

По мере затухания эмоций (от событий в Керчи) и на фоне локального улучшения риск-аппетита на глобальных рынках и стабилизации нефтяных котировок российский рынок может постепенно восстанавливаться. На горизонте ближайших торговых сессий ожидаем возврат индекса Мосбиржи к отметке в 2350 пунктов.

При отсутствии нового негатива ожидаем постепенного возврата пары доллар/рубль в диапазон 66-67 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию понедельника ростом на 1,5-2,1%.
- Вчера торги на российском фондовом рынке проходили под влиянием повышенной геополитической напряженности в связи с инцидентом в Керченском проливе.
- Пара доллар/рубль достигла отметок в 67-67,30 руб/долл.
- Российские десятилетние еврооблигации завершили торги в понедельник с ростом доходности до 5,33% (+11 б.п.).
- Доходность 10-летних ОФЗ вчера выросла до 8,90% (+13 б.п.). Продажи рублевых облигаций усилили опасения новых санкций после инцидента с украинскими военными кораблями.

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
------	----------------------	---------	--------	-----------	-------------	------

27 ноября 18:00	●●●	Индекс доверия потребителей СВ в США	ноябрь	136,0	137,9	
-----------------	-----	--------------------------------------	--------	-------	-------	--

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



27 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2309	-1,5	-2,8	0,7	15,4
Индекс РТС	▼ 1084	-2,6	-4,5	-1,3	-1,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 566	-1,0	-6,0	-7,3	-4,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24640	1,5	-3,0	-0,2	-0,3
S&P 500	▲ 2673	1,6	-2,3	0,6	0,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2737	1,3	1,0	2,1	-8,1
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1310	-2,3	-4,3	-1,4	2,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 18,9	-2,6	0,8	-5,3	7,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 85547	-0,8	-3,4	-0,2	12,0
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 93962	1,0	-0,6	3,8	-18,5
Индекс DXY	▲ 97,1	0,2	0,9	0,7	5,4
EURUSD	▼ 1,133	-0,1	-0,4	-0,4	-5,6
USDRUB	▲ 67,10	1,3	2,3	2,1	14,1
EURRUB	▼ 76,08	-0,3	0,8	1,3	8,7
Бивалютная корзина	▲ 71,21	0,4	-1,1	-1,6	-11,4
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 60,2	-0,5	-3,8	-22,5	-10,0
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 51,3	-0,7	-9,7	-24,2	-15,2
Золото, \$/унц	▼ 1222	-0,1	0,1	-0,9	-6,2
Серебро, \$/унц	▼ 14,2	-0,4	-0,6	-3,1	-16,0
Медь, \$/тонну	▼ 6237	-0,2	-1,1	0,2	-13,7
Никель, \$/тонну	▼ 10849	-0,4	-2,7	8,7	-15,0
Mosprime o/n	▲ 7,6	20,0	11,0	4,0	-23,0
CDS Россия 5Y	▲ 169	0,0	11	23	41
Russia-27	▲ 5,26	11,5	15,1	28,5	24,8
Russia-42	▲ 5,66	9,2	11,9	18,5	25,4
ОФЗ 26214.	▲ 7,96	10,0	11,0	10,0	-7,0
ОФЗ 26215	▲ 8,55	10,0	16,0	23,0	13,0
ОФЗ 26212	▲ 8,90	13,0	25,0	31,0	6,0

* 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

Начало недели проходит на глобальных рынках в умеренно-позитивном ключе. Американские фондовые индексы прибавили за вчерашний день 1,5-2,1%, наиболее заметное восстановление демонстрировали акции сектора высоких технологий. Сегодня в Азии большинство индексов региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы в небольшом минусе (в рамках 0,2%).

Доходности десятилетних treasuries консолидируются вблизи отметки в 3,05% (по-прежнему вблизи двухмесячных минимумов). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) продолжает опускаться, достигая отметки в 1,95%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера торги на российском фондовом рынке проходили под влиянием повышенной геополитической напряженности в связи с инцидентом в Керченском проливе. Индекс Мосбиржи завершил торговую сессию обвалом на 1,5%, слабел и рубль, индекс РТС снизился на 2,6%. Позитивная динамика американских и европейских индексов, а также восстановление на рынках в Азии не поддержало российский рынок. Конфликт с Украиной вновь возвращает на поверхность риск введения новых санкций в адрес России со стороны Запада, что отпугивает инвесторов.

Негативный внешний фон повлек за собой сильное снижение бумаг финансового сектора: Сбербанк (ао:-4,5%; ап:-2,8%), ВТБ (-1,0%), Мосбиржа (-1,3%).

В нефтегазе слабая динамика нефтяных котировок оказывает давление, все бумаги сектора, за исключением Роснефти, закончили торги в «красной зоне». Сильное снижение показали бумаги Татнефти (ао:-2,9%; ап:-2,0%), Сургутнефтегаза (ао:-1,6; ап:-0,4%), Новатэка (-1,8%), Газпром нефти (-1,6%), Газпрома (-1,5%) и Лукойла (-1,0%). В небольшом плюсе акции Роснефти (+0,4%).

В секторе металлургии и горной добычи снижались бумаги Русала (-3,9%), Алросы (-2,3%), Распадской (-1,6%), Мечела (ао: +0,2%; ап: -0,6%), ММК (-0,7%) и Северстали (-0,4%). Хороший рост показали только акции золотодобытчиков, которые получили импульс на внешнем негативе: Полиметалл (+4,4%), Полюс (+0,4%).

Из прочих секторов отметим рост акций Магнита (+0,8%) и благодаря восстановлению американского технологического сектора Яндекса (+1,1%), в «плюсе» также и ОГК-2 (+1,3%). Сильное снижение вслед за ключевыми фишками показали РусГидро (-2,8%), Интер РАО (-1,9%) и акции транспортного сектора: Аэрофлот (-2,5%) и НМТП (-1,7%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть стабилизировались около отметки 60 долл./барр. в ожидании сигналов от ведущих мировых нефтепроизводителей относительно сокращения добычи в 2019 году. В конце этой недели в фокусе трейдеров будет саммит G20, который состоится в Аргентине, где представители России и Саудовской Аравии могут обсудить ситуацию на рынке. До этого момента котировки Brent продолжат консолидироваться около уровня 60 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Начало недели складывается по-разному для российского фондового рынка и глобальных площадок. На фоне некоторого роста рисков геополитического характера (события в керченском проливе) российский рынок вчера оказался под давлением. Наиболее выраженная негативная динамика в подобных случаях (например, при росте санкционных рисков) наблюдается, как правило, в наиболее ликвидных акциях (в первую очередь – акциях Сбербанка) и на дальнем участке кривой ОФЗ (эту картину мы наблюдали и в ходе вчерашних торгов). Отметим, что в целом реакция западных стран на последние события носит пока сдержанный характер – есть осуждение произошедшего, но стороны активно призываются к деэскалации (какой-либо сверхжесткой риторики в отношении РФ пока не наблюдается).

Что касается ситуации на глобальных рынках, то здесь аппетит к риску в начале недели несколько улучшается. Участники рынка по-прежнему находятся в ожидании саммита G-20 в конце недели. В ходе вчерашнего общения с журналистами Президент США Д.Трамп заявил, что «мог бы заключить торговую сделку с Китаем», если другая сторона «будет относиться к США справедливо». Если же торговые переговоры окажутся безрезультативными, Д.Трамп пообещал ввести пошлины в отношении оставшихся китайских товаров на сумму в 257 млрд долл. Ажиотаж вокруг предстоящей встречи все время подогревается, и, если по факту проведения саммита будет заключено хотя бы рамочное соглашение, и инвесторы поверят в отсутствие ужесточения пошлин с начала следующего года, аппетит к риску на глобальных рынках может значительно улучшиться. В противном случае – негатив на глобальные рынки может достаточно быстро вернуться.

Индекс Мосбиржи в понедельник потерял около 1,5% и локально опускался ниже отметки в 2300 пунктов. По мере затухания эмоций (от событий в Керчи) и на фоне локального улучшения риск-аппетита на глобальных рынках и стабилизации нефтяных котировок российский рынок может постепенно восстанавливаться. На горизонте ближайших торговых сессий ожидаем возврат индекса Мосбиржи к отметке в 2350 пунктов.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

В ходе вчерашнего дня давление на рубль усилилось – российская валюта ослабла против доллара еще на 1,4%, а пара доллар/рубль локально вернулась в район 67-67,30 руб/долл.

Некоторый рост рисков геополитического характера (события в керченском проливе) привели к заметному давлению на наиболее ликвидные российские активы, пользующиеся спросом со стороны нерезидентов (в подавляющем числе подобных ситуаций в этом году выраженное давление наблюдалось в акциях Сбербанка и на дальнем конце кривой ОФЗ), выход из которых оказывал давление на позиции рубля. При этом, на наш взгляд, излишне драматизировать ситуацию не стоит: реакция западных стран на последние события носит пока сдержанный характер – есть осуждение произошедшего, но стороны активно призываются к деэскалации (какой-либо сверхжесткой риторики в отношении РФ пока не наблюдается).

Для справедливости отметим также, что вчера под давлением находился и ряд других валют EM (например, бразильский реал и мексиканский песо также ослабли за сутки на 1-2,7%). Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает консолидацию чуть выше отметки в 1600 пунктов. Продолжаем считать ключевым драйвером для рубля на текущий момент именно общее отношение инвесторов ко всей группе валют EM.

При отсутствии нового негатива ожидаем постепенного возврата пары доллар/рубль в диапазон 66-67 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские десятилетние еврооблигации завершили торги в понедельник с ростом доходности до 5,33% (+11 б.п.). Падение цен российских еврооблигаций было наиболее сильным среди EM из-за опасений новых санкций. Общий настрой инвесторов в отношении развивающихся стран в понедельник ухудшился. Доходность десятилетних евробондов ЮАР, Мексики, Колумбии, Турции выросла на 1 – 3 б.п., а Бразилии – на 7 б.п. Продажи евробондов EM активизировались после сообщения Дональд Трамп о готовности повысить пошлины на китайский импорт, если по итогам переговоров на саммите G-20 стороны не достигнут соглашения.

Сегодня ожидаем восстановления цен российских евробондов после нейтральной реакции США на инцидент в Черном море с украинскими кораблями.

Облигации

Доходность 10-летних ОФЗ вчера выросла до 8,90% (+13 б.п.), пятилетних – до 8,55% (+10 б.п.). Продажи рублевых облигаций усилили опасения новых санкций и ухудшения геополитической обстановки после инцидента с украинскими военными кораблями в Керченском проливе. Цены на нефть вчера вернулись выше отметки 60 долл. за баррель по Brent, но это не помогло вернуть спрос на ОФЗ.

Реакция США на события в Керченском проливе оказалась нейтральной. Посланник США в ООН Никки Хейли в понедельник дала понять, что США воздержатся от дальнейших действий и вместо этого поддержат усилия Европы по ослаблению напряженности. Сообщение Н.Хейли показало, что президент Дональд Трамп склонен дистанцироваться от конфликта. В ближайшие дни мы ожидаем, ослабление напряженности по данному вопросу, что может вернуть доходности десятилетних ОФЗ ближе к нижней границе диапазона 8,80 – 8,90%.

Нейтральная реакция США на инцидент в Керченском проливе сегодня может способствовать возвращению покупок в подешевевшие рублевые облигации.

Дмитрий Монастыршин

Акционеры Северстали одобрили выплату 44,39 руб. на акцию за III квартал

Акционеры Северстали на внеочередном собрании одобрили выплату 44,39 руб. на акцию за III квартал, сообщила компания. Реестр на получение дивидендов закрывается 4 декабря. За II квартал Северсталь выплачивала 45,94 руб. на акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: В апреле Северсталь утвердила новую дивидендную политику, согласно которой базой для дивидендов становится свободный денежный поток (FCF). Причем в случае если чистый долг/ЕБИТДА ниже 0,5х компания может распределять в виде дивидендов до 100% FCF. По итогам 3 кв. акционерам будет направлено 100% FCF, но т.к. показатель снизился относительно 2 кв., то произошло и небольшое снижение выплат. По итогам 4 кв. финансовые результаты Северстали могут продолжить снижаться, что приведет к дальнейшему снижению дивидендов. Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность оценивается в 4,4%.

Топ-4 индекса MSCI Russia 10/40 остался без изменений по итогам ребалансировки

Индексный провайдер MSCI оставил четверку "тяжеловесов" индекса MSCI Russia 10/40 по итогам ноябрьской ребалансировки без изменений. Таким образом, в топ-4 индекса MSCI Russia 10/40 по-прежнему входят Газпром, ЛУКОЙЛ, Сбербанк и Татнефть.

НАШЕ МНЕНИЕ: Решение MSCI оказалось на уровне ожиданий рынка. Веса ТОП-4 остались без изменений, следовательно фонды, которые выстраивают структуру своих портфелей на база MSCI Russia каких-либо движений по алокации средств осуществлять не будут.

TCS Group в III квартале увеличила чистую прибыль по МСФО на 44% - до 7,3 млрд рублей

TCS Group в III квартале 2018 года увеличила чистую прибыль по МСФО на 44% - до 7,3 млрд рублей по сравнению с 5,0 млрд рублей прибыли годом ранее, говорится в сообщении группы. Чистый процентный доход группы в III квартале 2018 года вырос на 22% - до 14,9 млрд рублей. Чистая процентная маржа за отчетный период составила 23,0%, снизившись с 25,1% за III квартал прошлого года. Активы группы за 9 месяцев 2018 года выросли на 24,2% и достигли 322,0 млрд рублей

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты TCS оказались лучше ожиданий рынка. Банк существенно нарастил активы за счет увеличения кредитного портфеля (на 23,3%). Это способствовало росту процентного дохода и чистой прибыли. На фоне роста ставок мы видим риски снижения кредитной активной населения, что замедлит темпы роста активов группы, однако они по-прежнему останутся высокими.

Газпром нефть в 2018г восполнит добычу приростом запасов по 2P на 102%

Прирост запасов Газпром нефти в 2018 года по категории 2P (доказанные и вероятные) оценивается в 95 млн т.н.э. и восполняет текущую добычу на 102%, сообщает компания.

НАШЕ МНЕНИЕ: Газпром нефть с небольшим избытком смогла восстановить запасы, «перекрыв» добычу. Произошло это благодаря получению новых лицензионных участков (около 13) запасы которых оцениваются в 464 млн т н.э. Самым важным приобретением является Лескинский лицензионный участок на полуострове Гыдан Красноярского края, запасы жидких углеводородов которого, по внутренней оценке экспертов Газпром нефти, могут многократно превосходить официальные показатели.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 309	-1,5%	-1,4%	0,7%
Индекс РТС	1 084	-2,6%	-4,5%	-1,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 084	-2,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	108 370	0,5%		

США				
S&P 500	2 673	1,6%	-2,3%	0,6%
Dow Jones (DJIA)	24 640	1,5%	-3,0%	-0,2%
Dow Jones Transportation	10 477	1,0%	-1,0%	5,1%
Nasdaq Composite	7 082	2,1%	-2,3%	-1,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 665	-0,2%	-1,2%	-0,2%

Европа				
EURTop100	2 737	1,3%	1,0%	2,1%
Euronext 100	971	0,9%	-0,1%	0,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 036	1,2%	0,5%	1,4%
DAX (Германия)	11 355	1,4%	1,0%	1,4%
CAC 40 (Франция)	4 995	1,0%	0,2%	0,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 984	0,8%	0,7%	1,3%
Taiex (Тайвань)*	9 779	0,1%	0,4%	3,9%
Kospi (Корея)*	2 098	0,7%	0,7%	3,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 690	2,0%	1,2%	1,7%
Bovespa (Бразилия)	85 547	-0,8%	-3,4%	-0,2%
Hang Seng (Китай)*	26 327	-0,2%	19,2%	6,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 575	0,0%	-2,7%	-0,9%
BSE Sensex (Индия)*	35 317	-0,1%	-1,3%	5,9%

MSCI				
MSCI World	1 999	1,2%	1,1%	0,9%
MSCI Emerging Markets	977	0,8%	0,4%	3,9%
MSCI Eastern Europe	244	0,4%	1,6%	6,2%
MSCI Russia	573	-2,8%	-3,5%	-1,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	51,6	2,8%	-9,0%	-23,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	59,7	-0,5%	-3,4%	-22,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,3	-0,6%	-9,5%	-24,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,3	-0,4%	-3,6%	-22,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6221	-0,2%	-1,1%	0,2%
Никель (LME) spot, \$/т	10804	-0,4%	-2,7%	-8,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1941	0,1%	1,3%	-2,1%
Золото spot, \$/унц*	1222	0,0%	0,0%	-0,6%
Серебро spot, \$/унц*	14,2	0,1%	0,6%	-1,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	478,0	1,7	-3,3	-3,0
S&P Oil&Gas	396,1	1,4	-4,3	-5,4
S&P Oil Exploration	808,6	3,5	-1,1	-7,0
S&P Oil Refining	337,1	1,2	-0,9	6,0
S&P Materials	96,7	0,9	-3,1	3,5
S&P Metals&Mining	609,2	1,0	-0,6	-0,1
S&P Capital Goods	589,2	0,8	-0,8	1,4
S&P Industrials	116,5	3,5	3,5	8,9
S&P Automobiles	92,7	4,0	3,8	10,8
S&P Utilities	274,8	0,5	-1,3	1,4
S&P Financial	439,5	2,1	-0,9	4,8
S&P Banks	321,4	2,3	-0,9	4,6
S&P Telecoms	144,8	1,9	0,5	-1,2
S&P Info Technologies	1 146,4	2,3	-0,2	-4,1
S&P Retailing	2 023	3,1	0,8	-3,2
S&P Consumer Staples	560,7	0,0	-2,1	1,1
S&P Consumer Discretionary	822,8	2,6	1,0	0,2
S&P Real Estate	203,7	0,2	-1,6	4,6
S&P Homebuilding	765,6	0,7	3,6	3,0
S&P Chemicals	576,7	1,1	-1,0	5,1
S&P Pharmaceuticals	692,1	0,0	-2,4	2,9
S&P Health Care	1 045,5	0,9	-0,4	3,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 214	-0,4	0,5	5,7
Нефть и газ	6 753	-1,1	-3,5	-2,8
Эл/энергетика	1 630	-0,9	-0,6	0,9
Телекоммуникации	1 721	-0,5	-5,5	-2,9
Банки	5 857	-2,0	-3,3	3,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,97	-0,1	0,8	0,6
Евро*	1,134	0,1	-0,2	-0,3
Фунт*	1,281	-0,1	0,2	0,2
Швейц. франк*	0,998	0,1	-0,2	0,4
Йена*	113,5	0,1	-0,6	-1,0
Канадский доллар*	1,325	0,0	0,4	-0,9
Австралийский доллар*	0,724	0,2	0,3	2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	67,10	-1,3	-2,3	-2,1
EURRUB	75,86	0,3	-0,8	-1,3
Бивалютная корзина	70,91	0,4	-1,1	-1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,382	-1 б.п.	0 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,827	2 б.п.	2 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,054	1 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,308	1 б.п.	-1 б.п.	-0 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,177	-0,4 б.п.	0,2 б.п.	0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,322	0,7 б.п.	2,1 б.п.	4,1 б.п.
LIBOR 3M	2,691	1,4 б.п.	4,7 б.п.	20,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,468	-0,1 б.п.	-0,1 б.п.	-1,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	7,590	20 б.п.	11 б.п.	4 б.п.
MOSPRIME 3M	8,410	0 б.п.	-2 б.п.	9 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	79	-1 б.п.	-0 б.п.	8 б.п.
CDS High Yield (USA)	412	-4 б.п.	-4 б.п.	27 б.п.
CDS EM	217	-2 б.п.	-2 б.п.	9 б.п.
CDS Russia	169	-0 б.п.	11 б.п.	23 б.п.

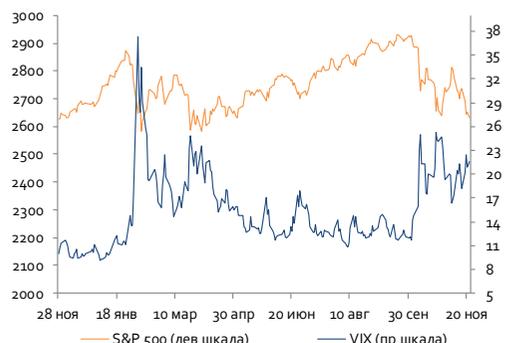
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	-1,9	-0,2	0,7%
Роснефть	6,1	0,3	-0,3	0,6%
Лукойл	70,0	-1,7	-4,2	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,0	-1,9	-0,1	-1,4%
Газпром нефть	26,6	-2,3	-2,1	0,8%
НОВАТЭК	173	-1,3	-11,1	4,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	18,1	-0,3	1,7	1,0%
Черная металлургия				
Северсталь	14,9	-0,2	-0,6	-1,1%
НЛМК	24,8	-0,8	-0,8	-0,8%
ММК	9,1	-0,1	-0,2	1,1%
Мечел ао	2,7	0,1	-0,1	50,7%
Банки				
Сбербанк	12,1	-5,1	-0,9	1,9%
ВТБ ао	1,3	-0,9	-0,1	12,1%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	-1,2	-0,8	1,8%
Магнит ао	13,1	-1,0	-0,4	19,8%

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

Рынки в графиках



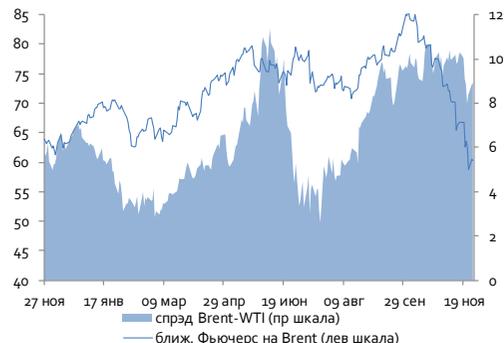
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

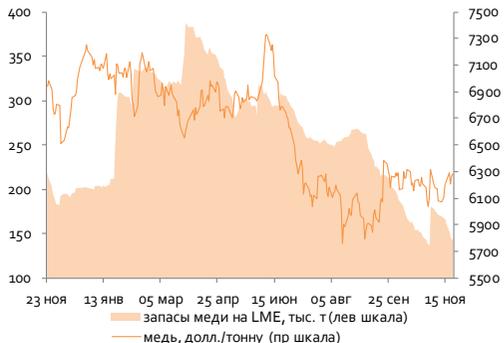
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

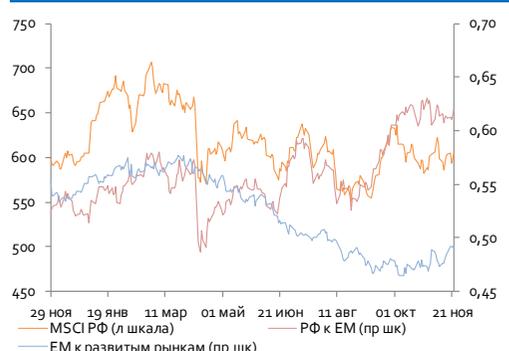
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

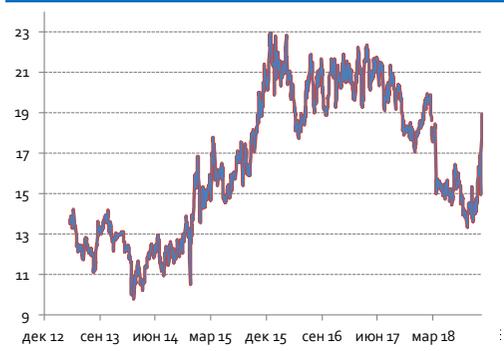
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

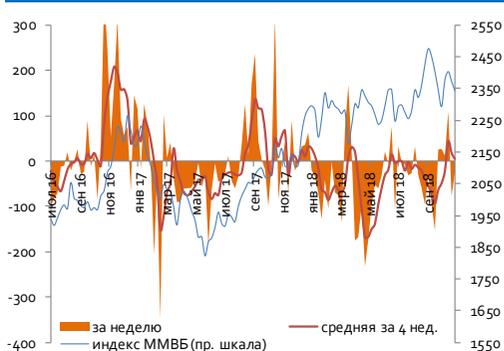
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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.

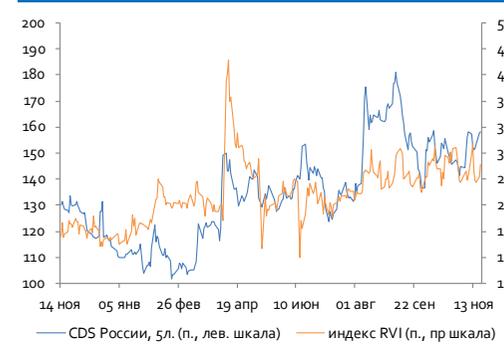
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 23 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, начался отток капитала в размере 24 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



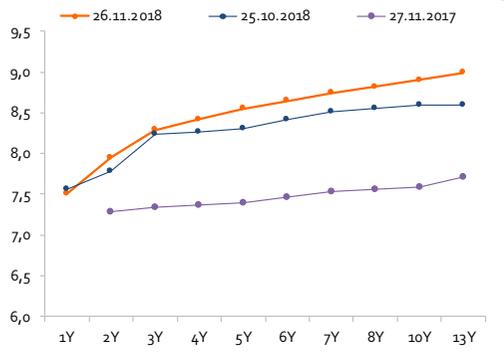
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

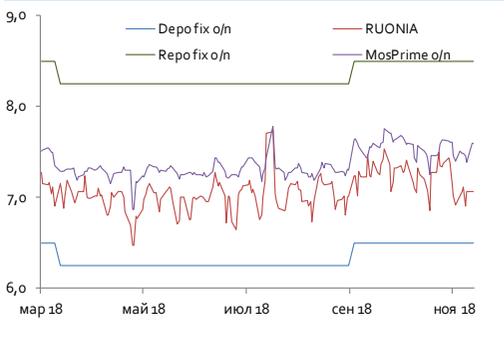
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

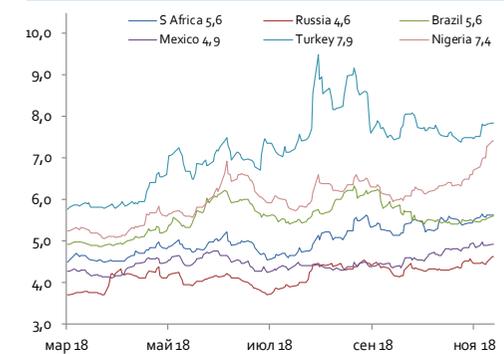
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

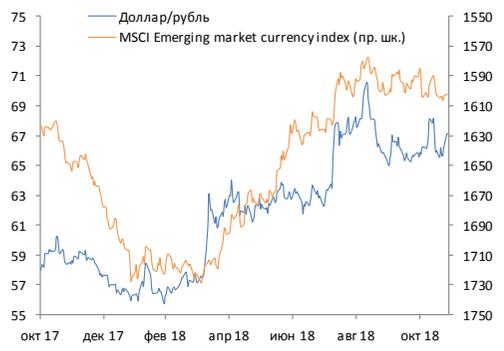
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 309	32%	-	3,5	5,2	-	-	-	-	-	-	15	54 397	-1,5	-1,4	-0,2	9,4
Индекс РТС		1 084	32%	-	3,5	5,2	-	-	-	-	-	-	22	810	-2,6	-4,5	0,0	-6,1
Нефть и газ																		
Газпром	52,8	149,5	36%	0,6	2,2	2,7	0,2	10%	12%	28%	15%	1,1	24	4 543	-1,5	-3,0	3,5	14,6
Новатэк	49,6	1 096,0	6%	4,3	12,8	11,3	2,4	5%	13%	34%	37%	1,0	33	1 458	-1,8	-3,1	2,4	61,7
Роснефть	64,3	407,0	27%	0,8	3,4	5,2	0,7	6%	25%	25%	9%	1,1	26	3 008	0,4	-4,0	-6,4	39,6
Лукойл	51,7	4 623	19%	0,5	3,1	5,4	0,8	7%	10%	15%	8%	1,0	22	5 374	-1,0	-4,6	1,0	38,6
Газпром нефть	24,4	345,5	8%	0,8	3,6	4,2	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	148	-1,6	-6,8	2,1	41,5
Сургутнефтегаз, ао	14,2	26,8	70%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	15	395	-1,6	-1,4	-5,0	-4,1
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,0	43%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	24	958	-0,4	1,7	5,7	34,8
Татнефть, ао	22,9	705,7	12%	1,8	5,7	7,5	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	25	1 191	-2,9	-7,6	-9,9	47,4
Татнефть, ап	1,1	492,8	21%	1,8	5,7	7,5	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	23	271	-2,0	-9,8	-2,4	35,0
Башнефть, ао	4,2	1 916	45%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	7	-0,5	-2,4	-2,4	-15,7
Башнефть, ап	0,8	1 823	11%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	20	79	0,3	-2,1	7,6	34,8
Всего по сектору	290,3		27%	1,1	3,7	5,0	1,0	7%	12%	26%	18%	0,9	23	17 432	-1,1	-3,9	-0,4	29,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	60,6	188,5	62%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	35	22 427	-4,5	-4,8	2,9	-16,3
Сбербанк, ап	2,5	166,5	67%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	29	1 465	-2,8	-3,1	3,2	-11,9
ВТБ	7,1	0,0367	41%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	25	1 128	-1,0	-5,4	-12,9	-22,5
БСП	0,3	46,7	64%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	1,0	24	4	-1,8	-3,0	-0,4	-14,1
АФК Система	1,1	7,9	80%	3,6	10,8	19,2	5,7	28%	32%	33%	19%	1,0	25	64	-0,1	-1,8	-8,9	-34,9
Всего по сектору	71,7		63%	-	-	7,0	1,68	-	-	-	18%	1,1	28	25 087	-2,0	-3,6	-3,2	-19,9
Металлургия и горная																		
НорНикель	28,2	11 959	25%	2,9	5,6	7,6	6,1	12%	13%	52%	32%	0,9	19	2 559	0,0	1,8	8,0	10,2
АК Алроса	10,9	99,5	23%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	769	-2,3	-1,0	1,7	32,5
НЛМК	14,5	162,3	0%	1,5	5,8	9,1	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	447	-1,6	-0,6	1,3	10,2
ММК	7,6	45,8	31%	1,0	3,8	7,4	1,4	-4%	-5%	26%	14%	0,9	26	388	-0,7	-1,6	-3,9	9,4
Северсталь	12,5	998,0	13%	1,7	5,1	7,9	3,7	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	859	-0,4	-1,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	59,2	70%	0,7	4,7	3,9	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	6	0,4	-1,8	-17,3	-19,9
Мечел, ао	0,6	93,3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	65	0,2	-1,1	-0,4	-36,9
Полюс Золото	9,5	4 752	27%	3,4	5,4	6,7	14,6	9%	8%	63%	39%	0,6	28	336	0,4	6,1	8,0	3,4
Полиметалл	4,7	690,0	4%	2,8	6,6	8,9	3,5	11%	19%	43%	24%	0,4	28	752	4,4	6,0	20,6	-2,3
Всего по сектору	89,3		24%	1,7	4,6	6,4	3,8	4%	10%	32%	19%	0,8	26	6182	0,1	0,7	2,3	0,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 676	-21%	2,3	6,6	9,6	1,8	6%	4%	35%	17%	0,5	12	2	-0,3	0,9	1,3	20,8
Уралкалий	3,7	85,0	79%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,4	36	17	0,1	0,5	4,6	-27,7
ФосАгро	4,8	2 487	5%	1,9	5,9	7,8	2,8	7%	0%	31%	17%	0,7	21	175	0,2	-0,4	0,7	-0,5
Всего по сектору	11,3		21%	2,3	5,9	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,5	23	194	0,0	0,3	2,2	-2,4

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
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,103	29%	0,8	3,8	5,1	0,8	-9%	-19%	35%	22%	0,6	31	6	0,2	-5,0	-2,1	-24,3
Юнипро	2,6	2,727	10%	1,8	5,2	9,4	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	13	0,1	-1,3	4,1	7,8
ОГК-2	0,6	0,341	40%	0,6	2,7	3,0	0,3	0%	12%	10%	7%	1,1	27	40	1,3	0,4	-1,6	-23,8
ТГК-1	0,5	0,009	32%	0,5	2,0	3,6	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	8	0,0	-0,4	-3,3	-28,2
РусГидро	3,3	0,526	43%	0,8	2,9	5,9	0,3	1%	-2%	29%	10%	0,8	22	429	-2,8	-1,7	-16,8	-27,8
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,900	48%	0,3	2,5	6,2	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	27	346	-1,9	1,1	-3,5	14,7
Россети, ао	2,1	0,722	-11%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	74	0,1	1,1	3,4	-12,0
Россети, ап	0,0	1,333	-36%	0,6	1,9	1,4	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	2	-1,0	0,0	7,5	-18,0
ФСК ЕЭС	2,9	0,154	23%	1,8	3,5	2,9	0,1	-4%	4%	51%	26%	1,2	25	161	-0,1	1,5	-0,5	-5,3
Мосэнерго	1,0	1,675	51%	0,3	1,7	5,4	0,2	-11%	-17%	24%	10%	0,9	28	14	-1,4	-4,8	-15,0	-36,1
Всего по сектору	19,7		23%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	26,8	1091,7	-0,5	-0,9	-2,8	-15,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	110,9	15%	0,2	1,6	5,8	1,6	13%	5%	11%	3%	0,8	34	1 128	-2,5	12,3	4,4	-19,9
Транснефть, ап	3,9	167 000	9%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	18	291	-0,9	-1,9	8,4	-5,3
НМТП	1,9	6,735	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	5	-1,7	-3,2	6,9	-14,2
Всего по сектору	7,6		12%	1,4	1,4	4,1	2,0	8%	4%	29%	23%	0,8	28,1	1423,0	-1,7	2,4	6,6	-13,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	71,1	15%	1,3	3,9	8,6	0,6	-1%	15%	32%	7%	0,6	11	102	-0,5	0,2	3,6	11,3
МТС	7,4	247,5	36%	2,0	4,6	7,7	3,5	1%	8%	44%	13%	0,9	20	563	-0,6	-7,1	-2,9	-10,3
МегаФон	5,4	579,9	-9%	1,7	4,5	11,4	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	51	9	-0,5	-0,7	-8,0	13,1
Всего по сектору	15,5		14%	1,7	4,4	9,2	2,0	-1%	10%	38%	10%	0,7	28	674	-0,5	-2,5	-2,4	4,7
Потребительский сектор																		
X5	6,5	1 597	-	0,5	9,3	9,4	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	135	-0,6	2,5	-	-
Магнит	5,3	3 490	37%	0,3	4,6	8,8	1,2	2%	4%	7%	3%	0,8	26	1 146	0,8	-0,3	-16,4	-45,0
Лента	1,7	232,5	30%	0,4	6,2	13,5	1,1	2%	36%	6%	1%	0,5	28	17	-0,4	-0,2	-20,9	-30,8
М.Видео	1,1	399,5	-	0,6	5,7	8,7	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	140	0,3	-0,5	-0,2	-3,7
Детский мир	1,0	89,6	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	11	0,3	-0,8	0,0	-6,6
Всего по сектору	15,5		33%	0,4	5,2	8,1	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	1450	0,1	0,2	-9,4	-21,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	631,0	64%	0,9	4,5	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	22	11	-0,9	-1,1	-16,2	-23,7
ПИК	3,4	348,4	15%	1,3	6,0	7,9	3,6	14%	36%	21%	15%	0,5	18	69	-1,5	-0,9	-4,2	6,7
Всего по сектору	4,4		39%	1,1	5,3	6,4	2,2	14%	23%	21%	14%	0,5	20	80	-1,2	-1,0	-10,2	-8,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,5	728,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	15	1,3	4,1	5,0	28,1
Яндекс	9,4	1 920	41%	4,0	12,2	18,7	1,9	15%	16%	33%	22%	1,1	49	585	1,1	-0,2	-10,7	1,4
QIWI	0,9	990	-	1,1	8,5	16,4	2,3	6%	6%	13%	7%	0,6	41	7	3,7	7,4	7,7	8,8
Всего по сектору	11,7		41%	1,7	6,9	11,7	1,4	7%	7%	15%	10%	0,7	34,0	608	2,0	3,8	0,7	12,7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 ноября 12:00	●●●	Индекс деловых ожиданий Германии	ноябрь	99,3	99,8	98,7
26 ноября 12:00	●●	Оценка текущей ситуации в Германии	ноябрь	105,6	105,9	105,4
26 ноября 12:00	●●	Индекс делового климата IFO Германии	ноябрь	102,3	102,8	102,0
26 ноября 12:30	●	Валовой объем одобренных ипотечных займов в Великобритании, тыс	октябрь	38,2	38,5	39,7
26 ноября 17:00	●●●●	Выступление главы ЕЦБ Драги				
26 ноября 21:30	●●●●	Выступление главы Банка Англии Карни				
27 ноября 18:00	●●●	Индекс доверия потребителей СВ в США	ноябрь	136,0	137,9	
28 ноября 0:30	●●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пр. нед.	н.д.	-1,545	
28 ноября 20:18 г.	●●●	Отчет о финансовой стабильности от Банка Англии				
28 ноября 10:00	●●	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	декабрь	10,5	10,6	
28 ноября 16:30	●●●●	ВВП США, кв/кв	3 кв.	3,5%	3,5%	
28 ноября 16:30	●●●●	Дефлятор ВВП США, кв/кв	3 кв.	1,4%	1,4%	
28 ноября 16:30	●●●	Сальдо внешней торговли товарами США, млрд	октябрь	-77,0	-76,3	
28 ноября 18:00	●●●	Продажи нового жилья США, м/м	октябрь	4,3%	-5,5%	
28 ноября 18:00	●●	Продажи нового жилья США, тыс.	октябрь	582,0	553,0	
28 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	4,851	
28 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-0,077	
28 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-1,295	
28 ноября 20:00	●●●●	Речь члена FOMC Дж. Пауэлла				
29 ноября 2:50	●●	Объем розничных продаж в Японии, г/г	октябрь	2,6%	2,2%	
29 ноября 10:45	●●	Потребительские расходы во Франции, м/м	октябрь	0,4%	-1,7%	
29 ноября 10:45	●●●	ВВП Франции, кв/кв	3 кв.	0,4%	0,4%	
29 ноября 10:45	●●	ВВП Франции, г/г	3 кв.	1,5%	1,5%	
29 ноября 11:00	●●	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	н.д.	2,3%	
29 ноября 11:00	●●	Гармонизированный индекс потребительских цен в Испании, г/г	ноябрь	2,1%	2,3%	
29 ноября 11:55	●●●	Уровень безработицы Германии	ноябрь	5,1%	5,1%	
29 ноября 16:00	●●●	ИПЦ Германии, м/м	ноябрь	0,2%	0,2%	
29 ноября 16:30	●●●	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, г/г	октябрь	1,9%	2,0%	
29 ноября 16:30	●●●	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	
29 ноября 16:30	●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США	пр. нед.	220,0	224,0	
29 ноября 16:30	●●●●	PCE Deflator в США, г/г	октябрь	2,1%	2,0%	
29 ноября 16:30	●●●●	PCE Deflator в США, м/м	октябрь	0,2%	0,1%	
29 ноября 16:30	●●	Расходы физических лиц в США, м/м	октябрь	0,4%	0,4%	
29 ноября 16:30	●	Баланс счета текущих операций в Канаде, млрд. долл	3 кв.	н.д.	-15,9	
29 ноября 18:00	●●	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США, м/м	октябрь	0,5%	0,5%	
29 ноября 22:00	●●●●	Публикация протоколов FOMC				
30 ноября 2:30	●	Базовый ИПЦ в Токио, г/г	ноябрь	1,0%	1,0%	
30 ноября 2:50	●●	Объем промышленного производства в Японии, м/м	октябрь	1,2%	-0,4%	
30 ноября 4:00	●●●●	PMI в производственном секторе Китая	ноябрь	50,6	50,2	
30 ноября 4:00	●●●●	PMI в непроизводственном секторе Китая	ноябрь	н.д.	53,9	
30 ноября 10:00	●●	Объем розничных продаж Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,1%	
30 ноября 10:45	●●	ИПЦ Франции, м/м	ноябрь	-0,2%	0,1%	
30 ноября 13:00	●●	ИПЦ в Италии, м/м	ноябрь	н.д.	0,0%	
30 ноября 13:00	●●	Базовый индекс потребительских цен в ЕС, г/г	ноябрь	н.д.	1,1%	
30 ноября 13:00	●●	Индекс потребительских цен в ЕС, г/г	ноябрь	2,1%	2,2%	
30 ноября 13:00	●●	Уровень безработицы в ЕС	октябрь	8,0%	8,1%	
30 ноября 16:30	●●●	ВВП Канады, кв/кв	3 кв.	н.д.	0,7%	
30 ноября 16:30	●●●	ВВП Канады, м/м	сентябрь	н.д.	0,1%	
30 ноября 17:45	●●●	Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго	ноябрь	58,0	58,4	
30 ноября 21:00	●	U.S. Baker Hughes Total Rig Count	пр. нед.	н.д.	1079	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий



Дата	Компания/отрасль	Событие
27 ноября	Мечел	Операционные и финансовые результаты за 9М 2018г.
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	Обувь России	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
28 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
28 ноября	Трансконтейнер	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 декабря	Мосбиржа	Обороты торгов за ноябрь
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,114 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
24 декабря	Ростелеком	ВОСА (промежуточные дивиденды)
26 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (22,05 руб. на акцию) - за 3 кв.
28 декабря	Магнит	Окончание buyback
7 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	Русал	Вступают в силу ограничения на операции с компанией

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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