

На текущий момент продолжаем считать актуальным для индекса Мосбиржи диапазон 2300-2350 пунктов. Следующая неделя, вероятно, будет отмечена снижением торговой активности на рынках в связи с празднованием католического Рождества.

Со второй половины сентября пара доллар/рубль большую часть времени проводила в диапазоне 65-68 руб/долл., и на текущий момент пытается выйти вверх из этого диапазона. Даже при текущих ценах на нефть мы считаем рубль локально недооцененным, и фундаментальный потенциал для дальнейшего ослабления рубля на данный момент видится ограниченным.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США продолжили снижение, опустившись в ходе вчерашних торгов на 1,6-2%.
- Как и днем ранее, торги на российском рынке в четверг стартовали с просадки, но к окончанию торговой сессии индекс МосБиржи отыграл часть потерь.
- Пара доллар/рубль достигла максимумов с первой половины сентября на уровне в 68,50 руб/долл.
- В четверг наблюдалась разнонаправленное движение еврооблигаций развивающихся стран.
- Несмотря на сохраняющийся негативный внешний фон при продолжающемся падении мировых фондовых индексов на 1,5%-2,0%, локальные рынки госбумаг развивающихся стран преимущественно показали рост котировок.

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
21 декабря 10:00	●●	Индекс потребительского климата Германии (Gfk)	январь	10,3	10,4	
21 декабря 10:45	●●●	ВВП Франции, кв/кв	3й кв.	0,4%	0,4%	
21 декабря 12:30	●●●	ВВП Великобритании, кв/кв	3й кв.	0,6%	0,6%	
21 декабря 16:30	●●●●	ВВП США, кв/кв	3й кв.	3,5%	3,5%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



21 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2353	0,2	-0,6	1,0	18,2
Индекс РТС	▼ 1083	-1,1	-3,6	-2,5	-0,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 559	-0,9	-2,8	-7,7	-5,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 22860	-2,0	-7,1	-6,6	-7,5
S&P 500	▼ 2467	-1,6	-6,9	-6,9	-7,7
FTSE Eurotop 100	▼ 2583	-1,3	-3,7	-5,0	-13,3
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1297	-1,3	-4,6	-5,3	1,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 28,4	2,8	7,7	7,6	17,3
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 85269	-0,5	-2,9	-2,3	11,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 91854	-0,8	0,5	-0,9	-20,4
Индекс DXY	▼ 96,3	-0,8	-1,2	-0,5	4,5
EURUSD	▲ 1,145	0,6	1,2	0,5	-4,7
USDRUB	▲ 68,34	1,3	3,1	3,2	15,7
EURRUB	▼ 78,19	-0,2	3,4	4,1	11,2
Бивалютная корзина	▲ 72,71	0,2	-2,6	-3,9	-13,5
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 54,8	0,8	-9,1	-13,7	-18,1
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 46,3	0,9	-9,6	-15,3	-23,4
Золото, \$/унц	▲ 1260	1,4	1,7	2,8	-3,3
Серебро, \$/унц	▲ 14,8	1,2	1,3	1,8	-12,8
Медь, \$/тонну	▼ 5991	-0,2	-2,9	-3,7	-17,1
Никель, \$/тонну	▼ 10868	-0,3	0,5	-1,8	-14,7
Mosprime o/n	▼ 8,0	-1,0	24,0	49,0	15,0
CDS Россия 5Y	▼ 150	0,0	3	-4	22
Russia-27	▼ 4,92	-3,5	-7,4	-23,6	16,0
Russia-42	▼ 5,42	-4,1	-7,7	-15,5	19,0
ОФЗ 26214.	▼ 7,98	-2,0	0,0	3,0	19,0
ОФЗ 26215	▼ 8,43	-4,0	6,0	-4,0	5,0
ОФЗ 26212	▼ 8,73	-5,0	5,0	-11,0	-5,0

* 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 рынках по-прежнему преобладают пессимистичные настроения. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы потеряли еще 1,6-2%, а индекс S&P 500 опускался к отметке в 2440 пунктов. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются в заметном минусе, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,25%.

Несмотря на продолжающиеся распродажи рискованных активов, доходности treasuries вчера не продемонстрировали тенденции к снижению. Доходности десятилетних бумаг локально подросли до 2,8%, а тридцатилетних вернулись выше отметки в 3%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) по-прежнему держится вблизи 1,78% (уровни сентября 2017 г.).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Как и днем ранее, торги на российском рынке в четверг стартовали с просадки из-за негативной динамики мировых фондовых площадок после заседания ФРС на котором регулятор поднял ключевую ставку и ухудшил макроэкономические прогнозы на будущий год. Добавило негатива и просадка нефтяных котировок, которые пробили уровень в 55 долл / барр. Тем не менее, к окончанию торгов индекс МосБиржи отыграл часть потерь, снизившись на 0,2%. На новостях о том, что OFAC в скором времени может снять санкции с Русала и EN+ акции компаний взлетели. После «дивидендной отсечки» снижением закончили торги акции Магнита (-3,0%) и Лукойла (-2,1%).

В нефтегазовом секторе помимо Лукойла сильно просели обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-1,7%), а также «префы» Татнефти (-1,0%) и Башнефти (1,8%). Ростом котировок закончили торги акции Новатэка (+0,7%). Снижение цен на нефть частично компенсирует обесценение рубля.

В финансовом секторе падали акции ВТБ (-1,2%) и Мосбиржи (-1,2%), бумаги Сбербанка немного подросли (ао: +0,2%; ап: +0,8%).

В сегменте добычи на новостях о скором снятии санкций раллировали акции Русала (+15,3%) и EN+ (+29,8%). Рост показали также Алроса (+2,1%) и Норникель (+0,7%). На фоне роста цен на золото подрастали акции Полиметалла (+1,8%). Акции металлургов выглядели слабо: Северсталь (-0,7%), НЛМК (-0,6%), ММК (+0,7%).

Из прочих секторов отметим рост Х5 (+1,5%), Ленты (+1,1%) и снижение ОВК (-6,9%), Иркут (6,8%) и Яндекса (-1,6%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Котировки Brent находятся в нисходящем тренде на фоне продолжения распродаж на американском фондовом рынке. Остановить дальнейшее снижение может стабилизация на мировых рынках капитала, однако пока инвесторы продолжают сокращать длинные позиции в рискованных активах, в том числе в нефтяных фьючерсах. Восстановление цен на нефть переносится на первый квартал 2019 года, когда на первый план выйдут фундаментальные факторы. Локально котировки Brent останутся под давлением и будут тестировать отметку 54 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Конец года проходит на глобальных рынках в выражено негативных настроениях. Коррекция индекса S&P 500 от сентябрьских максимумов составляет уже почти 17%, соответственно, масштабы текущей коррекции превосходят даже снижение индекса в период конца 2015 – начала 2016 гг. В ходе вчерашнего дня американские фондовые индексы потеряли 1,6-2%, MSCI World снизился на 1,6%, MSCI EM потерял 0,8%. Вновь обратим внимание, что на текущей волне снижения развивающиеся рынки смотрятся несколько лучше развитых – так, с начала декабря MSCI EM снизился на 3,5% против снижения на 8,7% по MSCI World.

Ко всему блоку существующих негативных драйверов для рискованных активов в последние дни добавилась тема и возможной остановки работы американского Правительства. Конгрессу и Президенту необходимо до завершения пятницы принять и подписать новый проект бюджета. В среду Сенат США принял свой вариант законопроекта, однако Палата Представителей добавила в него расходы на планируемое Д.Трампом строительство стены на границе с Мексикой в объеме 5 млрд долл. На текущий момент Президент заявляет, что подпишет окончательный законопроект только в том случае, если в нем будут содержаться расходы на строительство стены, в то время как верхняя палата отказывается подписывать данный вариант законопроекта. Три четверти госорганов США уже обеспечены финансированием на текущий фискальный год, соответственно наихудшим вариантом развития событий видится частичный шатдаун. Напомним, что в начале этого года подобная ситуация уже наблюдалась (продолжительность шатдауна составила 3 дня).

Российский рынок акций завершил вчерашние торги умеренным снижением в рамках 0,2%. Отчасти поддержало российские акции ослабление российской валюты (так, валютный индекс РТС ослаб за сутки почти на 1,5%, обновив минимумы декабря). На текущий момент продолжаем считать актуальным для индекса Мосбиржи диапазон 2300-2350 пунктов. Следующая неделя, вероятно, будет отмечена снижением торговой активности на рынках в связи с празднованием католического Рождества.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов давление на позиции российской валюты продолжилось – пара доллар/рубль прибавила 1,2%, локально в течение дня достигая отметки в 68,50 руб/долл. (максимумы с первой половины сентября).

Если сравнить внешние условия для рубля на текущий момент с условиями первой половины сентября, то, с одной стороны цены на нефть за этот период снизились практически на 30%, но в то же время большая часть валют развивающихся стран за этот период продемонстрировала позитивную динамику. При нулевом изменении рубля за этот период, бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили 3-13,3%, а MSCI Emerging market currency index отскочил от минимумов ниже 1580 пунктов до 1600-1620 пунктов.

Мы по-прежнему считаем, что ключевым драйвером для рубля на текущий момент выступает общее отношение инвесторов ко всей группе валют emerging markets. В условиях продолжающейся слабости нефтяных котировок курс российский рубль локально может смотреться несколько хуже конкурентов, но значительные отклонения, на наш взгляд, маловероятны. Возможно, отчасти давление на рубль в последние дни обусловлено предстоящими в конце года погашениями рядом компаний РФ внешнего долга, что также вносит некоторые отклонения в соотношение динамик рубля и других валют EM.

Со второй половины сентября пара доллар/рубль большую часть времени проводила в диапазоне 65-68 руб/долл., и на текущий момент пытается выйти вверх из этого диапазона. Даже при текущих ценах на нефть мы считаем рубль локально недооцененным, и фундаментальный потенциал для дальнейшего ослабления рубля на данный момент видится ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В четверг наблюдалась разнонаправленное движение еврооблигаций развивающихся стран – доходности 10-леток Турции (7,06%), России (5,04%) и ЮАР (5,78%) снизились на 14 б.п., 4 б.п. и 1 б.п. соответственно, в то время как бонды Мексики (4,59%) и Бразилии (5,16%) показали сдержанный рост доходностей на 1 и 2 б.п. соответственно.

Доходности американских 10-леток при этом вчера практически нивелировали весь рост котировок накануне, который наблюдался после заседания ФРС на снижении ожиданий по повышению ставок в 2019 году. Вчерашнее снижение котировок Treasuries происходило на фоне рисков очередной остановки работы правительства США.

Сегодня ожидаем консолидацию российских евробондов на текущих уровнях.

Облигации

Несмотря на сохраняющийся негативный внешний фон при продолжающемся падении мировых фондовых индексов на 1,5%-2,0%, локальные рынки госбумаг развивающихся стран преимущественно показали рост котировок. В частности, доходность 10-летних облигаций Бразилии снизилась 14 б.п. (9,43%), ЮАР – на 7 б.п. (8,98%), Мексики – на 5 б.п. (8,64%) Валюты Мексики и Бразилии также показали укрепление на 1,1% и 1,3% соответственно. Очевидно, что «riskoff», наблюдающийся на рынках развитых стран пока не перекинулся на долговые рынки EM.

Рынок ОФЗ так же не остался в стороне – кривая российских госбумаг снизилась на 3-6 б.п.: доходность 10-летнего бенчмарка опустилась до 8,73% (-5 б.п.), 5-летних бумаг – до 8,43% годовых (-4 б.п.). Отметим, что на фоне падения цен на нефть ниже 55 долл. за барр. и роста доллара к рублю выше 68 руб./долл. рост котировок локального долга выглядел нетипично.

Позитивным фактором для российского рынка вчера могла стать новость о готовности Минфина США снять санкции с РусАла и En+ Олега Дерипаски (который, впрочем, сам останется в SDN List). Однако, на наш взгляд, это локальный кейс снятия санкций (при достаточно жестких условиях), и говорить о снижении санкционного давления на Россию в целом явно преждевременно. В этом ключе вчерашний рост рынка рублевых госбумаг мы в большей степени связываем именно с динамикой рынков EM, нежели новостью по РусАлу и En+.

Корреляция движения долговых рынков EM и рынков развитых стран вчера была несколько нарушена. Сегодня не исключаем локальное улучшение внешнего фона в рамках технического отскока рынков DM и нефти, что поддержит, в частности, ОФЗ.

Дмитрий Грицкевич

Выручка Мегафона в III квартале выросла на 4,7%, до 88,7 млрд руб., OIBDA - на 0,9%, до 33,7 млрд руб.

Выручка ПАО Мегафон в III квартале 2018 года увеличилась на 4,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 88,73 млрд рублей, говорится в отчете компании. Показатель OIBDA по новым правилам МСФО вырос на 0,9%, до 33,65 млрд рублей. Рентабельность OIBDA сократилась до 37,9% с 39,4% в III квартале 2017 года. В соответствии с прежними МСФО OIBDA Мегафона составила 33,14 млрд рублей, рентабельность OIBDA - 37,3%. Чистая прибыль Мегафона снизилась на 4,6% год к году и составила 7,7 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мегафон показал неплохие темпы роста выручки, но динамика OIBDA оказалась слабой, что негативно отразилось на марже. Отметим, что в структуре выручке хороший рост показали услуги от мобильной и фиксированной связи, но упали продажи оборудования. В целом, можно отметить рост CAPEX и долговой нагрузки Мегафоне. Первый растет из-за требований «закона Яровой», вторая – из-за выкупа акций. Оба эти фактора будут оказывать негативное влияние на денежные потоки компании.

США отвели еще 1,5 месяца на переговоры о выводе ГАЗа из-под санкций: дедлайн перенесен на 7 марта

Американские власти отвели еще полтора месяца на финализацию переговоров, целью которых является вывод из-под санкций группы ГАЗ Олега Дерипаски. ГАЗ попал в "черный список" Минфина США в апреле, одновременно с самим О.Дерипаской и еще целым рядом подконтрольных ему компаний. При этом было обозначено два дедлайна - на завершение бизнес-операций и на избавление от акций и долговых обязательств. Затем, по мере разработки и начала реализации плана по выводу компаний из-под санкций за счет отказа от контроля со стороны О.Дерипаски, эти дедлайны неоднократно продлевались. Группа ГАЗ ближе других подошла к полноразмерному вступлению санкций в силу: дедлайн, истекавший 23 октября, был продлен 19 октября (в этот день в Москве встречались вице-премьер Дмитрий Козак и посол США в России Джон Хантсман). Последнее продление было в декабре (до 21 января).

НАШЕ МНЕНИЕ: ГАЗ, как и большинство рыночных активов О. Дерипаски, сильно упали в цене после введения санкций. Капитализация сократилась на 32% в апреле. Если с компании также будут сняты санкции, можно ожидать хорошего роста стоимости бумаг. Тем более, что действия по снятию ограничений будут предполагать, скорее всего, изменение структуры акционеров компании.

Структуры Ростеха выкупят у ИСТа долю в Объединенной вагонной компании

Структуры государственной корпорации Ростех выкупят у группы ИСТ Александра Несиса и его партнеров долю в Объединенная вагонная компания, сообщил Интерфаксу источник, знакомый с планами сторон. Согласно сайту ОВК, у ICT Group Ltd в железнодорожной группе - 9,5% акций. Представитель ИСТа подтвердил агентству планы продажи пакета, отметив, что речь идет о 9,33%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рыночная капитализация ОВК составляет 44,3 млрд руб., что в случае совершения сделки по рынку дает оценку пакета в 4,1 млрд руб. После вхождения в состав Ростеха УВЗ, интерес компании к производителям вагонов понятен. Тем более, что спрос на вагоны сейчас растет, а ОВК обладает одними из самых современных в РФ мощностями по их выпуску. Если Ростех продолжит наращивать свою долю в ОВК, то это может позитивно отразиться на стоимости акций компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 353	-0,2%	-1,1%	-0,2%
Индекс РТС	1 083	-1,5%	-4,1%	-3,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 083	-1,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	108 370	-0,7%		

США				
S&P 500	2 467	-1,6%	-6,9%	-6,9%
Dow Jones (DJIA)	22 860	-2,0%	-7,1%	-6,6%
Dow Jones Transportation	9 030	-1,3%	-6,6%	-12,9%
Nasdaq Composite	6 528	-1,6%	-7,7%	-6,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 482	-0,2%	-4,7%	-6,5%

Европа				
EUR0top100	2 583	-1,3%	-3,7%	-5,0%
Euronext 100	911	-1,8%	-4,2%	-5,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 712	-0,8%	-2,4%	-4,8%
DAX (Германия)	10 611	-1,4%	-2,9%	-5,6%
CAC 40 (Франция)	4 692	-1,8%	-4,2%	-5,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	20 085	-1,5%	-6,0%	-7,1%
Taiex (Тайвань)*	9 677	0,0%	-1,0%	-6,6%
Kospi (Корея)*	2 055	-0,2%	-0,7%	-0,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 348	-0,4%	-0,5%	0,1%
Bovespa (Бразилия)	85 269	-0,5%	-2,9%	-2,3%
Hang Seng (Китай)*	25 575	-0,2%	15,8%	-1,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 507	-1,2%	-3,3%	-5,4%
BSE Sensex (Индия)*	36 044	-0,6%	0,2%	2,4%

MSCI				
MSCI World	1 863	-1,6%	-4,1%	-6,1%
MSCI Emerging Markets	960	-0,8%	-1,2%	-1,6%
MSCI Eastern Europe	240	-1,3%	-0,4%	-1,5%
MSCI Russia	575	-1,6%	-4,2%	-4,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	45,6	-3,3%	-13,2%	-14,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	54,0	0,0%	-9,0%	-14,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	46,3	0,9%	-9,6%	-15,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	54,8	0,8%	-9,1%	-13,7%
Медь (LME) spot, \$/т	5978	-0,2%	-2,9%	-3,7%
Никель (LME) spot, \$/т	10832	-0,3%	0,5%	-1,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1911	-0,8%	-0,1%	-0,9%
Золото spot, \$/унц*	1260	0,0%	1,7%	2,8%
Серебро spot, \$/унц*	14,8	-0,1%	1,2%	1,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	419,4	-2,8	-10,2	-13,7
S&P Oil&Gas	338,8	-3,3	-12,0	-16,7
S&P Oil Exploration	721,4	-1,9	-6,5	-11,1
S&P Oil Refining	307,6	-1,3	-4,5	-8,7
S&P Materials	91,9	1,5	-4,0	-7,6
S&P Metals&Mining	558,1	-2,0	-5,8	-7,8
S&P Capital Goods	534,2	-1,8	-6,1	-8,8
S&P Industrials	102,3	-0,9	-3,3	-8,8
S&P Automobiles	82,4	-1,4	-2,8	-6,9
S&P Utilities	275,3	0,3	-4,0	0,8
S&P Financial	387,0	-0,8	-4,4	-10,9
S&P Banks	275,2	-0,4	-4,2	-13,2
S&P Telecoms	137,8	-1,6	-5,5	-4,1
S&P Info Technologies	1 071,7	-1,9	-7,4	-5,2
S&P Retailing	1 884	-2,1	-8,8	-4,5
S&P Consumer Staples	521,7	-1,7	-7,8	-6,6
S&P Consumer Discretionary	757,9	-2,2	-8,0	-5,9
S&P Real Estate	195,7	-1,2	-5,0	-4,1
S&P Homebuilding	740,6	-0,8	-1,1	-2,5
S&P Chemicals	527,5	-1,4	-4,1	-8,3
S&P Pharmaceuticals	649,9	-0,1	-8,8	-6,0
S&P Health Care	971,8	-1,3	-8,5	-6,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 328	1,4	1,9	2,2
Нефть и газ	6 885	-0,4	-1,5	-0,7
Эл/энергетика	1 602	-0,3	-1,3	-1,9
Телекоммуникации	1 700	1,1	3,3	-2,7
Банки	5 728	-0,4	-0,9	-4,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,47	0,2	-1,0	-0,2
Евро*	1,145	0,0	1,3	0,6
Фунт*	1,265	0,0	0,5	-1,0
Швейц. франк*	0,987	0,1	1,1	0,8
Йена*	111,4	-0,1	1,8	1,5
Канадский доллар*	1,351	0,0	-0,9	-2,1
Австралийский доллар*	0,711	0,0	-0,9	-2,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	68,34	-1,3	-3,1	-3,2
EURRUB	77,96	0,3	-3,3	-4,0
Бивалютная корзина	72,53	0,2	-2,6	-3,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,371	-2 б.п.	-4 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,679	3 б.п.	-5 б.п.	-14 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,803	5 б.п.	-9 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,036	6 б.п.	-11 б.п.	-28 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,182	0,1 б.п.	-0,3 б.п.	0,1 б.п.
LIBOR 1M	2,479	1,0 б.п.	3,9 б.п.	17,9 б.п.
LIBOR 3M	2,790	-1,4 б.п.	1,2 б.п.	14,4 б.п.
EURIBOR overnight	-0,458	0,5 б.п.	-0,0 б.п.	0,9 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,309	0,2 б.п.	0,3 б.п.	0,7 б.п.
MOSPRIME overnight	7,970	5 б.п.	24 б.п.	49 б.п.
MOSPRIME 3M	8,630	0 б.п.	13 б.п.	21 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	90	3 б.п.	10 б.п.	11 б.п.
CDS High Yield (USA)	463	18 б.п.	45 б.п.	55 б.п.
CDS EM	206	3 б.п.	7 б.п.	-6 б.п.
CDS Russia	150	0 б.п.	3 б.п.	-4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	-1,4	-0,2	-0,7%
Роснефть	6,1	-0,8	-0,1	-0,5%
Лукойл	72,2	-2,6	-6,5	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,1	-3,5	-0,2	-1,7%
Газпром нефть	25,5	-1,0	-1,9	-1,4%
НОВАТЭК	169	0,1	-0,3	2,4%

Цветная металлургия				
НорНикель	19,5	-2,5	-4,0	-1,9%
Черная металлургия				
Северсталь	14,2	-0,3	-0,1	-1,3%
НЛМК	22,7	-0,4	-0,6	-0,4%
ММК	8,2	0,1	-0,8	0,1%
Мечел ао	2,2	-0,1	-0,3	46,5%

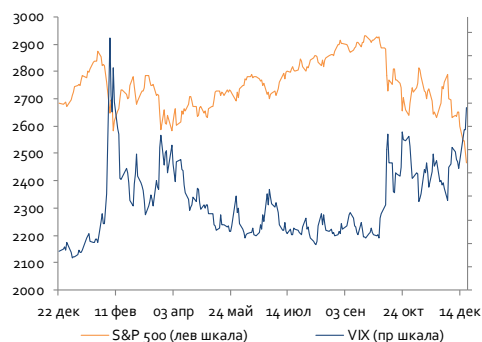
Банки				
Сбербанк	11,1	-0,7	-0,3	-0,2%
ВТБ ао	1,2	-1,0	0,0	10,7%

Прочие отрасли				
МТС	7,3	0,4	0,1	3,2%
Магнит ао	13,4	-3,3	-0,5	19,6%

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

Рынки в графиках

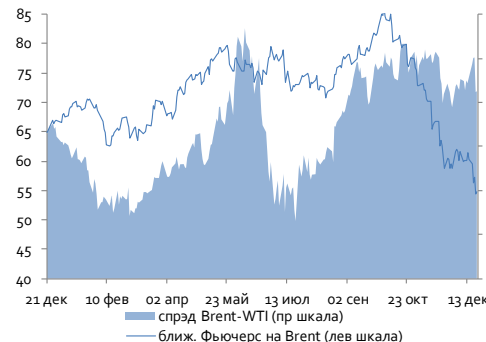
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

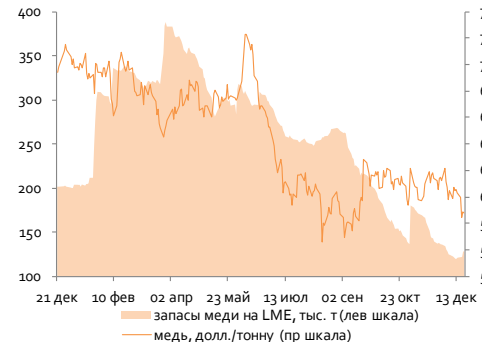
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

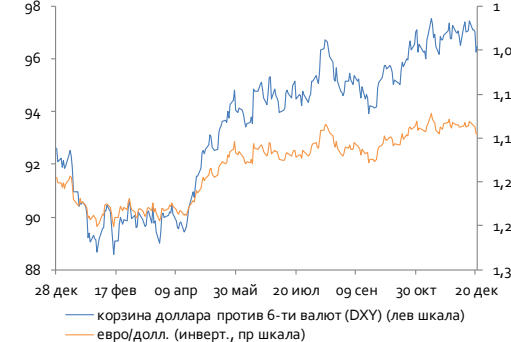
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

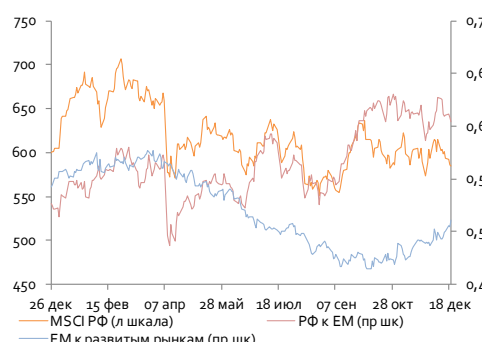
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

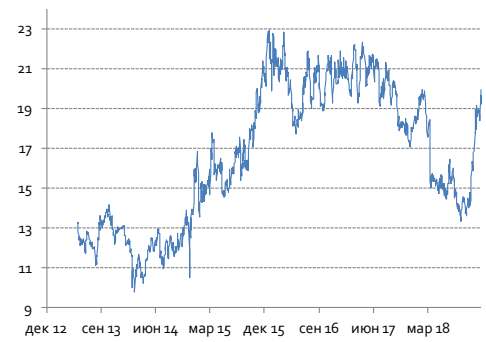
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

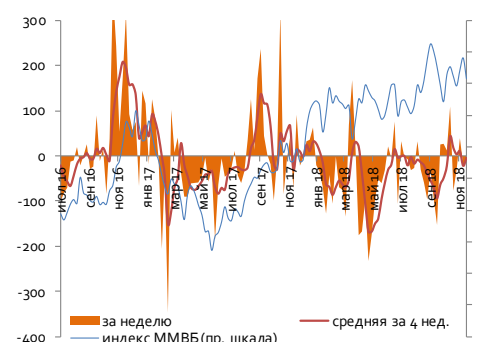
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

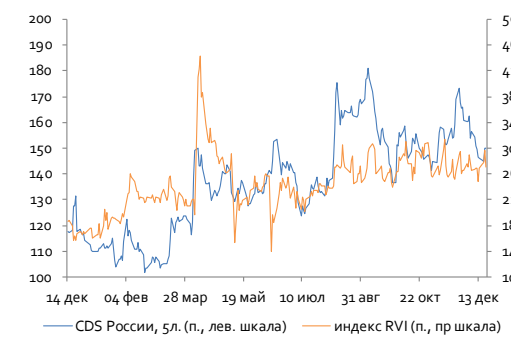
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 14 декабря, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 7 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



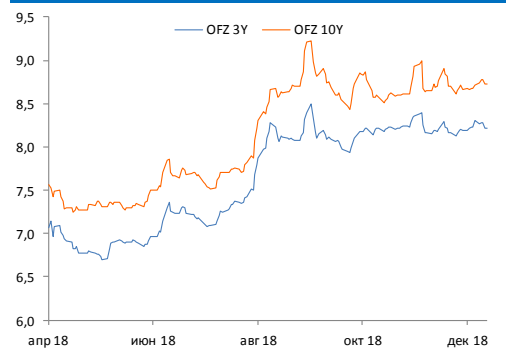
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



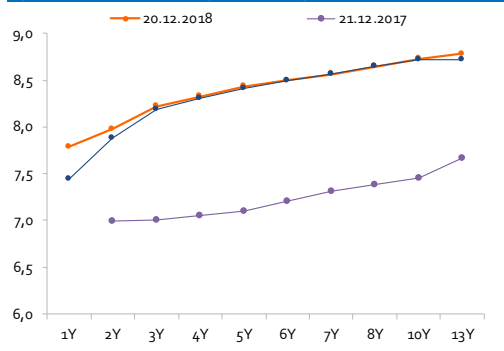
Доходность ОФЗ, %



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.

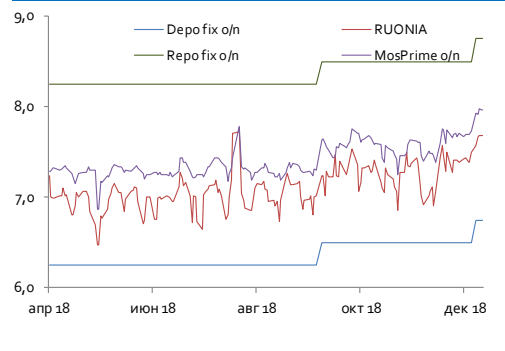
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

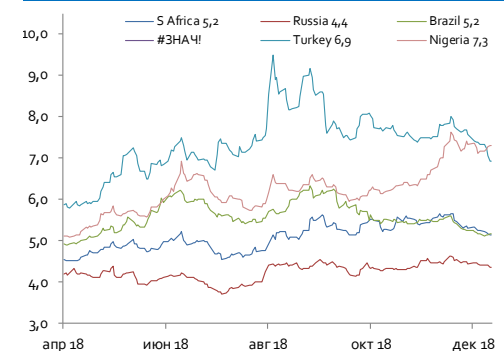
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 еврообонд EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

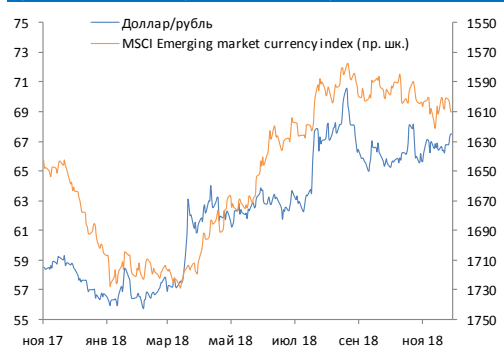
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

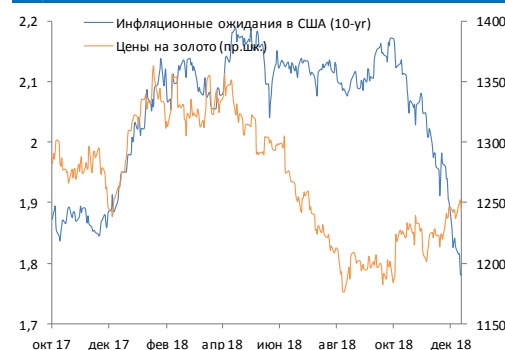
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

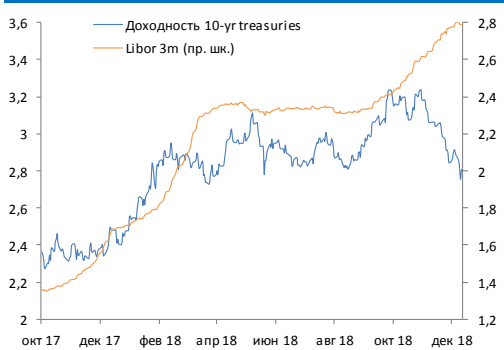
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 353	31%	-	3,6	5,2	-	-	-	-	-	-	16	48 275	-0,2	-1,1	-3,0	11,5
Индекс РТС		1 083	31%	-	3,6	5,1	-	-	-	-	-	-	21	717	-1,5	-4,1	-5,7	-6,1
Нефть и газ																		
Газпром	52,7	152,3	35%	0,6	2,2	2,7	0,3	9%	11%	28%	15%	1,1	28	4 129	-0,5	-2,7	-4,0	16,7
Новатэк	50,1	1 127,7	3%	4,2	11,9	11,3	2,4	5%	12%	35%	36%	0,9	34	1 397	0,7	1,9	1,3	66,4
Роснефть	64,4	415,6	25%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 387	-0,6	0,0	-5,6	42,6
Лукойл	52,8	4 809	15%	0,5	3,3	5,8	0,9	7%	9%	15%	8%	1,0	26	7 438	-2,1	-6,3	1,5	44,2
Газпром нефть	24,3	350,0	15%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	204	-0,2	-3,8	4,5	43,4
Сургутнефтегаз, ао	14,3	27,4	66%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,8	15	705	-1,7	-2,5	1,1	-1,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	39,4	37%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,9	22	742	0,8	4,1	2,1	40,0
Татнефть, ао	22,8	714,7	7%	1,7	5,3	7,4	n/a	14%	15%	31%	22%	1,2	28	1 005	0,1	-2,9	-10,2	49,3
Татнефть, ап	1,1	495,0	26%	1,7	5,3	7,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	139	-1,0	-4,8	-9,2	35,6
Башнефть, ао	4,1	1 905	67%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	15	9	-0,8	-0,9	-1,9	-16,2
Башнефть, ап	0,8	1 761	32%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	21	101	-1,8	-4,6	-5,5	30,3
Всего по сектору	291,8		30%	1,0	3,6	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	24	17 254	-0,6	-2,0	-2,4	31,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	59,8	189,3	64%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	33	16 687	0,2	0,1	-2,1	-15,9
Сбербанк, ап	2,4	166,9	70%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	27	760	0,8	0,0	0,8	-11,7
ВТБ	6,8	0,0359	71%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	24	835	-1,2	-0,6	-15,0	-24,2
БСП	0,3	45,9	72%	-	-	2,8	0,41	-	-	-	12%	0,9	20	2	-0,2	-4,4	-7,7	-15,5
АФК Система	1,1	8,0	78%	3,5	10,8	19,1	5,6	29%	32%	33%	19%	1,0	26	67	-0,2	-0,6	-11,5	-34,1
Всего по сектору	70,5		71%	-	-	6,8	1,64	-	-	-	18%	1,1	26	18 351	-0,1	-1,1	-7,1	-20,3
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,6	13 217	12%	3,2	6,1	8,4	6,7	12%	13%	52%	32%	0,9	19	2 223	0,7	0,0	9,5	21,8
АК Алроса	10,7	99,4	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	24	1 201	2,1	1,3	-7,0	32,4
НЛМК	13,4	153,1	14%	1,4	5,2	8,1	2,0	-2%	-1%	26%	16%	0,8	26	575	-0,6	-0,7	-13,9	4,0
ММК	7,1	43,5	35%	1,0	3,8	7,4	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	306	0,7	-7,2	-16,3	3,9
Северсталь	11,8	962,5	18%	1,5	4,8	7,3	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	533	-0,7	2,4	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,8	91%	0,7	4,5	3,4	0,9	7%	46%	15%	5%	0,7	21	13	1,5	1,4	-23,0	-25,8
Мечел, ао	0,5	77,5	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	94	-3,0	-8,0	-25,9	-47,5
Полюс Золото	10,1	5 167	18%	3,5	5,6	7,1	15,2	9%	8%	63%	38%	0,6	26	592	-0,2	3,4	25,4	12,4
Полиметалл	5,1	740,0	-3%	3,0	7,0	9,6	3,8	11%	19%	43%	24%	0,4	27	347	1,8	5,3	33,6	4,7
Всего по сектору	90,1		26%	1,8	4,6	6,4	3,9	3%	10%	32%	19%	0,8	26	5884	0,3	-0,2	-2,2	0,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,6	4 440	-7%	2,3	6,4	9,1	1,7	6%	3%	35%	17%	0,5	12	11	0,0	-2,8	-6,7	14,7
Уралкалий	3,6	83,0	86%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	35	6	-0,3	-1,9	-1,2	-29,3
ФосАгро	4,7	2 458	15%	1,8	5,8	7,8	2,8	6%	0%	32%	17%	0,7	21	233	-1,3	-0,4	-5,6	-1,6
Всего по сектору	10,9		31%	1,4	4,0	5,6	1,5	4%	1%	22%	12%	0,5	23	250	-0,5	-1,7	-4,5	-5,4

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
Индекс МосБиржи		2 353	31%	-	3,6	5,2	-	-	-	-	-	-	16	48 275	-0,2	-1,1	-3,0	11,5
Индекс РТС		1 083	31%	-	3,6	5,1	-	-	-	-	-	-	21	717	-1,5	-4,1	-5,7	-6,1
Нефть и газ																		
Газпром	52,7	152,3	35%	0,6	2,2	2,7	0,3	9%	11%	28%	15%	1,1	28	4 129	-0,5	-2,7	-4,0	16,7
Новатэк	50,1	1 127,7	3%	4,2	11,9	11,3	2,4	5%	12%	35%	36%	0,9	34	1 397	0,7	1,9	1,3	66,4
Роснефть	64,4	415,6	25%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 387	-0,6	0,0	-5,6	42,6
Лукойл	52,8	4 809	15%	0,5	3,3	5,8	0,9	7%	9%	15%	8%	1,0	26	7 438	-2,1	-6,3	1,5	44,2
Газпром нефть	24,3	350,0	15%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	204	-0,2	-3,8	4,5	43,4
Сургутнефтегаз, ао	14,3	27,4	66%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,8	15	705	-1,7	-2,5	1,1	-1,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	39,4	37%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,9	22	742	0,8	4,1	2,1	40,0
Татнефть, ао	22,8	714,7	7%	1,7	5,3	7,4	n/a	14%	15%	31%	22%	1,2	28	1 005	0,1	-2,9	-10,2	49,3
Татнефть, ап	1,1	495,0	26%	1,7	5,3	7,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	139	-1,0	-4,8	-9,2	35,6
Башнефть, ао	4,1	1 905	67%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	15	9	-0,8	-0,9	-1,9	-16,2
Башнефть, ап	0,8	1 761	32%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	21	101	-1,8	-4,6	-5,5	30,3
Всего по сектору	291,8		30%	1,0	3,6	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	24	17 254	-0,6	-2,0	-2,4	31,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	59,8	189,3	64%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	33	16 687	0,2	0,1	-2,1	-15,9
Сбербанк, ап	2,4	166,9	70%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	27	760	0,8	0,0	0,8	-11,7
ВТБ	6,8	0,0359	71%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	24	835	-1,2	-0,6	-15,0	-24,2
БСП	0,3	45,9	72%	-	-	2,8	0,41	-	-	-	12%	0,9	20	2	-0,2	-4,4	-7,7	-15,5
АФК Система	1,1	8,0	78%	3,5	10,8	19,1	5,6	29%	32%	33%	19%	1,0	26	67	-0,2	-0,6	-11,5	-34,1
Всего по сектору	70,5		71%	-	-	6,8	1,64	-	-	-	18%	1,1	26	18 351	-0,1	-1,1	-7,1	-20,3
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,6	13 217	12%	3,2	6,1	8,4	6,7	12%	13%	52%	32%	0,9	19	2 223	0,7	0,0	9,5	21,8
АК Алроса	10,7	99,4	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	24	1 201	2,1	1,3	-7,0	32,4
НЛМК	13,4	153,1	14%	1,4	5,2	8,1	2,0	-2%	-1%	26%	16%	0,8	26	575	-0,6	-0,7	-13,9	4,0
ММК	7,1	43,5	35%	1,0	3,8	7,4	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	306	0,7	-7,2	-16,3	3,9
Северсталь	11,8	962,5	18%	1,5	4,8	7,3	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	533	-0,7	2,4	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,8	91%	0,7	4,5	3,4	0,9	7%	46%	15%	5%	0,7	21	13	1,5	1,4	-23,0	-25,8
Мечел, ао	0,5	77,5	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	94	-3,0	-8,0	-25,9	-47,5
Полус Золото	10,1	5 167	18%	3,5	5,6	7,1	15,2	9%	8%	63%	38%	0,6	26	592	-0,2	3,4	25,4	12,4
Полиметалл	5,1	740,0	-3%	3,0	7,0	9,6	3,8	11%	19%	43%	24%	0,4	27	347	1,8	5,3	33,6	4,7
Всего по сектору	90,1		26%	1,8	4,6	6,4	3,9	3%	10%	32%	19%	0,8	26	5884	0,3	-0,2	-2,2	0,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,6	4 440	-7%	2,3	6,4	9,1	1,7	6%	3%	35%	17%	0,5	12	11	0,0	-2,8	-6,7	14,7
Уралкалий	3,6	83,0	86%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	35	6	-0,3	-1,9	-1,2	-29,3
ФосАгро	4,7	2 458	15%	1,8	5,8	7,8	2,8	6%	0%	32%	17%	0,7	21	233	-1,3	-0,4	-5,6	-1,6
Всего по сектору	10,9		31%	1,4	4,0	5,6	1,5	4%	1%	22%	12%	0,5	23	250	-0,5	-1,7	-4,5	-5,4

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																		
Русавто	1,5	778,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	6	-0,2	2,4	15,7	36,9
Яндекс	8,8	1 864	49%	3,9	11,9	18,6	1,9	16%	18%	33%	22%	1,1	47	437	-1,6	-1,3	-15,4	-1,6
QIWI	0,9	970	-	1,1	8,0	15,6	2,2	5%	6%	13%	7%	0,7	33	1	-1,2	-1,0	11,1	6,6
Всего по сектору	11,2		49%	1,7	6,6	11,4	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	31,4	445	-1,0	0,0	3,8	14,0

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
20 декабря 12:30	•	Объём розничных продаж в Великобритании, м/м	ноябрь	0,3%	-0,5%	1,4%
20 декабря 15:00	••	Решение по процентной ставке Банка Англии	декабрь	0,75%	0,75%	0,75%
20 декабря 16:30	•••	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс	пр.нед	219	206	214,0%
21 декабря 10:00	••	Индекс потребительского климата Германии (Gfk)	январь	10,3	10,4	
21 декабря 10:45	•••	ВВП Франции, кв/кв	3й кв.	0,4%	0,4%	
21 декабря 12:30	•••	ВВП Великобритании, кв/кв	3й кв.	0,6%	0,6%	
21 декабря 16:30	••••	ВВП США, кв/кв	3й кв.	3,5%	3,5%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
24 декабря	Ростелеком	ВОСА (промежуточные дивиденды)
26 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (22,05 руб. на акцию) - за 3 кв.
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.
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
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
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
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
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 Ключкин	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.