

Рост риск-аппетита на глобальных рынках может способствовать восстановлению индекса Мосбиржи сегодня выше отметки в 2400 пунктов. На горизонте ближайшей недели ориентиром для индекса могут быть максимумы ноября в районе 2450 пунктов.

Последние два с половиной месяца пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-68 руб/долл. При текущем новостном фоне ожидаем снижения пары в нижнюю половину диапазона.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили в пятницу около 0,8%. Сегодня в Азии после саммита G-20 настроения на рынках позитивные.
- Российский фондовый рынок в пятницу снизился на фоне дешевающей нефти и геополитических новостях.
- Пара доллар/рубль в пятницу вернулась выше отметки в 67 руб/долл.
- Доходность Russia `29 в пятницу осталась на уровне 5,20%.
- В пятницу российские гособлигации торговались без существенных ценовых изменений. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 8,70%, 5-летних – 8,3.

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
3 декабря 2:50	●●	Объем капиталовложений в Японии, г/г	3 кв.	8,5%	12,8%	4,5%
3 декабря 4:45	●●●	Индекс PMI в производственном секторе Китая от Caixin	ноябрь	50,1	50,1	50,2
3 декабря 9:00	●●●	Индекс производственной активности PMI в России	ноябрь	51,0	51,3	
3 декабря 11:15	●●●	PMI в производственном секторе Испании	ноябрь	н.д.	51,8	
3 декабря 11:45	●●●	PMI в производственном секторе Италии	ноябрь	н.д.	49,2	
3 декабря 11:50	●●●	PMI в производственном секторе Франции	ноябрь	50,7	50,7	
3 декабря 11:55	●●●	PMI в производственном секторе Германии	ноябрь	51,6	51,6	
3 декабря 12:00	●●●	PMI в производственном секторе	ноябрь	51,5	51,5	
3 декабря 12:30	●●●	PMI в производственном секторе Великобритании	ноябрь	52,0	51,1	
3 декабря 17:45	●●●	PMI в производственном секторе США	ноябрь	55,4	55,4	
3 декабря 18:00	●●●	Индекс занятости в производственном секторе от ISM в США	ноябрь	н.д.	56,8	
3 декабря 18:00	●●●	PMI в производственном секторе США от ISM	ноябрь	58,0	57,7	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

3 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2393	-0,3	2,1	1,7	19,6
Индекс РТС	▼ 1126	-1,3	1,1	0,0	2,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 572	0,5	3,8	-5,4	-2,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25538	0,8	5,2	1,1	3,3
S&P 500	▲ 2760	0,8	4,8	1,4	3,2
FTSE Eurotop 100	▲ 2736	0,0	1,3	-0,8	-8,1
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1359	-0,8	1,4	-1,4	5,8
CBOE S&P 500 Volatility Index (VIX)	▼ 18,1	-0,7	-3,5	-1,4	7,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 89504	-0,2	3,8	1,2	17,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 95416	0,3	2,6	1,4	-17,3
Индекс DXY	▲ 97,3	0,5	0,2	0,8	5,6
EURUSD	▼ 1,132	-0,7	-0,1	-0,8	-5,7
USDRUB	▲ 67,09	1,3	1,3	1,3	14,1
EURRUB	▼ 75,95	-0,7	-0,9	0,1	8,1
Бивалютная корзина	▲ 71,11	0,8	0,9	-0,4	-11,0
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 62,4	4,9	3,2	-14,3	-6,7
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 53,7	5,4	4,0	-15,0	-11,2
Золото, \$/унц	▼ 1223	-0,1	0,0	-0,8	-6,2
Серебро, \$/унц	▼ 14,2	-0,9	-0,3	-3,8	-16,3
Медь, \$/тонну	▼ 6248	-0,3	-0,2	3,2	-13,6
Никель, \$/тонну	▲ 10984	1,4	2,6	-2,5	-12,4
Mosprime o/n	▲ 7,7	0,0	15,0	49,0	-8,0
CDS Россия 5Y	▲ 166	0,4	-2	25	39
Russia-27	▼ 5,16	-0,1	-10,3	16,9	16,3
Russia-42	▲ 5,56	0,0	-9,7	7,3	19,2
ОФЗ 26214.	▲ 7,89	2,0	4,0	3,0	2,0
ОФЗ 26215	▼ 8,33	-1,0	-12,0	-8,0	13,0
ОФЗ 26212	▼ 8,70	-1,0	-8,0	1,0	9,0

* 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

Пятница на глобальных рынках прошла в умеренно-позитивном ключе – американские фондовые индексы завершили пятничные торги ростом примерно на 0,8%, однако ключевым событием последних дней стал саммит G-20 в Аргентине. По факту саммита сегодня в Азии мы видим рост оптимизма – основные индексы региона в хорошем плюсе, а фьючерсы на американские индексы прибавляют около 2%.

На фоне улучшения риск-аппетита спрос на защитные активы несколько снизился, и доходности десятилетних treasuries подросли до 3,04-3,05%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) в пятницу опустился до 1,97%, но улучшение риск-аппетита сегодня может способствовать и восстановлению инфляционных ожиданий.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в пятницу снизился на фоне дешевающей нефти и геополитических новостей. Индексу МосБиржи не удалось закрепиться на уровне 2480 пунктов, торговая сессия завершилась снижением на 0,3%.

В нефтегазовом сегменте продолжили рост акции Лукойла (+2,7%), начавшийся еще в четверг после выхода отчетности и сообщении об ускорении программы выкупа своих акций. Подорожали акции Транснефти (+2,4%) после информации о том, что программа выкупа «префов» может начаться в следующем году. В «плюсе» также акции Сургутнефтегаза (ао: +0,5%; ап: +1,6%), Роснефть (+1,5%) и Газпром нефть (+1,1%). Наибольшее снижение показали Новатэк (-3,5%) и Газпром (-2,2%).

На волне внешнего негатива и в ожидании результатов саммита G-20 в финансовом секторе дешевели и акции Сбербанка (ао: -0,9%; ап: -1,5%) и ВТБ (-1,9%).

В секторе горной добычи и металлургии подорожали акции Полюса (+2,6%) и ММК (+1,8%), в небольшом плюсе Норникель (+0,4%). Снижались: Алроса (-3,3%) и НЛМК (-1,6%).

Отметим продолжение восходящей динамики в акциях АФК Система (+1,8%), которую бумаги МТС (-2,0%) не поддержали.

Из прочих секторов отметим рост Интер РАО (+3,2%) и М. Видео (+4,0%). В «красной зоне» завершили торги Россети (ао: -5,6%; ап: -2,6%), РусГидро (-3,9%), ФСК (-1,2%) и ПИК (-1,4%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Котировки Brent поднялись выше отметки 62 долл./барр. на фоне сообщения о том, что Россия и Саудовская Аравия намерены продлить соглашение о сокращении добычи нефти. Дальнейший рост цен будет зависеть от параметров этого соглашения: объемов и графика сокращения. Окончательное решение по этому вопросу будет принято 7 декабря на встрече министерской группы 25 стран ОПЕК+. Актуальный диапазон для котировок Brent 61,5-63,5 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Итоги саммита G-20 в Буэнос-Айресе способствуют улучшению риск-аппетита на глобальных рынках. Временное торговое перемирие сроком на 90 дней между Китаем и США, в течение которого обещается отсутствие новых торговых пошлин (ранее анонсированных американской администрацией), воспринимается инвесторами как весьма позитивный сценарий. Вероятно, в какой-то степени рассчитывать на большее от саммита было проблематично – даже представители американского торгового представительства отмечали, что подписание самой торговой сделки на саммите практически не возможно. WSJ сообщает о том, что представители Китая уже начали планировать проведение переговоров в Вашингтоне в середине декабря. По факту саммита инвесторы получили как минимум временную передышку в «торговой войне», а также надежды на постепенное налаживание рабочих отношений (текущие 90 дней воспринимаются как относительно короткий срок, но теоретически ничего не мешает сторонам при взаимном желании продлить его позднее).

В целом в начале недели спрос на рискованные активы заметно усилился – сегодня в Азии основные индексы региона находятся в хорошем плюсе, а фьючерсы на американские индексы прибавляют около 2%. Данная картина вкупе с восстановлением нефтяных котировок может также оказывать поддержку и российскому фондовому рынку. Несколько сдерживать оптимизм в отношении российских активов могут комментарии представителей госдепартамента США о планировании в скором времени реализовать вторую часть санкций за химоружие, однако отметим, что по большому счету данная информация не является чем-то новым – США, согласно закону о контроле над химическим и биологическим оружием от 1991 г. обязаны реализовывать второй раунд санкций, и, согласно текущим заявлениям, скорее напротив, не имеют большого желания реализовывать прописанные в законе достаточно жесткие меры. На данный момент Госдепартамент проводит консультации с Конгрессом, и сроки консультационного периода не определены.

Рост риск-аппетита на глобальных рынках может способствовать восстановлению индекса МосБиржи сегодня выше отметки в 2400 пунктов. На горизонте ближайшей недели ориентиром для индекса могут быть максимумы ноября в районе 2450 пунктов.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Большую часть прошлой торговой недели пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 67 руб/долл. События недельной давности в Керченском проливе оказали умеренное давление на позиции рубля, но масштабным образом расклад сил на рынке, скорее, не изменили. Конец прошлой недели прошел в рамках ожидания саммита G-20.

Итоги саммита G-20 мы оцениваем как позитивные для валют emerging markets. Вновь обратим внимание на индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index), который в очередной раз тестирует зону 1600-1610 пунктов, сдерживающей все попытки роста индекса со второй половины августа. Намеки на менее агрессивное поднятие ставок Федрезервом, сделанные на прошлой неделе главой Федрезерва Дж.Паэлом, вкупе с локальным облегчением торговых противоречий могут подстегнуть продолжение восстановления валют EM.

Последние два с половиной месяца пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-68 руб/долл. При текущем новостном фоне ожидаем снижения пары в нижнюю половину диапазона.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`29 в пятницу осталась на уровне 5,20%, а за всю прошлую неделю доходность выросла на 2 б.п. Российские евробонды выглядели хуже рынка, что мы связываем с новым российско-украинским конфликтом, а также размещением новых семилетних евробондов с существенной премией к рынку. Доходность UST-10 за прошлую неделю снизилась с 3,04% до 2,99%. Десятилетние суверенные еврооблигации ЮАР, Бразилии, Индонезии, Колумбии снизились в доходности за неделю на 9 – 15 б.п. Покупки еврооблигаций развивающихся стран активизировались после комментариев ФРС, которые инвесторы расценили как сигнал возможного замедления повышения базовой ставки в 2019 г. Прогресс в торговых переговорах США и Китая на саммите G-20 на ближайшие дни будет способствовать сохранению спроса на гособлигации EM.

Российские евробонды сегодня могут сократить премию к UST благодаря восстановлению цен на нефть.

Облигации

В пятницу российские гособлигации торговались без существенных ценовых изменений. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 8,70%, 5-летних – 8,34%. За всю прошлую неделю доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 7 б.п., 5-летних – на 12 б.п. Основным позитивным фактором для российского рынка облигаций, как и для большинства EM, стали комментарии ФРС, которые инвесторы восприняли как сигнал о возможном замедлении повышения долларовых ставок в следующем году.

Сегодня и на текущую неделю ожидаем усиления спроса на рублевые облигации благодаря итогам саммита G-20. Наиболее важным является прогресс в торговых переговорах США и Китая, а также готовность РФ и С.Аравии продлить сделку ОПЕК+ по ограничению добычи с целью поддержания цен на нефть. Сегодня с утра цены на нефть выросли до 62,2 долл за баррель Brent по сравнению с 58,7 долл. за баррель в пятницу. Потенциал снижения доходности 10-летних ОФЗ, на наш взгляд ограничен уровнем в 8,60 – 8,65%, что связано с наличием санкционных рисков, удорожанием фондирования российских банков, ускорением инфляции и навесом предложения нового госдолга.

Итоги саммита G-20 создают на сегодня позитивный фон для рынка рублевых облигаций.

Дмитрий Монастыршин

Чистая прибыль Газпрома по МСФО в третьем квартале 2018 года выросла на 92% - до 386 млрд рублей

Чистая прибыль Газпрома МСФО в третьем квартале 2018 года выросла на 92% - до 386 млрд рублей, свидетельствует отчетность компании. Выручка выросла на 34% - до 1930,036 млрд рублей. EBITDA выросла на 86% - до 663 млрд рублей. Свободный денежный поток Газпрома в III квартале составил 78 млрд руб., за 9 мес. - 235 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Газпрома по прибыли и EBITDA оказались лучше ожиданий рынка, по выручке с ними совпали. Рост цен на газ, увеличение объемов поставок на экспорт и внутренний рынок, а также более слабый рубль оказали позитивное влияние на результаты Газпрома. Основной вопрос для инвесторов сейчас, какой суммой монополия будет готова поделиться с акционерами в виде дивидендов. Так, FCF компании в пересчете на одну акцию составляет 9,9 руб./акцию, по итогам года он может быть чуть выше.

Чистая прибыль Татнефти в III квартале выросла в 2,7 раза, до 69 млрд руб.

Татнефть в третьем квартале нарастила прибыль по МСФО в 2,7 раза, до 68,92 млрд рублей, говорится в отчете компании. EBITDA в отчетный период выросла в 2,3 раза, до 94,42 млрд рублей. Аналитики ожидали этот показатель на уровне 91,16 млрд рублей. Выручка за третий квартал выросла в 1,5 раза - со 169,17 млрд рублей годом ранее до 252,82 млрд рублей. Чистая прибыль за 9 месяцев 2018 года составила 174,1 млрд рублей, что почти в два раза больше, чем в аналогичный период 2017 года. EBITDA выросла в 1,8 раза, до 237,67 млрд рублей. Выручка в этот период увеличилась на 39%, до 675,16 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Татнефть показала сильные результаты по итогам 9 мес. Этому способствовал рост цен на нефть и более слабый рубль. Хорошие показатели будут способствовать высоким дивидендным выплатам Татнефти.

ВТБ за 10 месяцев увеличил чистую прибыль по МСФО в 1,7 раза - до 151,9 млрд рублей

ВТБ за 10 месяцев 2018 года увеличил чистую прибыль по МСФО в 1,7 раза - до 151,9 млрд рублей по сравнению с 90,9 млрд рублей чистой прибыли годом ранее, говорится в сообщении банка. Чистая прибыль банка в октябре 2018 года достигла 12,2 млрд рублей, что на 21,8% меньше показателя за октябрь 2017 года (15,6 млрд рублей). Чистые процентные доходы за январь-октябрь составили 396,5 млрд рублей, увеличившись на 3,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистая процентная маржа составила 4,0% за 10 месяцев 2018 года и 3,5% в октябре 2018 года, снизившись на 10 базисных пунктов (б.п.) по сравнению с 10 месяцами 2017 года и на 60 б.п. по сравнению с октябрём 2017 года. Активы группы на 31 октября 2018 года достигли 14 трлн 649,9 млрд рублей, увеличившись на 4,1% в октябре и на 13,1% с начала 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: По МСФО ВТБ показал более сильные результаты в октябре, чем по РСБУ. Тем не менее, и по этим стандартам динамика прибыли оказалась крайне слабой и продемонстрировала снижение относительно октября 2017 года. Мы считаем, что этом может быть связано с общим ухудшением ситуации в секторе, а также покупками, который банк осуществлял. Тем не менее, показатель прибыли свидетельствует о том, что ВТБ сможет достигнуть цели по прибыли на 2018 год в 170 млрд руб.

Аэрофлот готов выплатить за 2018г дивиденды более 25% от прибыли при директиве правительства - CFO

Аэрофлот готов направить на дивиденды более 25% от чистой прибыли за 2018 год при соответствующей директиве правительства, заявил замгендиректора по коммерции и финансам компании Андрей Чиханчин в ходе телефонной конференции для инвесторов в пятницу. "Дивидендная политика Аэрофлота предполагает целевой уровень выплат в размере 25% от чистой прибыли (по стандартам МСФО - ИФ). Если наш основной акционер - государство - решит направить более 25%, мы готовы сделать это", - сказал А.Чиханчин.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на дивидендную политику в 25% от чистой прибыли, Аэрофлот выплачивал акционерам 50% от нее. Снижение процента выплат будет негативно воспринято участниками рынка, особенно на фоне ожидаемого снижения прибыли компании. Прогноз по прибыли компании составляет 14,1 млрд руб. При 50% акционеры могут рассчитывать на 6,3 руб./акцию (доходность 5,5%), при 25% - доходность составит 2,25%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 393	-0,3%	2,1%	0,6%
Индекс РТС	1 126	-1,3%	1,1%	-0,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 126	-1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 000	0,3%		

США				
S&P 500	2 760	0,8%	4,8%	1,4%
Dow Jones (DJIA)	25 538	0,8%	5,2%	1,1%
Dow Jones Transportation	10 820	1,3%	4,4%	4,4%
Nasdaq Composite	7 331	0,8%	5,6%	-0,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 806	1,7%	5,1%	3,0%

Европа				
EUR0top100	2 736	0,0%	1,3%	-0,8%
Euronext 100	973	-0,2%	1,2%	-1,8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 980	-0,8%	0,4%	-1,6%
DAX (Германия)	11 257	-0,4%	0,6%	-2,3%
CAC 40 (Франция)	5 004	0,0%	1,2%	-1,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 590	1,1%	3,6%	-0,9%
Taiex (Тайвань)*	10 138	2,5%	3,8%	4,1%
Kospi (Корея)*	2 133	1,7%	2,4%	4,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	50 664	-2,1%	-0,1%	-6,6%
Bovespa (Бразилия)	89 504	-0,2%	3,8%	1,2%
Hang Seng (Китай)*	27 102	2,2%	22,7%	4,6%
Shanghai Composite (Китай)*	2 657	2,7%	3,1%	-0,7%
BSE Sensex (Индия)*	36 313	0,3%	2,7%	3,7%

MSCI				
MSCI World	2 041	0,3%	2,1%	0,2%
MSCI Emerging Markets	995	-0,3%	1,9%	-0,2%
MSCI Eastern Europe	245	-2,3%	0,4%	0,3%
MSCI Russia	594	-1,5%	0,8%	-1,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	50,9	-1,0%	1,4%	-23,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	61,5	5,3%	2,5%	-14,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,7	5,3%	3,9%	-15,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,4	4,9%	3,1%	-14,4%
Медь (LME) спот, \$/т	6227	-0,3%	-0,2%	3,2%
Никель (LME) спот, \$/т	11136	1,4%	2,6%	-2,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1957	1,1%	1,0%	1,2%
Золото спот, \$/унц*	1226	0,4%	0,3%	-0,5%
Серебро спот, \$/унц*	14,3	0,7%	0,6%	-2,3%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	486,4	-0,2	3,5	-2,9
S&P Oil&Gas	399,2	-1,1	2,2	-3,1
S&P Oil Exploration	822,0	0,7	5,2	-7,9
S&P Oil Refining	341,1	0,4	2,6	1,0
S&P Materials	99,5	0,6	3,8	-0,9
S&P Metals&Mining	626,0	0,9	3,8	0,7
S&P Capital Goods	607,9	1,0	4,1	2,0
S&P Industrials	116,3	1,5	3,3	1,0
S&P Automobiles	93,2	1,8	4,6	3,4
S&P Utilities	280,7	1,5	2,8	4,1
S&P Financial	447,1	0,7	3,9	2,1
S&P Banks	327,2	0,9	4,2	1,6
S&P Telecoms	149,9	0,4	5,5	0,0
S&P Info Technologies	1 189,9	1,1	6,1	-1,4
S&P Retailing	2 131	1,1	8,7	-0,8
S&P Consumer Staples	576,4	0,9	3,0	1,5
S&P Consumer Discretionary	853,6	0,7	6,5	-0,1
S&P Real Estate	208,9	1,0	2,8	5,8
S&P Homebuilding	776,0	-0,6	2,0	2,6
S&P Chemicals	583,2	0,5	2,5	0,6
S&P Pharmaceuticals	724,0	1,3	4,9	6,1
S&P Health Care	1 096,8	1,1	6,0	6,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 265	-0,2	0,4	3,3
Нефть и газ	7 003	-0,1	2,5	-1,5
Эл/энергетика	1 651	-0,9	0,4	0,1
Телекоммуникации	1 722	-1,6	-0,4	-4,3
Банки	5 955	-0,4	-0,3	1,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,97	-0,3	-0,1	0,4
Евро*	1,135	0,3	0,2	-0,5
Фунт*	1,277	0,2	-0,5	-2,1
Швейц. франк*	0,998	0,0	0,0	0,7
Йена*	113,5	0,0	0,0	-0,3
Канадский доллар*	1,321	0,6	0,3	-0,8
Австралийский доллар*	0,736	0,8	2,0	2,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	67,09	-1,3	-1,3	-1,3
EURRUB	75,54	0,5	0,7	-0,2
Бивалютная корзина	70,60	0,7	0,9	-0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,337	-2 б.п.	-6 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,839	3 б.п.	1 б.п.	-6 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,044	1 б.п.	-1 б.п.	-17 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,329	0 б.п.	2 б.п.	-13 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,178	-0,5 б.п.	0,1 б.п.	-0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,347	0,2 б.п.	2,5 б.п.	4,8 б.п.
LIBOR 3M	2,736	3,0 б.п.	4,5 б.п.	19,5 б.п.
EURIBOR overnight	-0,461	0,5 б.п.	0,7 б.п.	-0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,740	14 б.п.	15 б.п.	49 б.п.
MOSPRIME 3M	8,490	4 б.п.	8 б.п.	18 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	75	0 б.п.	-4 б.п.	10 б.п.
CDS High Yield (USA)	393	6 б.п.	-20 б.п.	33 б.п.
CDS EM	207	-0 б.п.	-10 б.п.	16 б.п.
CDS Russia	166	0 б.п.	-2 б.п.	25 б.п.

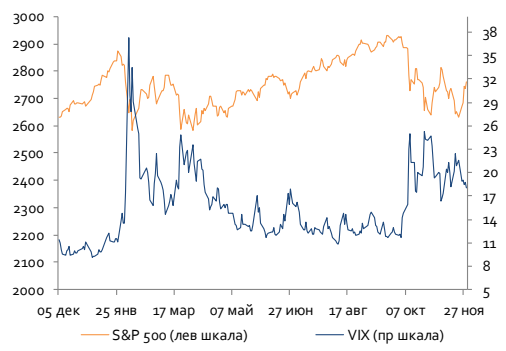
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	-4,6	0,2	-1,0%
Роснефть	6,2	1,3	0,2	-0,1%
Лукойл	71,6	2,6	3,5	0,7%
Сургутнефтегаз	4,0	-1,7	0,0	-2,5%
Газпром нефть	27,4	-0,2	0,8	1,0%
НОВАТЭК	181	-5,9	-3,1	1,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	19,2	-2,0	4,3	-0,8%
Черная металлургия				
Северсталь	15,0	-0,3	-0,2	-1,7%
НЛМК	24,0	-0,5	-1,2	-0,3%
ММК	8,9	0,0	-0,1	-1,7%
Мечел ао	2,7	-0,1	-0,2	46,7%

Банки				
Сбербанк	11,9	-0,3	-0,2	2,4%
ВТБ ао	1,3	-3,9	0,0	10,8%
Прочие отрасли				
МТС	7,5	-1,6	-0,2	0,4%
Магнит ао	13,1	-2,1	-0,3	18,3%

Рынки в графиках



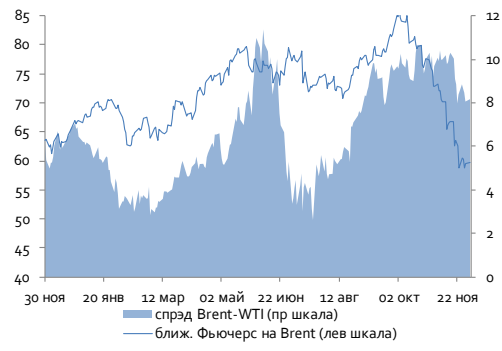
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

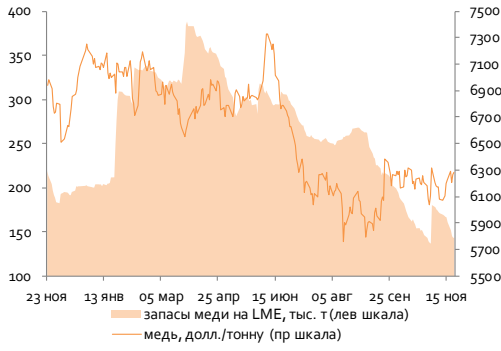
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

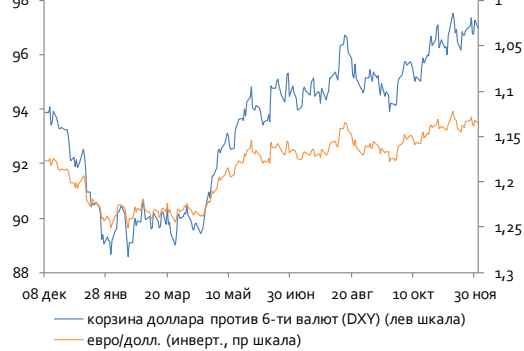
Цены и запасы меди на LME



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.

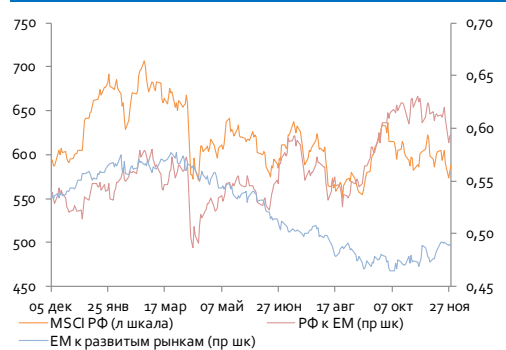
Динамика отдельных валютных пар



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.

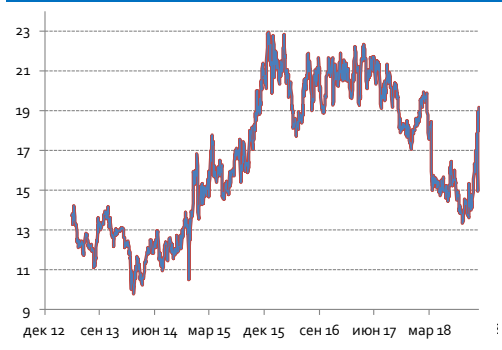
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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 двигается лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций.

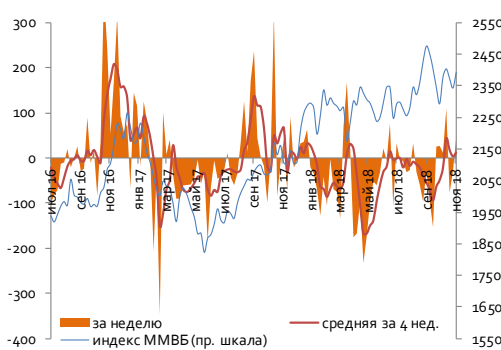
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

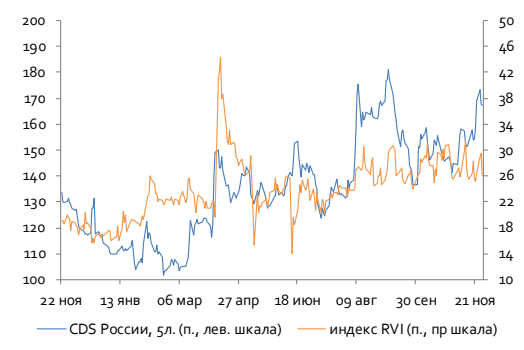
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 30 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался приток капитала в размере 40 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



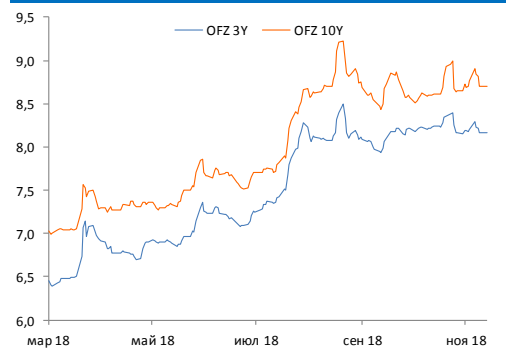
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



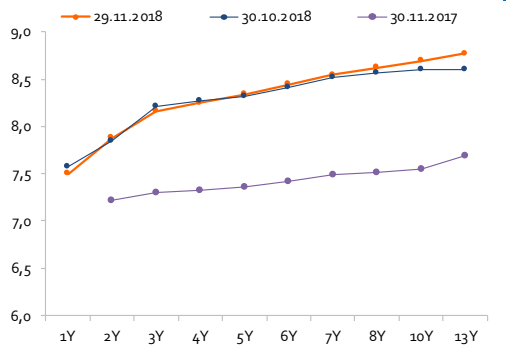
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходность ОФЗ выросла до уровней 2016 года. Снижение цен обусловлено преимущественно продажами нерезидентов в условиях глобального снижения аппетита к риску развивающихся стран при ужесточении монетарной политики мировых Центробанков. Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост санкционных рисков.

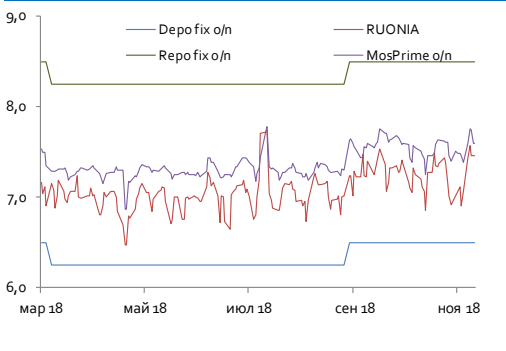
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ОФЗ предлагают премию относительно ставок по вкладам в размере 50 – 200 б.п. в зависимости от срочности. В условиях риска повышения ставок считаем интересной покупку ОФЗ лишь с дюрацией до 3-х лет.

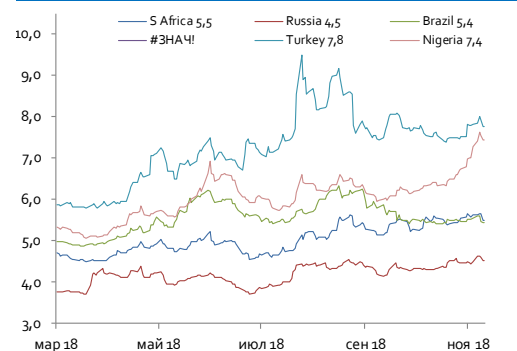
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

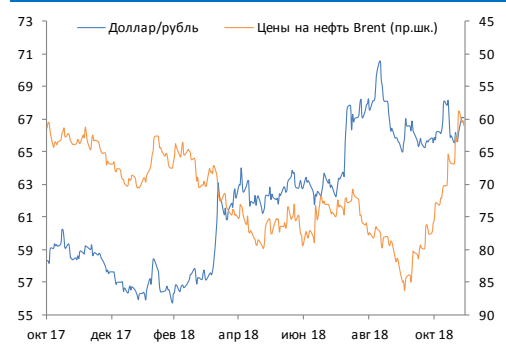
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

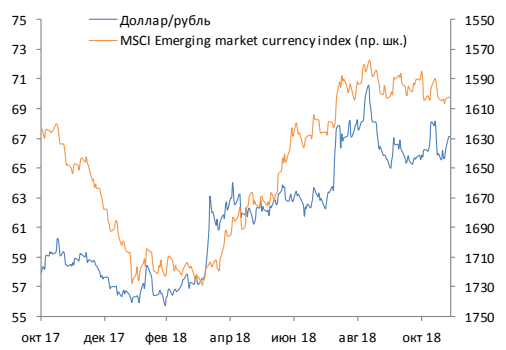
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российский рубль по-прежнему недооценен относительно нефтяных цен. С учетом отказа ЦБ РФ от покупок валюты на открытом рынке до конца года корреляция рубля с нефтяными ценами может постепенно восстанавливаться.

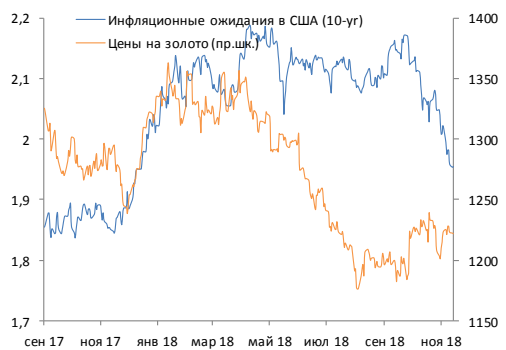
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Основная группа валют EM в последний месяц пытается сломать негативную тенденцию, наблюдаемую со 2 кв. этого года. На текущий момент говорить о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

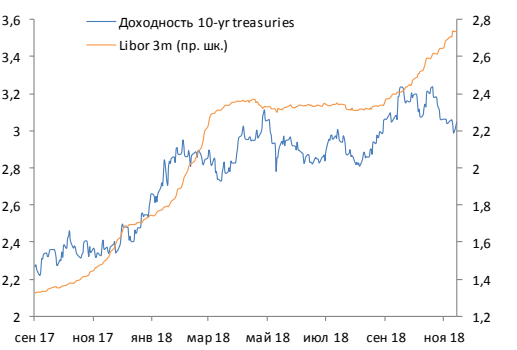
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 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		2 393	28%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	15	59 574	-0,3	2,1	2,0	13,4
Индекс РТС		1 126	27%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	23	888	-1,3	1,1	3,8	-2,5
Нефть и газ																		
Газпром	56,9	161,3	26%	0,6	2,2	2,7	0,2	10%	12%	28%	15%	1,1	28	5 499	-2,2	6,3	8,4	23,6
Новатэк	51,0	1 127,2	3%	4,3	12,8	11,3	2,4	5%	13%	34%	37%	1,0	34	1 144	-3,5	1,0	4,4	66,3
Роснефть	66,8	423,1	22%	0,8	3,4	5,2	0,7	6%	25%	25%	9%	1,1	26	1 424	1,5	4,4	-3,6	45,1
Лукойл	54,7	4 896	13%	0,5	3,1	5,4	0,8	7%	10%	15%	8%	1,0	23	6 877	2,7	4,8	3,6	46,8
Газпром нефть	25,7	363,2	3%	0,8	3,6	4,2	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	133	1,1	3,5	6,9	48,8
Сургутнефтегаз, ао	14,6	27,4	66%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	15	436	0,5	0,6	-4,9	-1,9
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,8	44%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	24	1 171	1,6	-1,0	-1,0	34,1
Татнефть, ао	23,1	712,7	7%	1,8	5,7	7,5	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	25	1 977	-0,2	-1,9	-9,6	48,9
Татнефть, ап	1,1	508,1	17%	1,8	5,7	7,5	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	23	82	-0,9	1,0	-4,7	39,2
Башнефть, ао	4,3	1 934	44%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	2	-0,3	0,5	-3,1	-15,0
Башнефть, ап	0,8	1 844	10%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	21	52	-0,4	1,5	7,8	36,4
Всего по сектору	303,4		23%	1,1	3,7	5,0	1,0	7%	12%	26%	18%	0,9	24	18 797	0,0	1,9	0,4	33,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,4	194,0	58%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	35	12 996	-0,9	-1,7	7,1	-13,9
Сбербанк, ап	2,5	169,0	64%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	29	495	-1,5	-1,3	6,6	-10,6
ВТБ	7,2	0,0373	41%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	25	463	-1,9	0,6	-9,7	-21,2
БСП	0,4	49,3	56%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	1,0	25	36	2,9	3,8	4,8	-9,3
АФК Система	1,2	8,6	65%	3,6	10,8	19,2	5,7	28%	32%	33%	19%	1,0	28	127	1,8	8,9	4,5	-29,1
Всего по сектору	73,7		57%	-	-	7,0	1,68	-	-	-	18%	1,1	28	14 115	0,1	2,1	2,7	-16,8
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,0	12 738	17%	2,9	5,6	7,6	6,1	12%	13%	52%	32%	0,9	19	2 966	0,4	6,6	12,9	17,4
АК Алроса	10,9	99,6	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	1 749	-3,3	-2,1	-0,7	32,7
НЛМК	14,1	158,4	7%	1,5	5,8	9,1	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	772	-1,6	-3,9	-6,1	7,6
ММК	7,8	46,8	28%	1,0	3,8	7,4	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	801	1,8	1,5	-4,0	11,8
Северсталь	12,5	1 002,7	13%	1,7	5,1	7,9	3,7	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	1 720	0,0	0,1	n/a	n/a
ТМК	0,8	55,1	84%	0,7	4,7	3,9	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	21	36	-5,8	-6,6	-22,4	-25,5
Мечел, ао	0,6	90,8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	44	38	-0,8	-2,4	2,6	-38,5
Полюс Золото	9,6	4 828	25%	3,4	5,4	6,7	14,6	9%	8%	63%	39%	0,6	27	460	2,6	2,0	10,5	5,1
Полиметалл	4,7	667,3	7%	2,8	6,6	8,9	3,5	11%	19%	43%	24%	0,4	28	7 282	-0,1	1,0	17,8	-5,6
Всего по сектору	91,1		25%	1,7	4,6	6,4	3,8	4%	10%	32%	19%	0,8	27	15 823	-0,8	-0,4	1,3	0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 620	-20%	2,3	6,6	9,6	1,8	6%	4%	35%	17%	0,5	11	8	-0,4	-1,5	0,5	19,4
Уралкалий	3,7	84,0	81%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,4	36	10	-1,1	-1,1	4,3	-28,5
ФосАгро	5,0	2 593	1%	1,9	5,9	7,8	2,8	7%	0%	31%	17%	0,7	21	110	-0,2	4,4	-0,2	3,8
Всего по сектору	11,5		21%	2,3	5,9	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,5	23	128	-0,6	0,6	1,5	-1,8

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	1,100	30%	0,8	3,8	5,1	0,8	-9%	-19%	35%	22%	0,6	31	19	-0,3	-0,1	-2,1	-24,6
Юнипро	2,6	2,755	9%	1,8	5,2	9,4	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	31	-1,2	1,1	3,8	8,9
ОГК-2	0,6	0,350	36%	0,6	2,7	3,0	0,3	0%	12%	10%	7%	1,1	27	36	-1,1	4,1	-2,2	-21,7
ТГК-1	0,5	0,009	30%	0,5	2,0	3,6	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	24	13	-1,0	1,2	-5,3	-27,3
РусГидро	3,2	0,505	49%	0,8	2,9	5,9	0,3	1%	-2%	29%	10%	0,7	23	4 614	-3,9	-6,7	-21,2	-30,8
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,095	41%	0,3	2,5	6,2	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	28	477	3,2	3,0	2,0	20,4
Россети, ао	2,2	0,730	-12%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	35	268	-5,6	1,2	4,8	-11,0
Россети, ап	0,0	1,366	-37%	0,6	1,9	1,4	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	27	7	-2,6	1,5	6,6	-16,0
ФСК ЕЭС	2,9	0,155	21%	1,8	3,5	2,9	0,1	-4%	4%	51%	26%	1,2	25	121	-1,2	1,0	-2,9	-4,2
Мосэнерго	1,0	1,750	44%	0,3	1,7	5,4	0,2	-11%	-17%	24%	10%	0,9	29	158	-1,0	3,0	-9,2	-33,3
Всего по сектору	20,0		21%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,3	5745,1	-1,4	0,9	-2,6	-13,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	114,4	11%	0,2	1,6	5,8	1,6	13%	5%	11%	3%	0,8	34	1 638	1,1	0,6	-0,1	-17,4
Транснефть, ап	4,1	175 400	4%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	19	577	2,4	4,1	20,5	-0,6
НМТП	2,0	6,815	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	7	-0,2	-0,5	7,2	-13,2
Всего по сектору	7,9		7%	1,4	1,4	4,1	2,0	8%	4%	29%	23%	0,8	28,1	2221,5	1,1	1,4	9,2	-10,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	71,3	18%	1,3	3,9	8,6	0,6	-1%	15%	32%	7%	0,6	11	59	-0,3	-0,3	5,5	11,5
МТС	7,4	247,6	36%	2,0	4,6	7,7	3,5	1%	8%	44%	13%	0,9	21	633	-2,0	-0,5	-6,0	-10,3
МегаФон	5,4	582,0	n/a	1,7	4,5	11,4	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	51	23	0,2	-0,2	17,0	13,5
Всего по сектору	15,5		27%	1,7	4,4	9,2	2,0	-1%	10%	38%	10%	0,7	28	714	-0,7	-0,3	5,5	4,9
Потребительский сектор																		
X5	7,0	1725	-	0,5	9,3	9,4	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	454	0,9	7,4	-	-
Магнит	5,3	3 500	33%	0,3	4,6	8,8	1,2	2%	4%	7%	3%	0,8	24	835	0,0	1,1	-13,3	-44,8
Лента	1,7	236,9	28%	0,4	6,2	13,5	1,1	2%	36%	6%	1%	0,5	28	19	-0,5	1,5	-17,7	-29,5
М.Видео	1,1	418,2	-	0,6	5,7	8,7	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	29	203	4,0	5,0	1,4	0,8
Детский мир	1,0	93,5	28%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	23	0,6	4,7	2,9	-2,6
Всего по сектору	16,2		30%	0,4	5,2	8,1	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	24	1534	1,0	3,9	-6,7	-19,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	639,0	62%	0,9	4,5	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	23	11	-0,5	0,3	-10,6	-22,7
ПИК	3,5	351,1	14%	1,3	6,0	7,9	3,6	14%	36%	21%	15%	0,5	18	68	-1,4	-0,7	2,2	7,5
Всего по сектору	4,4		38%	1,1	5,3	6,4	2,2	14%	23%	21%	14%	0,5	21	78	-0,9	-0,2	-4,2	-7,6

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	738,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	34	1,2	2,6	4,0	29,8
Яндекс	9,5	1 965	39%	4,0	12,2	18,7	1,9	15%	16%	33%	22%	1,1	48	233	-0,1	3,5	-9,8	3,7
QIWI	0,9	996	-	1,1	8,5	16,4	2,3	6%	6%	13%	7%	0,6	41	3	1,6	4,2	3,4	9,4
Всего по сектору	11,9		39%	1,7	6,9	11,7	1,4	7%	7%	15%	10%	0,7	34,0	270	0,9	3,5	-0,8	14,3

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
30 ноября 2:30	•	Базовый ИПЦ в Токио, г/г	ноябрь	1,0%	1,0%	1,0%
30 ноября 2:50	•••	Объем промышленного производства в Японии, м/м	октябрь	1,2%	-0,4%	2,9%
30 ноября 4:00	••••	PMI в производственном секторе Китая	ноябрь	50,6	50,2	50,0
30 ноября 4:00	•••••	PMI в непроизводственном секторе Китая	ноябрь	53,8	53,9	53,4
30 ноября 10:00	••	Объем розничных продаж Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,3%	-0,3%
30 ноября 10:45	••	ИПЦ Франции, м/м	ноябрь	-0,2%	0,1%	-0,2%
30 ноября 13:00	••	ИПЦ в Италии, м/м	ноябрь	н.д.	0,0%	-0,1%
30 ноября 13:00	••	Базовый индекс потребительских цен в ЕС, г/г	ноябрь	н.д.	1,1%	1,0%
30 ноября 13:00	••	Индекс потребительских цен в ЕС, г/г	ноябрь	2,1%	2,2%	2,0%
30 ноября 13:00	••	Уровень безработицы в ЕС	октябрь	8,0%	8,1%	8,1%
30 ноября 16:30	••••	ВВП Канады, кв/кв	3 кв.	2,0%	2,9%	2,0%
30 ноября 17:45	••••	Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго	ноябрь	58,0	58,4	66,4
3 декабря 2:50	••	Объем капиталовложений в Японии, г/г	3 кв.	8,5%	12,8%	4,5%
3 декабря 4:45	••••	Индекс PMI в производственном секторе Китая от Caixin	ноябрь	50,1	50,1	50,2
3 декабря 9:00	••••	Индекс производственной активности PMI в России	ноябрь	51,0	51,3	
3 декабря 11:15	••••	PMI в производственном секторе Испании	ноябрь	н.д.	51,8	
3 декабря 11:45	••••	PMI в производственном секторе Италии	ноябрь	н.д.	49,2	
3 декабря 11:50	••••	PMI в производственном секторе Франции	ноябрь	50,7	50,7	
3 декабря 11:55	••••	PMI в производственном секторе Германии	ноябрь	51,6	51,6	
3 декабря 12:00	••••	PMI в производственном секторе	ноябрь	51,5	51,5	
3 декабря 12:30	••••	PMI в производственном секторе Великобритании	ноябрь	52,0	51,1	
3 декабря 17:45	••••	PMI в производственном секторе США	ноябрь	55,4	55,4	
3 декабря 18:00	••••	Индекс занятости в производственном секторе от ISM в США	ноябрь	н.д.	56,8	
3 декабря 18:00	••••	PMI в производственном секторе США от ISM	ноябрь	58,0	57,7	
4 декабря 12:15	••	Выступление главы Банка Англии Карни				
4 декабря 12:30	••	Индекс деловой активности в строительном секторе Великобритании	ноябрь	52,6	53,2	
5 декабря 0:30	••••	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн барр	пр. нед.		3,453	
5 декабря 4:45	••••	PMI в секторе услуг Китая от Caixin	ноябрь	50,8	50,8	
5 декабря 9:00	••••	PMI в секторе услуг в России	ноябрь	55,8	56,9	
5 декабря 11:15	••••	PMI в секторе услуг Испании	ноябрь	н.д.	54,0	
5 декабря 11:45	••••	PMI в секторе услуг Италии	ноябрь	н.д.	49,2	
5 декабря 11:50	••••	PMI в секторе услуг Франции	ноябрь	55,0	55,0	
5 декабря 11:55	••••	PMI в секторе услуг Германии	ноябрь	53,3	53,3	
5 декабря 12:00	••••	Композитный PMI Евразоны от Markit	ноябрь	52,4	52,4	
5 декабря 12:00	••••	PMI в секторе услуг Евразоны	ноябрь	53,1	53,1	
5 декабря 12:30	••••	PMI в секторе услуг Великобритании	ноябрь	52,7	52,2	
5 декабря 13:00	••	Объем розничных продаж в ЕС, м/м	октябрь	0,3%	0,0%	
5 декабря 17:45	••	Композитный PMI в США от Markit	ноябрь	н.д.	54,40	
5 декабря 17:45	••	PMI в секторе услуг в США	ноябрь	54,40	54,40	
5 декабря 18:00	••	ISM в непроизводственном секторе США	ноябрь	59,90	60,30	
5 декабря 18:00	••••	Решение по процентной ставке в Канаде		1,75%	1,75%	
5 декабря 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	3,577	
5 декабря 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	2,610	
5 декабря 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-0,764	
5 декабря 22:00	••	«Бежевая книга» ФРС				
6 декабря 10:00	••••	Объем производственных заказов в Германии, м/м	октябрь	-0,1%	0,3%	
6-7 декабря	•••••	Заседание ОПЕК				
6 декабря 16:00	••	ИПЦ в России, м/м	пр. нед.	0,5%	0,4%	
6 декабря 16:00	••	ИПЦ в России, г/г	пр. нед.	3,8%	3,5%	
6 декабря 16:30	••	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США	пр. нед.	н.д.	234,0	
6 декабря 16:30	••••	Сальдо торгового баланса США, млрд. долл	октябрь	-54,0	-54	
6 декабря 18:00	••••	Объем промышленных заказов в США, м/м	октябрь	-2,0%	0,7%	
7 декабря 2:30	••	Индекс расходов домохозяйств в Японии, г/г	октябрь	1,1%	-1,6%	
7 декабря 10:00	••••	Объем промышленного производства Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,2%	
7 декабря 13:00	•••••	ВВП Евразоны, г/г	3 кв.	1,7%	1,7%	
7 декабря 13:00	•••••	ВВП, кв/кв	3 кв.	0,2%	0,2%	
7 декабря 16:30	••••	Уровень безработицы в США	ноябрь	3,7%	3,7%	
7 декабря 16:30	••	Уровень безработицы в Канаде	ноябрь	5,9%	5,8%	
7 декабря 18:00	••	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	декабрь		88,1	
7 декабря 18:00	••	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	декабрь	97,0	97,5	
8 декабря 5:00	•••••	Объем экспорта в Китае, г/г	ноябрь	9,4%	15,6%	
8 декабря 5:00	•••••	Объем импорта в Китае, г/г	ноябрь	13,4%	21,4%	
8 декабря	•••••	Сальдо торгового баланса в Китае, млрд. долл.	ноябрь	36,0	34,0	

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

1- значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий



Дата	Компания/отрасль	Событие
4 декабря	Мосбиржа	Обороты торгов за ноябрь
7 декабря	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 11 месяцев
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
11 декабря	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,114 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
24 декабря	Ростелеком	ВОСА (промежуточные дивиденды)
26 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (22,05 руб. на акцию) - за 3 кв.
28 декабря	Магнит	Окончание buyback
4 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 января	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (22,26 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 января	НМТП	Последний день торгов с дивидендами (0,2648 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
9 января	Ростелеком	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб. на акцию) - за 3 кв.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кащеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Михаил Маркин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Аркадий Ключин	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Максим Сушко	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов		
Илья Потоцкий		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.