

В отсутствие значимых внутренних событий российский рынок будет двигаться вслед за мировыми площадками. Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи сможет частично отыграть вчерашние потери и закрепиться в районе отметки в 2400 пунктов.

В начале торгов доллар может отступить в район 66,5 рубля.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США потеряли по итогам пятницы 2,2-3,1%.
- Российскому рынку акций дальнейшее выраженное ухудшение конъюнктуры на мировых рынках акций не позволило удержаться в диапазоне 2400-2450 пунктов.
- В начале торгов доллар может отступить в район 66,5 рубля
- Кривая доходности российских еврооблигаций вчера сместилась вверх. Доходность Russia`29 - 5,09% (+1 б.п.), Russia`47 – до 5,79% (+4 б.п.).
- По итогам торгов в понедельник цены рублевых облигаций изменились мало. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,68% (+1 б.п.), 5-летних – осталась на уровне 8,35%.

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 декабря 12:30	●	Безработица в Великобритании, %	октябрь	4,1%	4,1%	
11 декабря 13:00	●●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	декабрь	-25,0	-24,1	
11 декабря 13:00	●●	Индекс эк. настроений ZEW в еврозоне	декабрь	н/д	-22,0	
11 декабря 16:30	●●●●	Базовый индекс цен производителей США, м/м	ноябрь	0,1%	0,5%	
11 декабря 16:30	●●●●	Индекс цен производителей в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,6%	
11 декабря	●●●●●	Голосование в Парламенте Великобритании по выходу из ЕС (перенесено)				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



11 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2397	-1,4	-1,8	-0,2	19,9
Индекс РТС	▼ 1137	-1,9	-3,5	1,4	3,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 588	-0,4	-0,7	-1,5	-0,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24423	0,1	-4,4	-6,0	-1,2
S&P 500	▲ 2638	0,2	-4,4	-5,2	-1,3
FTSE Eurotop 100	▼ 2601	-1,6	-5,9	-6,4	-12,7
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1368	-1,9	-2,3	-0,4	6,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 22,6	-0,6	6,2	5,3	11,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 85915	-2,5	-4,3	0,3	12,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 92227	-1,6	-2,9	-0,7	-20,0
Индекс DXY	▲ 97,2	0,7	0,3	0,3	5,5
EURUSD	▼ 1,136	-0,2	0,1	1,2	-5,4
USDRUB	▲ 66,65	0,4	0,2	-1,8	13,5
EURRUB	▼ 75,74	-0,3	-0,4	-0,8	8,3
Бивалютная корзина	▲ 70,67	0,1	0,3	1,2	-11,0
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 59,9	-0,1	-3,5	-14,6	-10,4
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 51,0	0,0	-4,3	-15,3	-15,6
Золото, \$/унц	▼ 1244	-0,3	0,5	2,9	-4,5
Серебро, \$/унц	▼ 14,5	-0,6	0,0	2,7	-14,2
Медь, \$/тонну	▼ 6149	-1,0	-3,5	0,2	-15,5
Никель, \$/тонну	▼ 10846	-1,1	-4,0	-5,9	-15,6
Mosprime o/n	▼ 7,7	-4,0	-4,0	4,0	-15,0
CDS Россия 5Y	▲ 157	0,1	-4	-1	29
Russia-27	▲ 5,04	0,2	-11,9	-1,1	-3,4
Russia-42	▲ 5,50	0,8	-5,9	-2,2	6,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,94	2,0	9,0	10,0	34,0
ОФЗ 26215	▼ 8,34	-1,0	5,0	-5,0	22,0
ОФЗ 26212	▲ 8,67	1,0	5,0	4,0	23,0

* 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



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Европейские фондовые рынки в понедельник упали (DAX: -1,5%; CAC40: -1,5%; FT MIB: -1,8%), отыгрывая как пятничный обвал американского рынка акций и повышающиеся риски экономике еврозоны от торговой войны США и КНР, а также возможного "жесткого" сценария Brexit. По итогам дня все ключевые сектора показали негативную динамику. Сильные потери понесли акции банков и автопроизводителей, стоимость ряда представителей которых обновила минимумы более чем за 2 года; сегмент Basic Resources опустился на уровни, наблюдавшиеся почти полтора года назад.

На фоне спада аппетита к риску доходность 10-ти летних UST опускалась к 2,85%, минимумам августа.

А вот перепроданный американский рынок акций, после инерционно слабого открытия, к закрытию, напротив, индекс S&P500 подрос на 0,2%.

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Российскому рынку акций дальнейшее выраженное ухудшение конъюнктуры на мировых рынках акций и, как следствие, возврат к снижению нефтяных котировок не позволили удержаться в диапазоне 2400-2450 пунктов: индекс МосБиржи к окончанию торговой сессии потерял 1,4%, завершив день на минимумах. Все ключевые сектора показали негативную динамику, ведомые ключевыми "фишками".

Так, в акциях нефтегазовых компаний, где растущих бумаг не было, хуже рынка смотрелись акции Лукойла (-1,8%), Татнефти (-2,1%) и Роснефти (2,4%).

В финансовом секторе ключевые бумаги потеряли от 1,2% (Сбербанк, па) до 2,4% (АФК Система).

В телекомах и транспортном секторе заметно потеряли в капитализации самые ликвидные акции, - МТС (-3,2%) и Аэрофлот (-2,6%) соответственно.

В аутсайдеры дня вышли и отдельные бумаги в потребительском секторе (Лента: -6,5%; Х5: -3,1%), однако наиболее расторгованные, но уже находящиеся на стрессовых уровнях акции Магнита (-0,9%) смогли удержаться от сильного снижения.

Отдельные истории роста позволили акциям металлургов и электроэнергетики выглядеть чуть лучше рынка. Так, в первом отметим ралли Полюс Золота (+3,6%), обновившего максимумы за год на фоне новостей об успешных результатах бурения на Сухом Логе. Во втором - рост акций Юнипро (+2,0%), поддерживаемых скорой выплатой щедрых дивидендов, и Россетей (+1,1%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Вчера во время торгов в США котировки Brent упали ниже отметки 60 долл./барр. на фоне продолжения распродаж на американском фондовом рынке и укреплении доллара относительно других мировых валют. Противостояние между США и Китаем нарастает, и это беспокоит инвесторов, которые предпочитают сокращать позиции в рискованных активах, в частности в нефтяных фьючерсах. Локально котировки Brent будут находиться около равновесного уровня 60 долл./барр. Среднесрочно при условии возвращения спроса на рискованные активы котировки Brent способны подняться к отметке 65 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Настроения на мировых рынках остаются негативными, поводов для оптимизма не много. В первую очередь опасения инвесторов связаны с противостоянием Китая и США по поводу торговых споров. Тем не менее сегодня азиатские фондовые площадки растут на новостях о том, что вице-премьер КНР Лю Хэ и глава Минфина США С. Мнучин в ходе телефонного разговора обменялись мнениями и наметили дальнейшие шаги по урегулированию противоречий, правда каких-либо конкретных заявлений сделано не было. Как показывает история противостояния, инвесторам не стоит полагаться на подобные заявления, в любой момент ситуация может измениться, поэтому торговые переговоры продолжают находиться в подвешенном состоянии, что будет оказывать давление на мировые рынки.

Добавляет негатива и ситуация в Великобритании после того как премьер-министр Т. Мэй отменила намеченное на сегодня голосование в парламенте по выходу из ЕС. Парламентарии уверены, что страна может добиться лучших условий, поэтому надеются на новые переговоры. Т. Мэй в ближайшее время проведет консультации с А. Меркель, а 13 декабря может состояться встреча глав государств членов ЕС для обсуждения Brexit. Надо отметить, что у Правительства Великобритании остается не так много времени на принятие окончательного решения, парламент уйдет на каникулы 20 декабря и вернется не ранее 7 января. Напомним, дедлайн намечен на 29 марта 2019г., поэтому любое затягивание принятия окончательного решения ведет к «жесткому» сценарию выхода из ЕС.

Что же касается российского рынка, то определяющей может стать динамика цен на нефть, которые продолжают находиться около отметки в 60 долл. барр. Позитивным фактором для рынка, вероятно, станет и очередной перенос сроков операций с Русалом с 7 на 21 января 2019г. В отсутствии значимых внутренних событий российский рынок будет двигаться вслед за мировыми площадками. Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи сможет частично отыграть вчерашние потери и закрепиться в районе отметки в 2400 пунктов.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

По итогам торгов понедельника российский рубль продемонстрировал разнонаправленное движение по отношению к основным мировым валютам. Доллар смог подняться на 0,4%, евро же напротив, отступило на 0,1%, что было обусловлено динамикой пары EUR/USD на международном валютном рынке. Большую часть дня пара доллар/рубль провела в коридоре 66,15 – 66,55, игнорируя существенное снижение рынка энергоносителей. Однако под конец вечерней сессии, когда нефть марки Brent ушла ниже 60 долларов за баррель, американская валюта поднялась выше 66,6 рубля.

Сегодня утром для рубля сложился позитивный внешний фон. Попытки нефти марки Brent отыграть отметку 60 долларов, а также снижение индекса доллара, окажут поддержку российской валюте. В результате в начале торгов пара доллар/рубль может понести потери, отступив в район 66,5 рубля. При этом, каких-то существенных движений в рубле мы не ожидаем. В преддверии заседания ЦБ РФ, где будут решаться вопросы по ставке и возобновлению покупок валюты во исполнение бюджетного правила, активность игроков в рубле будет пониженной. Отметим, что фактор «черного золота» продолжает оставаться важным для российской валюты. Однако сейчас рубль больше реагирует на позитивные изменения котировок нефти, что обусловлено его неоцененностью относительно текущих уровней рынка энергоносителей.

В начале торгов вторника доллар может отступить в район 66,5 рубля

Богдан Зварич

Еврооблигации

Кривая доходности российских еврооблигаций вчера сместилась вверх. Доходность Russia`29 - 5,09% (+1 б.п.), Russia`47 – до 5,79% (+4 б.п.). В суверенных еврооблигациях развивающихся стран также в основном преобладали продажи. Спрос на риск снижался на фоне растущих опасений замедления мировой экономики из-за нарастающей напряженности между США и Китаем.

На сегодня ожидаем сохранения цен российских еврооблигаций вблизи текущих уровней.

Облигации

По итогам торгов в понедельник цены рублевых облигаций изменились мало. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,68% (+1 б.п.), 5-летних – осталась на уровне 8,35%. Российский рынок выглядел более стабильно по сравнению с большинством EM. Вчера доходность десятилетних гособлигаций Бразилии и ЮАР выросла на 12-13 б.п., Индонезии – на 7 б.п. Инвесторы продавали облигации развивающихся стран, опасаясь усиления напряженности между США и КНР после того как власти США арестовали финансового директора Huawei Technologies. Кроме того вчера стало известно, что китайский суд выдал предписание Apple Inc. о запрете продажи в стране ряда моделей iPhone в качестве обеспечительной меры по иску Qualcomm Inc, посчитав что американская компания нарушила патентные права.

Сегодня Минфин объявит параметры аукционов по размещению ОФЗ. По сравнению с началом прошлой недели кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 5-6 б.п. В условиях ухудшения рыночной конъюнктуры мы ожидаем, что Минфин может сократить объем предложения ОФЗ до 20 млрд руб. Поддержать спрос на аукционах может реинвестирование средств от предстоящих на этой неделе выплат купонов по ОФЗ в размере 19,9 млрд руб.

На текущей неделе и до конца года видим риск роста доходности 10-летних ОФЗ к уровню 8,70 – 8,80%. Давление на рынок рублевых облигаций будет оказывать удорожание фондирования российских банков, и слабый спрос со стороны нерезидентов.

Дмитрий Монастыршин

Норникель вложит более \$12 млрд в развитие производства в течение 5 лет - Потанин

Норникель в течение ближайших 5 лет вложит более \$12 млрд в развитие производства, заявил президент Норникеля Владимир Потанин на встрече с президентом РФ Владимиром Путиным. "У нас сейчас осуществляется достаточно беспрецедентная инвестиционная программа: мы за следующее пятилетие вкладываем более 12 миллиардов долларов в развитие производства", - сообщил он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из цифр озвученных главой компании, Норникель ежегодно будет инвестировать около 2,4 млрд долл. Это совпадет с теми, ориентирами, которые давал ГК на Дне стратегии, правда с учетом экологических проектов. Отметим, что рынок сейчас закладывает CAPEX ГК на 2018-2022 гг на уровне 1,8-2,4 млрд долл. Мы считаем, что текущие цены на металлы позволяют компании осуществлять как капитальные вложения, так и выплачивать дивиденды. Однако, свободных средств почти не остается, что повышает риски по стабильным выплатам дивидендов по максимальной планке.

ФосАгро может увеличить мощности Метахима по удобрениям до 1 млн т/г за 25 млрд руб

ФосАгро может увеличить мощности Метахима по фосфорсодержащим удобрениям со 150 тыс. до 1 млн тонн в год, вложив порядка 25 млрд рублей. Такая конфигурация проекта является "наиболее вероятной", однако финальное решение по нему, как полагают аналитики, может быть принято в I квартале 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: ФосАгро последние несколько лет показывает хорошие темпы роста производств (в среднем около 7,1% в год), закончив 2017 год с выпуском фосфорных удобрений на уровне 3 млн т. Таким образом, увеличение мощностей на 1 млн т даст прирост производства на 28%, что является значительным.

Продажи АЛРОСА в ноябре выросли на 13%

Продажи алмазов и бриллиантов АЛРОСА в ноябре составили \$274 млн, что на 13% выше показателя октября этого года (\$242,8 млн), следует из сообщения компании. По сравнению с ноябрем прошлого года (\$334 млн) показатель меньше на 18%. Всего в январе-ноябре 2018 года продажи алмазно-бриллиантовой продукции "АЛРОСА" в стоимостном выражении выросли на 3,7% к аналогичному периоду прошлого года, до \$4,179 млрд. При этом общая стоимость реализованного алмазного сырья за 11 месяцев 2018 года составила \$4,088 млрд, бриллиантов - \$90,4 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ноябрьские цифры по продажам выглядят позитивными, однако, год к году падение существенное. Тем не менее, пока АЛРОСА удерживает положительные темпы роста продаж в денежном выражении за 11 месяцев. В тоже время, декабрьские цифры, на фоне остающегося слабого рынка, могут оказать негативное влияние на годовые темпы роста и они продолжат замедляться.

Акционеры Юнипро одобрили выплату 0,111 руб. на акцию по итогам 9 месяцев 2018 г

Акционеры Юнипро одобрили выплату дивидендов в размере 0,111 руб. на акцию по итогам девяти месяцев 2018 г., сообщила компания. Общая сумма выплат, таким образом, составит 7 млрд руб. Датой, на которую будут определены имеющие право на получение дивидендов лица, акционеры установили 18 декабря 2018 г. В июне на годовом собрании акционеров Юнипро была одобрена выплата дивидендов за 2017 г. на общую сумму 7 млрд руб. Всего за 2017 г. акционеры компании с учетом промежуточных дивидендов получили 15,1 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций Юнипро, дивидендная доходность по ним оценивается в 4%. Отметим, что ранее, гендиректор Юнипро Максим Широков заявлял, что компания продолжит платить дивиденды два раза в год. Прогноз на 2018 г. - 14 млрд руб. По итогам 2019 г. выплаты также могут составить 14 млрд руб., сообщила в ноябре Юнипро. Т.е. акционеры по итогам 2018 года могут рассчитывать еще на 7 млрд руб. выплат.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 397	-1,4%	-1,9%	-0,3%
Индекс РТС	1 137	-1,9%	-1,5%	1,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 137	-1,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 040	-0,4%		

США				
S&P 500	2 638	0,2%	-4,4%	-5,2%
Dow Jones (DJIA)	24 423	0,1%	-4,4%	-6,0%
Dow Jones Transportation	9 877	-0,7%	-8,7%	-6,1%
Nasdaq Composite	7 021	0,7%	-4,2%	-5,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 636	-0,3%	-2,4%	-5,1%

Европа				
EUROtop100	2 601	-1,6%	-5,9%	-6,4%
Euronext 100	923	-1,6%	-6,1%	-7,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 722	-0,8%	-4,8%	-5,4%
DAX (Германия)	10 622	-1,5%	-7,4%	-7,9%
CAC 40 (Франция)	4 742	-1,5%	-6,2%	-7,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 148	-0,3%	-4,0%	-7,4%
Taiex (Тайвань)*	9 707	0,6%	-3,7%	-4,4%
Kospi (Корея)*	2 053	0,0%	-2,9%	-1,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	50 434	-1,2%	-3,4%	-5,4%
Bovespa (Бразилия)	85 915	-2,5%	-4,3%	0,3%
Hang Seng (Китай)*	25 741	0,0%	16,5%	0,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 587	0,1%	-3,0%	-0,5%
BSE Sensex (Индия)*	35 017	0,2%	-3,1%	-0,4%

MSCI				
MSCI World	1 953	-0,6%	-3,2%	-5,3%
MSCI Emerging Markets	963	-1,9%	-5,1%	-1,4%
MSCI Eastern Europe	239	-2,9%	-5,6%	-2,3%
MSCI Russia	602	-2,1%	-1,9%	0,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	51,0	-3,1%	-3,7%	-15,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	58,9	0,2%	-2,4%	-14,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	50,9	-0,1%	-4,3%	-15,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,9	-0,2%	-3,6%	-14,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6089	-1,0%	-3,5%	0,2%
Никель (LME) spot, \$/т	10730	-1,1%	-4,0%	-5,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1929	-1,1%	-2,2%	-0,9%
Золото spot, \$/унц*	1247	0,2%	0,7%	3,9%
Серебро spot, \$/унц*	14,6	0,5%	0,5%	4,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	463,7	-1,6%	-6,7%	-8,3%
S&P Oil&Gas	383,1	-2,1%	-7,9%	-9,2%
S&P Oil Exploration	765,4	-2,0%	-6,2%	-12,1%
S&P Oil Refining	324,3	0,3%	-6,5%	-5,7%
S&P Materials	95,3	-0,8%	-5,7%	-3,7%
S&P Metals&Mining	591,5	0,5%	-6,8%	-6,9%
S&P Capital Goods	571,1	0,3%	-7,1%	-6,1%
S&P Industrials	105,2	-2,2%	-11,1%	-7,5%
S&P Automobiles	84,3	-2,0%	-10,6%	-6,3%
S&P Utilities	285,3	0,3%	0,9%	2,7%
S&P Financial	409,6	-1,4%	-8,7%	-8,8%
S&P Banks	293,4	-2,3%	-10,6%	-10,2%
S&P Telecoms	144,8	0,7%	-3,4%	-3,2%
S&P Info Technologies	1 145,7	1,4%	-5,7%	-6,4%
S&P Retailing	2 049	0,5%	-6,3%	-7,1%
S&P Consumer Staples	558,7	0,0%	-2,8%	-4,4%
S&P Consumer Discretionary	818,6	0,1%	-6,1%	-6,0%
S&P Real Estate	208,6	-0,4%	-0,5%	1,9%
S&P Homebuilding	747,9	-2,0%	-5,4%	1,9%
S&P Chemicals	553,5	0,7%	-6,8%	-6,5%
S&P Pharmaceuticals	704,3	0,3%	-2,4%	-0,3%
S&P Health Care	1 049,4	0,3%	-4,7%	-2,4%

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 191	0,0%	-0,9%	0,2%
Нефть и газ	7 126	0,0%	-0,7%	-0,8%
Эл/энергетика	1 639	0,0%	-2,0%	-1,1%
Телекоммуникации	1 626	0,0%	-5,9%	-11,3%
Банки	5 811	0,0%	-3,4%	-2,3%

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,12	-0,1%	0,2%	0,2%
Евро*	1,136	0,0%	0,1%	1,3%
Фунт*	1,257	0,0%	-1,2%	-2,2%
Швейц. франк*	0,989	0,1%	0,8%	2,2%
Йена*	113,1	0,2%	-0,3%	0,6%
Канадский доллар*	1,341	-0,1%	-1,1%	-1,2%
Австралийский доллар*	0,720	0,1%	-1,9%	0,3%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,65	-0,4%	-0,2%	1,8%
EURRUB	75,57	0,2%	0,4%	0,8%
Бивалютная корзина	70,60	0,1%	0,3%	1,2%

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,364	-2 б.п.	-4 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,727	2 б.п.	-7 б.п.	-20 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,857	1 б.п.	-6 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,126	-1 б.п.	-5 б.п.	-26 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,181	0,9 б.п.	0,3 б.п.	0,4 б.п.
LIBOR 1M	2,400	1,7 б.п.	5,3 б.п.	8,5 б.п.
LIBOR 3M	2,771	0,5 б.п.	3,5 б.п.	17,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,458	0,8 б.п.	0,4 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,315	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,670	-4 б.п.	-4 б.п.	4 б.п.
MOSPRIME 3M	8,490	0 б.п.	3 б.п.	14 б.п.

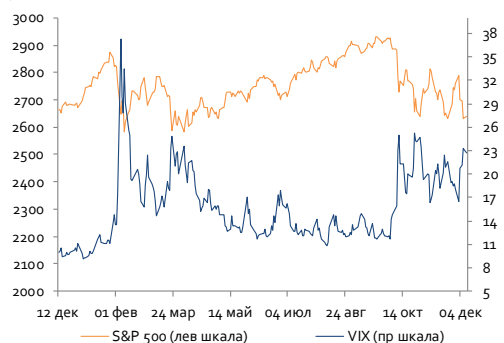
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	81	-1 б.п.	2 б.п.	15 б.п.
CDS High Yield (USA)	424	1 б.п.	18 б.п.	56 б.п.
CDS EM	208	1 б.п.	-0 б.п.	13 б.п.
CDS Russia	157	0 б.п.	-4 б.п.	-1 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	-2,5%	-0,1%	-0,7%
Роснефть	6,5	-1,9%	-0,1%	-0,3%
Лукойл	80,0	-3,3%	1,2%	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,2	-1,6%	0,0%	-1,6%
Газпром нефть	28,5	-3,0%	-0,8%	-0,7%
НОВАТЭК	169	-1,2%	-8,6%	0,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	19,1	-1,2%	-1,8%	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	14,3	-0,2%	-0,4%	-0,5%
НЛМК	23,5	-0,1%	-0,2%	0,3%
ММК	9,2	-0,1%	0,1%	-1,1%
Мечел ао	2,6	-0,2%	-0,1%	47,7%
Банки				
Сбербанк	11,7	-1,5%	-0,8%	0,0%
ВТБ ао	1,2	-2,6%	-0,1%	10,0%
Прочие отрасли				
МТС	7,3	-5,5%	-0,5%	0,3%
Магнит ао	13,9	-2,5%	0,5%	18,1%

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

Рынки в графиках

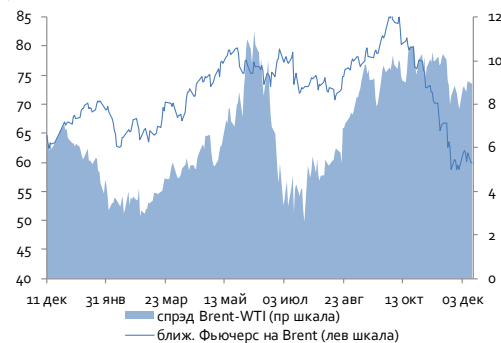
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

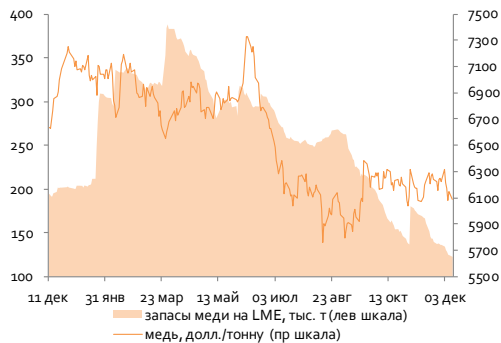
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

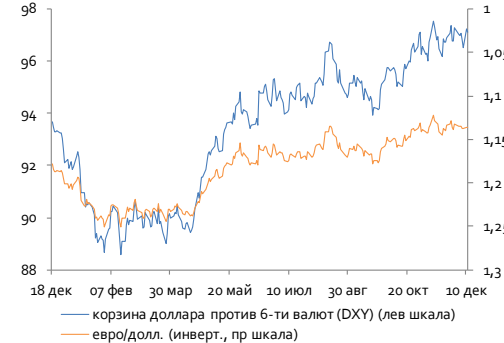
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

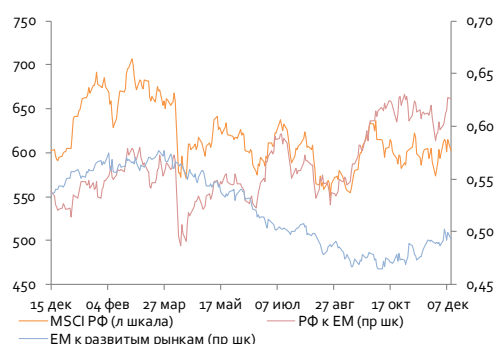
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

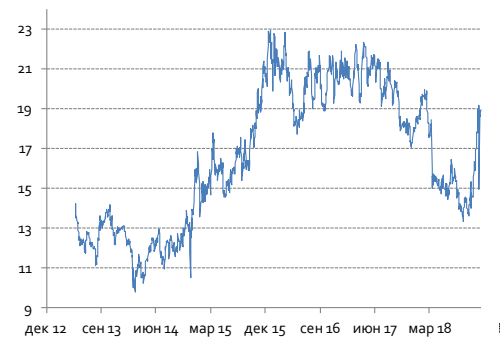
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

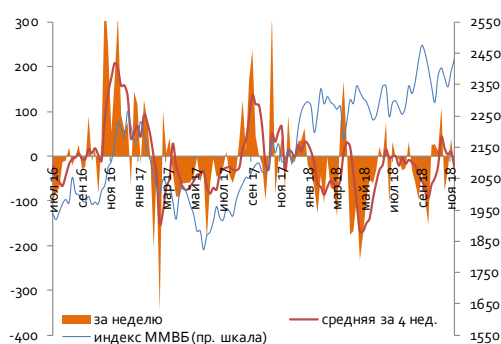
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

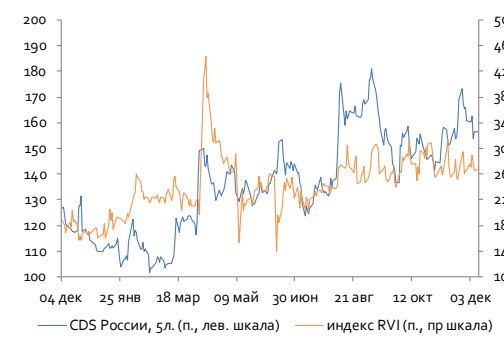
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



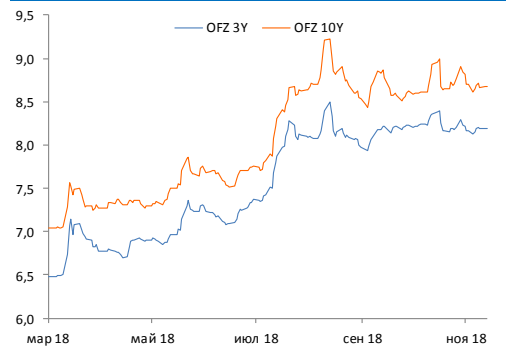
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



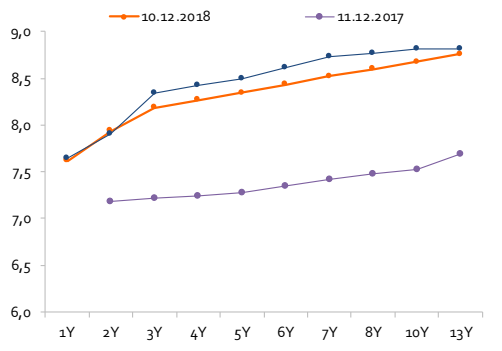
Доходность ОФЗ, %



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.

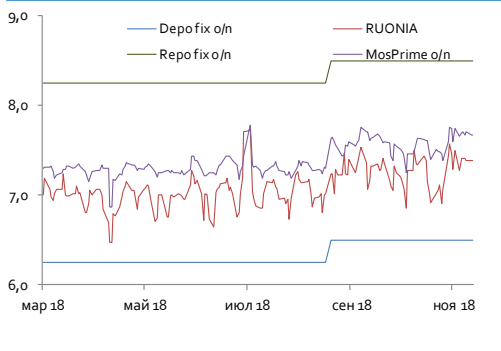
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

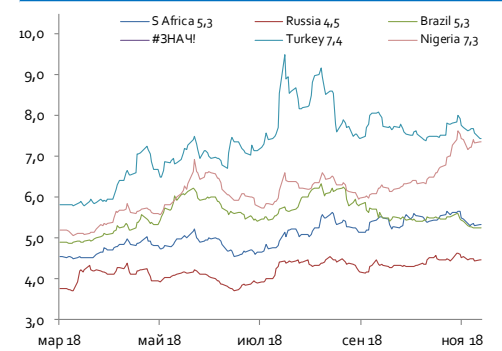
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

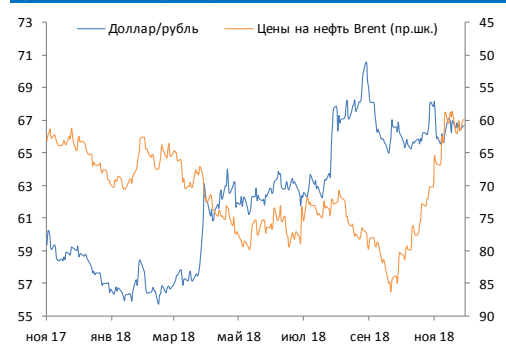
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

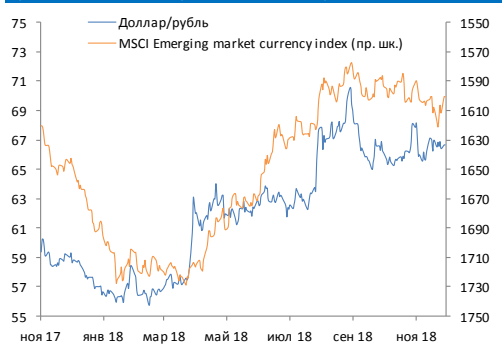
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

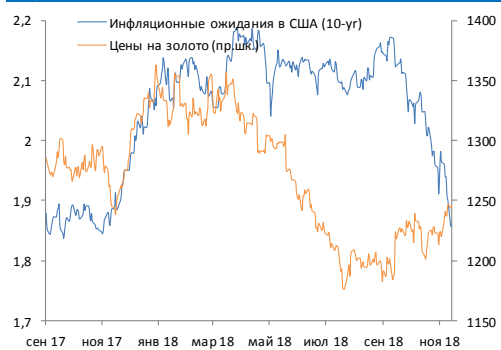
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 говорит о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

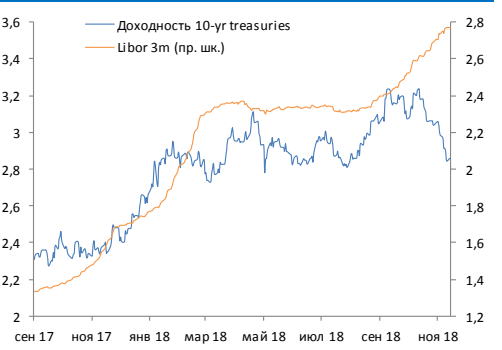
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 397	27%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	16	33 470	-1,4	-1,9	2,6	13,6
Индекс РТС		1 137	27%	-	3,8	5,4	-	-	-	-	-	-	23	503	-1,9	-1,5	7,6	-1,6
Нефть и газ																		
Газпром	57,2	161,0	27%	0,6	2,3	2,9	0,3	10%	12%	28%	15%	1,1	28	2 202	-1,2	-2,7	5,7	23,4
Новатэк	50,3	1 104,0	5%	4,3	12,7	11,3	2,4	5%	13%	34%	37%	0,9	34	648	-1,2	-4,0	-1,9	62,9
Роснефть	68,1	428,5	20%	0,9	3,6	5,7	0,8	6%	25%	25%	9%	1,1	27	1 732	-2,4	-1,3	-4,5	47,0
Лукойл	58,2	5 174	7%	0,5	3,4	6,0	0,9	7%	9%	15%	8%	1,0	25	5 606	-1,8	1,5	9,9	55,2
Газпром нефть	26,4	371,0	4%	0,9	3,9	4,6	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	29	215	-2,9	-1,9	14,4	52,0
Сургутнефтегаз, ао	15,0	28,0	62%	0,1	0,4	2,8	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	15	208	-1,1	0,6	0,3	0,4
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,2	36%	0,1	0,4	2,8	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	23	385	-1,0	1,3	-0,5	35,6
Татнефть, ао	24,8	759,9	0%	1,8	5,8	8,0	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	27	702	-2,1	2,2	-6,5	58,7
Татнефть, ап	1,2	549,0	9%	1,8	5,8	8,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	25	74	-0,9	2,9	2,8	50,4
Башнефть, ао	4,3	1 944	49%	0,4	1,8	3,1	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	3	-0,7	-0,7	-1,9	-14,5
Башнефть, ап	0,8	1 875	8%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	21	20	0,0	0,3	7,9	38,7
Всего по сектору	310,9		21%	1,1	3,8	5,3	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	25	11 797	-1,4	-0,2	2,3	37,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,1	191,8	60%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	35	11 892	-1,6	-4,2	13,2	-14,8
Сбербанк, ап	2,5	169,0	65%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	29	470	-1,2	-2,6	16,6	-10,6
ВТБ	7,0	0,0361	69%	-	-	2,9	0,32	-	-	-	12%	0,9	25	411	-1,2	-4,0	-7,4	-23,7
БСП	0,4	49,3	56%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	20	13	-0,1	-1,6	2,6	-9,4
АФК Система	1,2	8,0	76%	3,6	11,1	19,6	5,8	29%	32%	33%	19%	0,9	26	108	-2,4	-5,2	1,0	-33,6
Всего по сектору	73,2		65%	-	-	7,1	1,69	-	-	-	18%	1,1	27	12 893	-1,3	-3,5	5,2	-18,4
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,0	12 630	18%	3,1	5,9	8,1	6,5	12%	13%	52%	32%	0,9	19	1 284	-0,9	-1,5	10,2	16,4
АК Алроса	10,6	96,1	23%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	27	991	-2,9	-3,9	-7,1	28,0
НЛМК	14,0	156,0	9%	1,4	5,5	8,5	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	28	590	-1,5	-3,4	-7,9	6,0
ММК	7,9	47,2	27%	1,0	3,8	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	478	0,5	2,5	-4,1	12,8
Северсталь	11,9	947,7	20%	1,6	4,9	7,5	3,6	-2%	-2%	32%	20%	n/a	22	357	-0,8	-3,1	n/a	n/a
ТМК	0,9	56,0	80%	0,7	4,6	3,6	1,0	7%	46%	15%	5%	0,7	22	20	-1,8	-0,6	-21,3	-24,2
Мечел, ао	0,5	85,0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	44	66	-2,1	-6,5	3,7	-42,5
Полюс Золото	10,1	5 025	20%	3,4	5,5	6,8	14,9	9%	8%	63%	39%	0,6	27	421	3,7	7,0	15,5	9,3
Полиметалл	4,8	676,0	6%	3,0	6,9	9,3	3,7	11%	19%	43%	24%	0,4	28	77	-1,0	1,9	24,8	-4,3
Всего по сектору	90,7		25%	1,8	4,6	6,4	3,9	4%	10%	32%	19%	0,9	27	4285	-0,8	-0,8	1,7	0,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 590	-20%	2,3	6,5	9,4	1,8	6%	3%	35%	17%	0,5	11	26	-0,2	-0,4	0,4	18,6
Уралкалий	3,7	85,1	80%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	36	5	-0,7	-0,3	7,3	-27,6
ФосАгро	4,8	2 490	5%	1,9	5,8	7,9	2,9	6%	-1%	32%	17%	0,7	21	45	-0,8	-3,8	-7,4	-0,4
Всего по сектору	11,4		22%	1,4	4,1	5,8	1,6	4%	1%	22%	11%	0,5	23	76	-0,6	-1,5	0,1	-3,1

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	1,067	34%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	31	17	0,2	-3,0	5,7	-26,8
Юнипро	2,6	2,755	9%	1,8	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	23	20	2,0	-1,5	4,2	8,9
ОГК-2	0,6	0,338	41%	0,5	2,7	3,5	0,3	-1%	10%	11%	7%	1,1	28	23	-1,8	-6,0	2,2	-24,2
ТГК-1	0,5	0,009	29%	0,5	2,0	3,4	0,3	-6%	-5%	22%	10%	1,0	25	11	-2,1	0,6	-0,8	-26,6
РусГидро	3,2	0,505	49%	0,8	2,8	5,1	0,3	1%	0%	28%	11%	0,7	23	255	-0,1	-0,6	-16,5	-30,8
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,890	48%	0,3	2,7	6,0	0,8	3%	6%	11%	7%	0,9	28	212	-1,3	-4,9	2,9	14,4
Россети, ао	2,2	0,751	-14%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	67	1,1	-0,6	13,5	-8,5
Россети, ап	0,0	1,366	-37%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	27	3	-0,1	-2,2	5,5	-16,0
ФСК ЕЭС	2,9	0,154	22%	1,6	3,1	3,0	0,1	-5%	0%	52%	25%	1,2	25	156	-1,4	-1,9	-1,0	-5,0
Мосэнерго	1,1	1,882	34%	0,3	1,7	5,8	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,9	32	30	-0,2	0,1	1,2	-28,2
Всего по сектору	19,9		21%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,8	793,8	-0,4	-2,0	1,7	-14,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	101,0	26%	0,2	1,9	5,2	1,5	12%	5%	12%	3%	0,8	34	1 115	-2,6	-9,7	-3,9	-27,0
Транснефть, ап	4,0	169 500	13%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,7	19	115	-0,3	-1,5	13,6	-3,9
НМТП	1,9	6,690	-	3,2	n/a	5,2	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	3	-0,2	-2,3	-0,5	-14,8
Всего по сектору	7,6		19%	1,4	1,6	3,9	1,9	7%	3%	29%	23%	0,7	28,2	1233,0	-1,0	-4,5	3,1	-15,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	71,1	18%	1,2	4,0	7,1	0,6	-1%	21%	31%	8%	0,6	10	82	-0,4	-0,5	6,2	11,2
МТС	6,9	229,5	44%	2,0	4,6	7,4	3,3	1%	7%	44%	13%	0,9	22	730	-3,2	-7,7	-9,1	-16,8
МегаФон	5,4	579,5	n/a	1,7	4,7	10,8	1,9	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	8	-0,1	-0,9	3,4	13,0
Всего по сектору	15,0		31%	1,6	4,4	8,4	1,9	-2%	12%	37%	10%	0,7	28	819	-1,2	-3,1	0,1	2,4
Потребительский сектор																		
X5	6,5	1 584	-	0,5	9,3	9,4	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	116	-3,1	-9,1	-	-
Магнит	5,6	3 685	23%	0,4	4,8	9,5	1,3	2%	2%	7%	3%	0,8	24	939	-0,9	5,3	-8,3	-41,9
Лента	1,5	205,5	47%	0,3	6,1	14,4	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	159	-6,5	-13,9	-21,9	-38,8
М.Видео	1,1	396,8	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	42	-0,8	-2,4	-3,2	-4,4
Детский мир	1,0	93,4	28%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	39	-0,1	0,5	1,4	-2,7
Всего по сектору	15,7		33%	0,4	5,9	8,5	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	1295	-2,3	-3,9	-8,0	-21,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	663,0	56%	1,0	4,6	5,0	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,5	24	21	-0,4	0,7	7,2	-19,8
ПИК	3,5	356,2	12%	1,3	5,9	7,9	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	18	59	0,3	1,5	3,7	9,1
Всего по сектору	4,6		34%	1,1	5,3	6,5	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	21	80	0,0	1,1	5,4	-5,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,5	747,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	31	1,6	2,4	3,1	31,5
Яндекс	9,0	1 903	45%	3,6	11,1	16,6	1,7	16%	18%	33%	23%	1,1	47	193	-0,5	-4,3	-9,1	0,5
QIWI	0,9	960	-	1,1	8,4	16,4	2,4	5%	6%	13%	7%	0,6	41	1	-1,4	-4,3	1,6	5,5
Всего по сектору	11,4		45%	1,6	6,5	11,0	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	34,0	224	-0,1	-2,1	-1,5	12,5

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
10 декабря 2:50	••	Баланс счета текущих операций в Японии, млрд. йен	октябрь	1384,0	1822,0	1310
10 декабря 10:00	••	Торговый баланс Германии, млрд евро	октябрь	17,1	18,4	18,3
10 декабря 12:30	•••	Промышленное производство в Великобритании, м/м	октябрь	0,1%	0,0%	-0,6%
10 декабря 12:30	•	Торговый баланс Великобритании, млрд фунтов	октябрь	-10,5	-9,7	-11,9
11 декабря 12:30	•	Безработица в Великобритании, %	октябрь	4,1%	4,1%	
11 декабря 13:00	•••	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	декабрь	-25,0	-24,1	
11 декабря 13:00	••	Индекс эк. настроений ZEW в еврозоне	декабрь	н/д	-22,0	
11 декабря 16:30	••••	Базовый индекс цен производителей США, м/м	ноябрь	0,1%	0,5%	
11 декабря 16:30	••••	Индекс цен производителей в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,6%	
11 декабря	•••••	Голосование в Парламенте Великобритании по выходу из ЕС				
12 декабря 13:00	•••	Пром. производство в еврозоне, м/м	октябрь	0,2%	-0,3%	
12 декабря 14:20	•••	Ежемесячный отчет ОПЕК	декабрь			
12 декабря	•	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла				
12 декабря 16:00	••••	ВВП России, г/г	3й кв.	1,3%	1,3%	
12 декабря 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, г/г	ноябрь	2,2%	2,1%	
12 декабря 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,3%	
12 декабря 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,323	
12 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,811	
12 декабря 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,811	
12 декабря 22:00	•••	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	ноябрь	н/д	-100,0	
13 декабря 10:00	••	ИПЦ Германии, м/м	ноябрь	0,1%	0,1%	
13 декабря 10:45	•	ИПЦ Франции, м/м	ноябрь	-0,2%	0,1%	
13 декабря 15:45	•••	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	декабрь	0,0%	0,0%	
13 декабря 15:45	••••	Решение по депозитной ставке ЕЦБ	декабрь	-0,4%	-0,4%	
13 декабря 16:30	••	Цены на импорт в США, м/м	ноябрь	-0,7%	0,5%	
13 декабря 16:30	••	Первичные обращения за пособиями в США, тыс.	пр. нед.	227	231	
13 декабря 16:30	•	Число получающих пособия США, тыс.	пр. нед.	1650	1631	
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%	
14 декабря 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	ноябрь	5,9%	5,9%	
14 декабря 7:30	•••	Пром. произ-во в Японии, г/г	октябрь	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
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.