,9%) при росте Сафмара (+2,0%) и АФК Система (+0,9%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Вчера котировки Brent перешли к росту на фоне опасений относительно возможного дефицита нефти. Риски перебоев поставок из Ирана, Венесуэлы и Ливии сохраняются. Страны ОПЕК+ начнут сокращать добычу в следующем году. Нефтяная компания Saudi Aramco предупредила покупателей из США о возможном резком сокращении поставок в январе 2019 года. Котировки Brent попытаются закрепиться выше отметки 61 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

В фокусе инвесторов сегодня слабая статистика из Китая. Розничные продажи в ноябре выросли на 8,1% (ожидания +8,8%) и показали самую слабую динамику с мая 2003г. Промышленное производство увеличилось на 5,4% (консенсус: +5,9%). Экономика КНР ощущает последствия «торговых войн», вероятно сохранит прогнозный темп роста ВВП в 6,5% в 2018г., но в 2019г. ситуация изменится в худшую сторону. Давление на экономику будет нарастать, о чем уже говорят официальные представители Китая. В этих условиях потребуются новые стимулы от центрального банка.

Вчерашнее заседание ЕЦБ прошло без сюрпризов - регулятор сохранил ключевую ставку без изменений и оставит ее неизменной как минимум до середины следующего года. Несмотря на опасения М. Драги темпами роста экономики ЕС и сохраняющуюся необходимость стимулирования, трехлетняя антикризисная программа в размере 2,6 трлн. евро. будет завершена в декабре 2018г. Регулятор снизил прогноз роста ВВП Еврозоны в 2018г. с 2% до 1,9%, в 2019г. с 1,8% до 1,7%, что в целом вписывается в наши ожидания по замедлению темпов роста мировой экономики в следующем году.

Позитивным фактором для рынков стало сближение позиций Италии и ЕС по вопросу бюджетного дефицита. В ситуации с Brexit ничего нового, условия сделки, одобренной в ноябре, пересматриваться не будут, Парламент Великобритании вернется к голосованию в январе.

Вчера на саммите ЕС были продлены санкции против России на ближайшие полгода, однако большинство стран-членов Евросоюза выступило против новых санкций в отношении России из-за ситуации с украинскими моряками в Керченском проливе и считают их контрпродуктивными.

Российский рынок пока не получает поддержки со стороны нефтяных котировок, но продуктивные переговоры США и Китая благоприятно сказываются на мировых рынках, снятие санкционного давления на РФ также позитивный фактор. Среди негатива - слабая статистика из Китая. Главным событием дня станет решение ЦБ по ключевой процентной ставке, которая может быть повышена на 0,25 б.п. **Мы сохраняем умеренно-позитивный взгляд на российский рынок и считаем, что индекс МосБиржи сможет перейти к росту к отметке 2390 пунктов.**

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

По итогам торгов четверга рубль укрепился по отношению к основным мировым валютам, чему способствовала динамика рынка энергоносителей. Так, к окончанию дня доллар отступил на 0,2%, закончив торги чуть выше 66,2 рубля, евро потеряло 0,4%, снизившись до 75,2 рубля. Росту российской валюты способствовал подъем нефти марки Brent, которая к концу сессии вплотную подошла к 62 долларам за баррель. Однако, ожидание заседания ЦБ РФ по ставке оказало сдерживающее влияние и не позволило рублю показать более уверенную динамику. В результате, пара доллар/рубль сохранила позиции в рамках узкой консолидации 66,2 – 66,4 рубля.

Сегодня перед открытием российского валютного рынка сложился негативный внешний фон. Отступление более чем на доллар нефти марки Brent от уровней вчерашнего закрытия будет способствовать покупкам в основных мировых валютах. Это приведет к некоторому ослаблению рубля в начале дня, в результате чего доллар уже в первые минуты торгов может подняться в район 66,3 рубля. Однако, до оглашения решения ЦБ по ставке, мы не ожидаем сильных движений на рынке. Также регулятор может обозначить дату возобновления покупок валюты на открытом рынке в пользу Минфина, что является важным фактором для рубля. После окончания заседания регулятора, динамика цен на нефть и спрос на риск вновь станут основными направляющими факторами для российской валюты, при этом реакция рынка на внешние раздражители будет более активной, что приведет к росту волатильности. В результате, в случае возобновления роста цен на нефть, к концу сессии российская валюта может полностью отыграть утренние потери и выйти на положительную территорию, а доллар отступит в район 66 рублей. Отметим, что в рамках следующей недели поддержку рублю будет оказывать подготовка экспортеров к налоговому периоду, что увеличит предложение валюты на рынке, а сдерживающим фактором станет ожидание решения ФРС по ставке.

Богдан Зварич

Еврооблигации

В четверг ожидания инвесторов по продвижению торговых переговоров США и Китая способствовали росту цен евробондов развивающихся стран. Доходность Russia`29 снизилась до 5,08% (-1 б.п.), Russia`47 – до 5,74% (-2 б.п.).

Сегодня ожидаем стабилизации цен российских евробондов на текущем уровне.

Облигации

Вчера продажи рублевых облигаций продолжились, доходность ОФЗ сместилась вверх на 1-3 б.п. На закрытии торгов доходность 10-летних ОФЗ – 8,68% (+1 б.п.), 5-летних – 8,38% (+3 б.п.). Данные Минфина об исполнении федерального бюджета с профицитом в размере 3,4 трлн руб. за 11м2018 г. были проигнорированы инвесторами. Давление на рынок оказывают ожидания роста ставок. Кроме того Правительство использует профицит для покупки валюты, а ожидаемый рост госрасходов в 2019 г. требует увеличения госдолга.

Интерес нерезидентов к рублевым облигациям остается слабым. Вышедшая вчера статистика по Китаю, отразила замедление экономики, что формирует негативный сентимент для всех EM. Вчера ЕЦБ сохранил ставки, одновременно с этим дал рынкам сигнал об ужесточении монетарной политики в 2019 г., несмотря на прогнозируемое замедление экономического роста. По нашим оценкам, рост ставок ФРС и ЕЦБ приведут к снижению цен локальные облигации развивающихся стран в 2019 г.

До конца года важнейшим фактором для рынка рублевых облигаций будет решение Банка России по ключевой ставке. В случае повышения ставки видим риск роста доходности 10-летних ОФЗ к уровню 8,70 – 8,80%.

Дмитрий Монастыршин

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ в 2018г превысит 800 млрд руб. - Греф

Чистая прибыль Сбербанка России по РСБУ в 2018 году превысит 800 млрд рублей, сообщил журналистам президент - председатель правления банка Герман Греф. "Я думаю, что 90% нашей прибыли уже сложилось: 758 млрд рублей за 11 месяцев - это заявка на конечный результат. Очевидно, что прибыль будет более 800 млрд рублей в этом году, но сколько, пока сложно сказать", - сказал Г.Греф.

НАШЕ МНЕНИЕ: В 2018 году среднемесячная прибыль Сбербанка по РСБУ была на уровне 69 млрд руб., для достижения 800 млрд руб. банку необходимо показать прибыль в декабре на уровне 40 млрд руб. Таким образом, прогноз Г. Грефа имеет высокую вероятность исполнения. По МСФО прибыль банка, по нашим оценкам будет несколько выше 800 млрд руб.: около 840-870 млрд руб.

Продажи АЛРОСА в 2019г могут превысить добычу, но пока нет признаков дополнительного спроса - Иванов

АЛРОСА "теоретически" не исключает "серьезного" превышения продаж над объемом добычи в 2019 году, хотя пока не видит оснований для дополнительного спроса, сказал глава компании Сергей Иванов журналистам в четверг. Базовым вариантом остаётся реализации "38+ млн карат" при добыче 38 млн карат в будущем году, отметил С.Иванов. Именно такой вариант компания предложила в бюджете на будущий год, который набсовет рассмотрит в пятницу, уточнил он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Превышение продаж на добыче свидетельствует о реализации части сырья из стоков. Отметим, что 2018 года по продажам несколько хуже, чем ожидалось. В этой связи, в 2019 году, в случае оживления спроса, можно вполне ожидать роста продаж.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 379	0,3%	-2,2%	0,0%
Индекс РТС	1 129	0,3%	-0,4%	1,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 129	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 900	0,4%		

США				
S&P 500	2 651	0,0%	-1,7%	-1,9%
Dow Jones (DJIA)	24 597	0,3%	-1,4%	-1,9%
Dow Jones Transportation	9 673	-1,6%	-6,6%	-7,5%
Nasdaq Composite	7 070	-0,4%	-1,6%	-0,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 627	-0,8%	-0,5%	-2,9%

Европа				
EUR0top100	2 681	-0,1%	2,1%	-2,7%
Euronext 100	951	-0,3%	2,2%	-3,8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 878	0,0%	2,6%	-2,2%
DAX (Германия)	10 925	0,0%	1,1%	-4,3%
CAC 40 (Франция)	4 897	-0,3%	2,4%	-3,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 375	-2,0%	-1,4%	-5,3%
Taiex (Тайвань)*	9 774	-0,9%	0,1%	-3,0%
Kospi (Корея)*	2 069	-1,2%	-0,3%	-1,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 744	0,3%	1,4%	-0,5%
Bovespa (Бразилия)	87 838	1,0%	-1,1%	2,2%
Hang Seng (Китай)*	26 109	-1,6%	18,2%	0,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 603	-1,2%	-0,1%	-1,1%
BSE Sensex (Индия)*	35 931	0,0%	0,7%	2,2%

MSCI				
MSCI World	1 974	-0,1%	0,5%	-2,0%
MSCI Emerging Markets	986	0,7%	0,4%	1,8%
MSCI Eastern Europe	244	0,0%	-0,8%	1,7%
MSCI Russia	601	0,4%	-2,4%	1,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,6	2,8%	2,1%	-5,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	60,0	-1,1%	-0,5%	-7,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,3	-0,5%	-0,6%	-7,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,0	-0,7%	-1,1%	-7,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6159	0,2%	1,3%	1,1%
Никель (LME) spot, \$/т	10781	0,5%	0,0%	-4,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1914	-0,4%	-1,2%	-0,4%
Золото spot, \$/унц*	1240	-0,2%	-0,8%	2,4%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	-0,6%	0,2%	3,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	467,0	0,4	-1,5	-3,2
S&P Oil&Gas	385,2	-0,3	-1,6	-3,5
S&P Oil Exploration	771,4	-0,3	-4,1	-6,8
S&P Oil Refining	322,5	-1,1	-2,7	-4,3
S&P Materials	95,7	-0,8	-1,3	-3,8
S&P Metals&Mining	592,6	0,1	-1,6	-4,3
S&P Capital Goods	569,3	-0,3	-2,7	-4,6
S&P Industrials	105,8	-1,6	-4,3	-7,1
S&P Automobiles	84,8	-1,7	-3,9	-5,9
S&P Utilities	287,0	0,9	1,4	4,1
S&P Financial	404,9	-0,6	-4,3	-7,3
S&P Banks	287,3	-1,0	-6,4	-9,5
S&P Telecoms	145,9	-0,2	-0,5	-1,2
S&P Info Technologies	1 158,1	0,2	-1,1	-0,7
S&P Retailing	2 067	-0,4	-2,0	-1,8
S&P Consumer Staples	566,4	0,7	0,1	-1,4
S&P Consumer Discretionary	824,0	-0,4	-2,3	-2,2
S&P Real Estate	206,1	0,6	-2,9	0,3
S&P Homebuilding	749,3	-0,4	-3,0	2,2
S&P Chemicals	550,9	-1,1	-2,7	-4,4
S&P Pharmaceuticals	713,4	0,6	0,1	2,9
S&P Health Care	1 062,5	0,1	-0,9	1,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 233	0,0	0,6	0,5
Нефть и газ	7 008	0,0	-2,4	0,1
Эл/энергетика	1 631	0,0	-1,3	-1,2
Телекоммуникации	1 646	0,0	-2,9	-10,4
Банки	5 782	0,0	-1,1	-5,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,16	0,1	0,7	0,4
Евро*	1,135	-0,1	-0,3	0,4
Фунт*	1,261	-0,3	-0,9	-3,0
Швейц. франк*	0,995	-0,1	-0,3	1,2
Йена*	113,6	0,0	-0,8	0,0
Канадский доллар*	1,338	-0,2	-0,4	-1,0
Австралийский доллар*	0,718	-0,6	-0,3	-0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,23	0,3	1,0	2,9
EURRUB	75,36	-0,2	0,5	0,7
Бивалютная корзина	70,43	-0,1	0,0	1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,394	-2 б.п.	1 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,748	-2 б.п.	4 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,890	-2 б.п.	4 б.п.	-24 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,147	-0 б.п.	1 б.п.	-22 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,185	0,3 б.п.	1,3 б.п.	1,0 б.п.
LIBOR 1M	2,440	2,0 б.п.	5,7 б.п.	13,4 б.п.
LIBOR 3M	2,778	0,2 б.п.	1,2 б.п.	16,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,458	0,0 б.п.	0,8 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,312	0,2 б.п.	0,4 б.п.	0,4 б.п.
MOSPRIME overnight	7,700	0 б.п.	-1 б.п.	9 б.п.
MOSPRIME 3M	8,500	1 б.п.	1 б.п.	12 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	77	-1 б.п.	-6 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	405	-6 б.п.	-17 б.п.	15 б.п.
CDS EM	198	-4 б.п.	-9 б.п.	-1 б.п.
CDS Russia	148	-2 б.п.	-6 б.п.	-4 б.п.

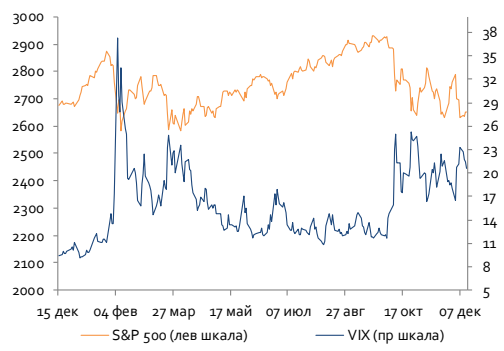
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	0,1	-0,1	-1,1%
Роснефть	6,3	-1,4	-0,2	-1,5%
Лукойл	76,7	0,1	0,2	-0,9%
Сургутнефтегаз	4,2	-0,3	0,0	-1,8%
Газпром нефть	27,3	-0,6	-0,8	-1,4%
НОВАТЭК	168	0,8	0,5	1,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	19,3	2,5	5,1	-1,0%
Черная металлургия				
Северсталь	14,1	0,0	-0,1	-1,3%
НЛМК	23,2	-0,2	-0,3	-1,5%
ММК	9,0	0,1	0,4	-0,9%
Мечел ао	2,4	0,1	-0,1	48,3%
Банки				
Сбербанк	11,5	-0,9	-0,1	-0,7%
ВТБ ао	1,2	-1,2	0,0	8,3%
Прочие отрасли				
МТС	7,1	1,8	-0,1	3,2%
Магнит ао	13,4	0,6	0,3	18,3%

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

Рынки в графиках



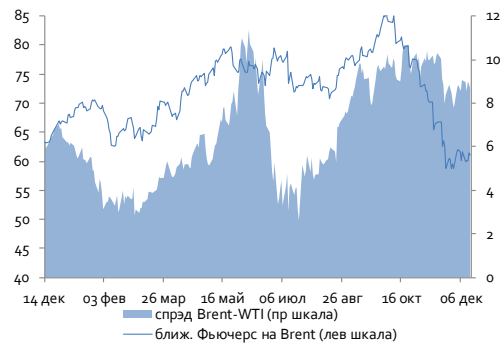
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

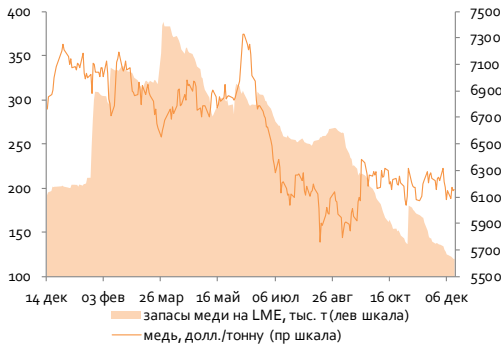
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

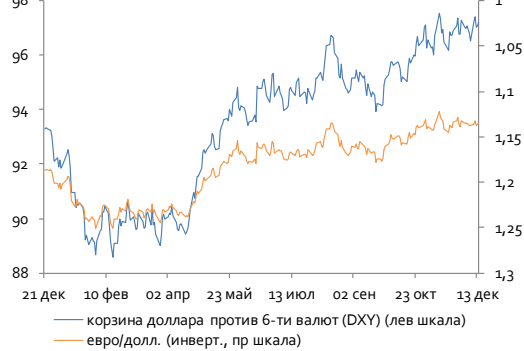
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

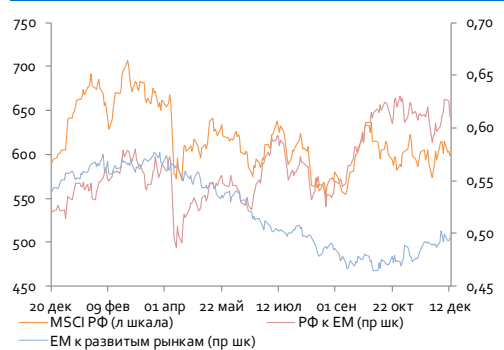
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

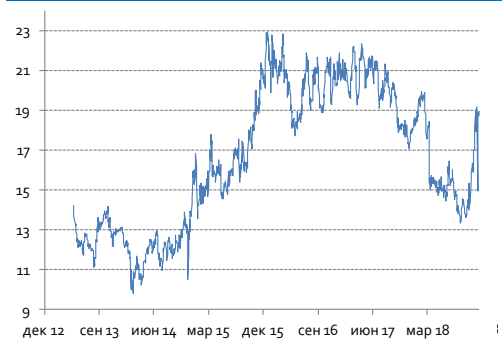
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

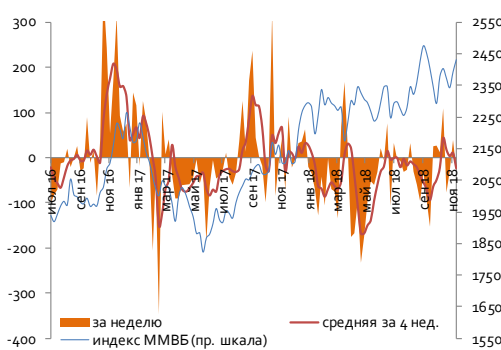
Отношения индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

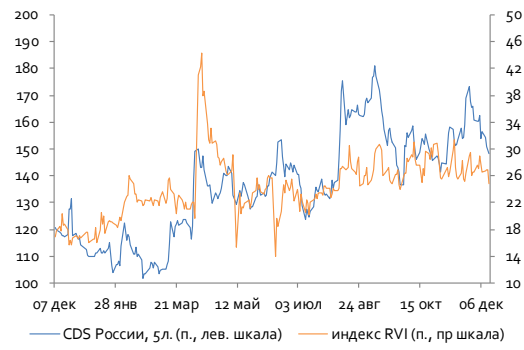
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 7 декабря, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 27 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



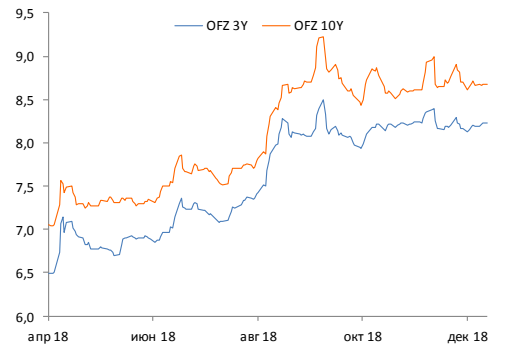
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



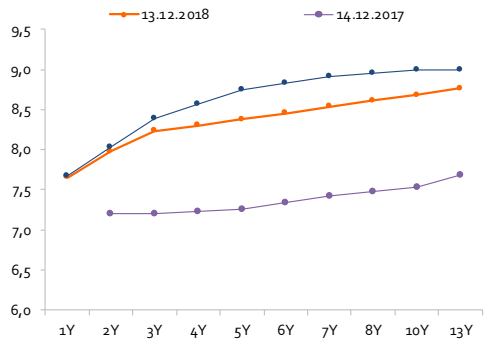
Доходность ОФЗ, %



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.

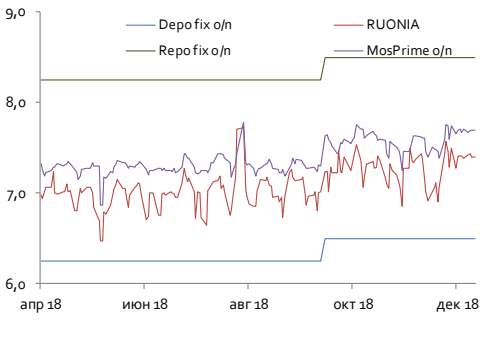
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

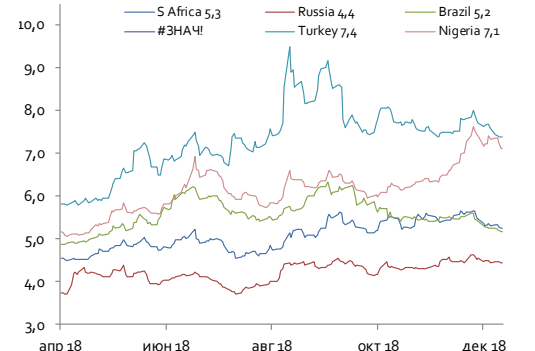
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

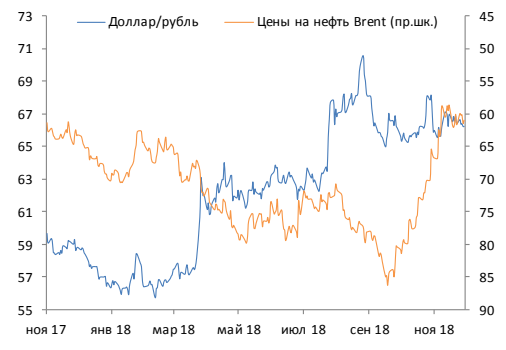
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

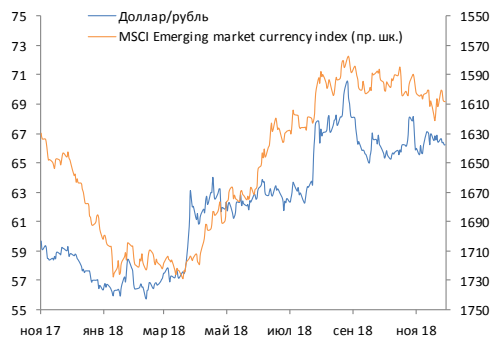
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

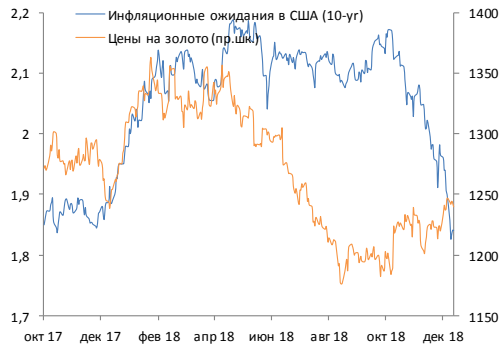
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

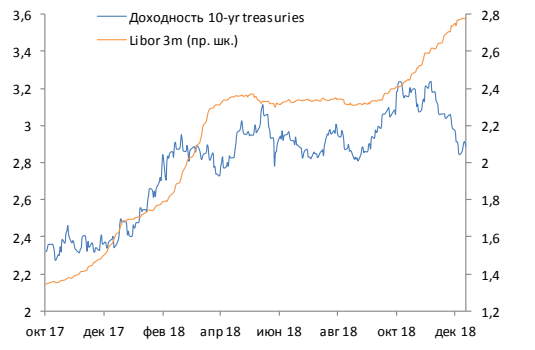
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 379	28%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	16	32 252	0,3	-2,2	0,8	12,7
Индекс РТС		1 129	28%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	23	489	0,3	-0,4	3,2	-2,2
Нефть и газ																		
Газпром	55,9	156,5	32%	0,6	2,3	2,9	0,3	10%	12%	28%	15%	1,1	28	3 048	0,4	-2,6	2,9	19,9
Новатэк	50,8	1 107,0	4%	4,3	12,7	11,3	2,4	5%	13%	34%	37%	0,9	34	817	0,9	-1,9	1,8	63,3
Роснефть	66,5	415,8	24%	0,9	3,6	5,7	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	2 032	-1,5	-3,3	-5,8	42,6
Лукойл	58,1	5 132	8%	0,5	3,4	6,0	0,9	7%	9%	15%	8%	1,0	25	4 596	0,6	-0,6	11,5	53,9
Газпром нефть	26,0	363,8	11%	0,9	3,9	4,6	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	132	-0,5	-4,3	10,7	49,0
Сургутнефтегаз, ао	15,2	28,1	56%	0,1	0,4	2,8	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	15	284	0,6	-0,9	2,2	0,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,8	39%	0,1	0,4	2,8	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	23	810	-0,2	-3,3	0,9	34,4
Татнефть, ао	24,2	736,0	3%	1,8	5,8	8,0	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	28	996	-0,4	-3,8	-7,3	53,7
Татнефть, ап	1,2	520,0	15%	1,8	5,8	8,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	25	103	-2,1	-6,3	-1,0	42,5
Башнефть, ао	4,3	1 922	50%	0,4	1,8	3,1	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	6	-0,7	-1,0	-4,6	-15,5
Башнефть, ап	0,8	1 846	10%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	21	21	-0,2	-1,4	6,5	36,5
Всего по сектору	307,4		23%	1,1	3,8	5,3	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	24	12 845	-0,3	-2,7	1,6	34,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	61,7	189,2	63%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	34	8 266	-0,7	-1,6	0,2	-16,0
Сбербанк, ап	2,5	166,9	67%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	28	568	-0,9	-0,5	4,7	-11,7
ВТБ	7,1	0,0361	69%	-	-	2,9	0,32	-	-	-	12%	0,9	25	285	-0,5	-1,7	-9,9	-23,8
БСП	0,4	48,0	63%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	20	7	-1,0	-0,8	-4,9	-11,7
АФК Система	1,2	8,0	76%	3,6	11,1	19,6	5,8	29%	32%	33%	19%	1,0	26	58	0,9	-4,1	-3,3	-33,7
Всего по сектору	72,8		68%	-	-	7,1	1,69	-	-	-	18%	1,1	27	9 184	-0,4	-1,7	-2,6	-19,4
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,6	13 220	13%	3,1	5,9	8,1	6,5	12%	13%	52%	32%	0,9	19	2 668	2,6	4,1	14,7	21,8
АК Алроса	10,9	98,1	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	1 121	3,1	-0,7	-6,5	30,7
НЛМК	14,0	154,2	10%	1,4	5,5	8,5	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	583	-1,5	-2,3	-9,4	4,7
ММК	7,9	46,9	28%	1,0	3,8	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	506	0,6	1,9	-4,4	12,0
Северсталь	11,9	940,4	20%	1,6	4,9	7,5	3,6	-2%	-2%	32%	20%	n/a	22	443	0,3	-1,3	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,1	87%	0,7	4,6	3,6	1,0	7%	46%	15%	5%	0,7	22	12	-1,7	-5,4	-22,7	-26,9
Мечел, ао	0,5	84,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	41	0,4	-3,3	-0,6	-43,0
Полюс Золото	10,1	4 999	22%	3,4	5,5	6,8	14,9	9%	8%	63%	39%	0,6	28	255	2,5	4,7	20,6	8,8
Полиметалл	5,0	702,5	1%	3,0	6,9	9,3	3,7	11%	19%	43%	24%	0,4	27	309	1,4	3,5	30,8	-0,6
Всего по сектору	92,7		25%	1,8	4,6	6,4	3,9	4%	10%	32%	19%	0,8	27	5938	0,8	0,1	2,8	1,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 568	-19%	2,3	6,5	9,4	1,8	6%	3%	35%	17%	0,5	10	2	0,0	-0,7	-1,1	18,0
Уралкалий	3,8	84,6	80%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	36	2	-0,2	-2,4	7,2	-28,0
ФосАгро	4,8	2 469	6%	1,9	5,8	7,9	2,9	6%	-1%	32%	17%	0,7	21	81	-1,4	-3,6	-6,8	-1,2
Всего по сектору	11,4		22%	1,4	4,1	5,8	1,6	4%	1%	22%	11%	0,5	22	85	-0,5	-2,2	-0,2	-3,7

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	1,050	36%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	31	26	-1,0	-1,3	3,6	-28,0
Юнипро	2,6	2,699	11%	1,8	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	22	65	-0,4	-1,1	2,2	6,7
ОГК-2	0,6	0,336	42%	0,5	2,7	3,5	0,3	-1%	10%	11%	7%	1,0	28	6	0,2	-2,7	-1,6	-24,7
ТГК-1	0,5	0,009	33%	0,5	2,0	3,4	0,3	-6%	-5%	22%	10%	1,0	25	10	-0,3	-4,6	-6,4	-28,6
РусГидро	3,2	0,500	53%	0,8	2,8	5,1	0,3	1%	0%	28%	11%	0,7	23	362	0,8	-2,0	-19,9	-31,4
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,920	47%	0,3	2,7	6,0	0,8	3%	6%	11%	7%	0,9	28	365	0,9	-2,1	-0,8	15,3
Россети, ао	2,3	0,758	-15%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	45	1,5	2,6	10,5	-7,6
Россети, ап	0,0	1,367	-37%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	27	2	0,5	-0,1	2,2	-15,9
ФСК ЕЭС	2,9	0,153	23%	1,6	3,1	3,0	0,1	-5%	0%	52%	25%	1,2	25	104	-1,0	-2,6	-5,9	-5,6
Мосэнерго	1,1	1,880	34%	0,3	1,7	5,8	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,9	31	22	1,1	0,2	-6,6	-28,3
Всего по сектору	20,0		23%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,6	1006,0	0,2	-1,4	-2,3	-14,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,0	23%	0,2	1,9	5,2	1,5	12%	5%	12%	3%	0,8	34	382	0,2	-4,2	-3,5	-26,3
Транснефть, ап	4,0	168 400	14%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,7	18	84	-0,4	-1,2	5,9	-4,5
НМТП	1,9	6,665	-	3,2	n/a	5,2	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	3	0,1	-1,0	-0,6	-15,1
Всего по сектору	7,6		19%	1,4	1,6	3,9	1,9	7%	3%	29%	23%	0,7	27,9	468,7	0,0	-2,1	0,6	-15,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,8	17%	1,2	4,0	7,1	0,6	-1%	21%	31%	8%	0,6	10	149	1,4	0,8	4,7	12,4
МТС	7,0	232,6	41%	2,0	4,6	7,4	3,3	1%	7%	44%	13%	0,9	23	972	0,2	-4,0	-12,6	-15,7
МегаФон	5,8	617,0	n/a	1,7	4,7	10,8	1,9	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	312	1,0	5,9	9,4	20,3
Всего по сектору	15,6		29%	1,6	4,4	8,4	1,9	-2%	12%	37%	10%	0,7	28	1 433	0,8	0,9	0,5	5,6
Потребительский сектор																		
X5	6,6	1 619	-	0,5	9,3	9,4	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	137	2,7	0,5	-	-
Магнит	5,6	3 654	24%	0,4	4,8	9,5	1,3	2%	2%	7%	3%	0,8	25	534	1,5	-1,2	-12,2	-42,4
Лента	1,5	204,0	49%	0,3	6,1	14,4	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	97	3,2	-14,3	-21,1	-39,3
М.Видео	1,1	396,4	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	33	-1,4	-1,3	-2,7	-4,5
Детский мир	1,0	93,8	27%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	36	-0,1	0,8	1,1	-2,2
Всего по сектору	15,9		33%	0,4	5,9	8,5	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	837	1,2	-3,1	-8,7	-22,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	642,2	61%	1,0	4,6	5,0	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,5	24	7	-0,1	-3,4	0,5	-22,3
ПИК	3,5	352,0	14%	1,3	5,9	7,9	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	18	50	-0,4	-0,3	1,2	7,8
Всего по сектору	4,5		37%	1,1	5,3	6,5	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	21	57	-0,3	-1,8	0,9	-7,2

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	760,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	7	1,7	2,7	7,9	33,7
Яндекс	9,1	1 888	46%	3,6	11,1	16,6	1,7	16%	18%	33%	23%	1,1	47	270	0,9	-1,4	-13,7	-0,3
QIWI	0,9	980	-	1,1	8,4	16,4	2,4	5%	6%	13%	7%	0,7	41	2	1,3	2,4	12,0	7,7
Всего по сектору	11,5		46%	1,6	6,5	11,0	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	33,8	279	1,3	1,2	2,1	13,7

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
13 декабря 10:00	••	ИПЦ Германии, м/м	ноябрь	0,1%	0,1%	0,1%
13 декабря 10:45	•	ИПЦ Франции, м/м	ноябрь	-0,2%	-0,2%	-0,2%
13 декабря 15:45	•••	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	декабрь	0,0%	0,0%	0,0%
13 декабря 15:45	••••	Решение по депозитной ставке ЕЦБ	декабрь	-0,4%	-0,4%	-0,4%
13 декабря 16:30	••	Цены на импорт в США, м/м	ноябрь	-0,7%	0,5%	0,5%
13 декабря 16:30	••	Первичные обращения за пособиями в США, тыс.	пр. нед	227	231	206
13 декабря 16:30	•	Число получающих пособия США, тыс.	пр. нед	1650	1631	1661
13 декабря 16:30	••••	Пресс-конференция ЕЦБ				
14 декабря 5:00	••••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	ноябрь	5,8%	5,7%	5,9%
14 декабря 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	ноябрь	5,9%	5,9%	5,4%
14 декабря 7:30	••••	Пром. произ-во в Японии, г/г	октябрь	2,9%	2,9%	2,9%
14 декабря 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	1,7%	1,7%	
14 декабря 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	декабрь	51,8	51,8	
14 декабря 11:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	декабрь	53,5	53,4	
14 декабря 11:15	•	PMI в промышленности Франции (предв.)	декабрь	50,7	50,8	
14 декабря 11:15	•	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	декабрь	54,7	55,1	
14 декабря 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	декабрь	51,9	51,8	
14 декабря 11:30	•	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	декабрь	53,4	53,3	
14 декабря 11:30	•	ИПЦ в Италии, м/м	ноябрь	-0,1%	-0,1%	
14 декабря 13:30	•••••	Решение по ключевой ставке Банка России	декабрь	7,5%	7,5%	
14 декабря 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,7%	
14 декабря 17:15	•••••	Пром. произ-во в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,1%	
14 декабря 17:45	•	PMI в промышленности США от Markit (предв.)	декабрь	55,2	55,3	
14 декабря 17:45	•	PMI в секторе услуг США от Markit (предв.)	декабрь	55,0	54,7	
14 декабря 18:00	••	Запасы на складах в США, м/м	октябрь	0,5%	0,3%	

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

1- значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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
Богдан Зварич	zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18

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.