

Некоторое снижение оптимизма на глобальных рынках пока может оказывать сдерживающий эффект и на российские акции, в связи с чем диапазон 2400-2450 пунктов пока может сохранять актуальность. Среднесрочный потенциал для роста российского рынка акций, на наш взгляд, сохраняется.

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 понедельник 1,1-1,5%.
- Российский фондовый рынок начал декабрь ростом на фоне общемирового подъема после позитивных итогов саммита G-20.
- Пара доллар/рубль опустилась в понедельник к отметке в 66,50 руб/долл.
- Доходность Russia `29 в понедельник снизилась до 5,14% (-6 б.п.), Russia `47 – до 5,78% (-8 б.п.).
- В понедельник доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,62% (-8 б.п.). Восстановление цен российских гособлигаций происходило на фоне роста оптимизма глобальных инвесторов относительно перспектив развивающихся рынков после саммита G-20.

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

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



4 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2441	2,1	5,8	2,7	22,1
Индекс РТС	▲ 1154	2,6	6,5	1,8	5,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 574	0,3	2,4	-5,6	-2,1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25826	1,1	4,8	2,2	4,5
S&P 500	▲ 2790	1,1	4,4	2,5	4,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2764	1,0	1,0	0,2	-7,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1399	3,0	6,8	1,6	9,0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 16,4	-1,6	-2,5	-3,1	5,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 89820	0,4	5,0	1,6	17,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 94974	-0,5	1,1	0,9	-17,7
Индекс DXY	▼ 97,0	-0,2	-0,3	0,5	5,3
EURUSD	▲ 1,135	0,3	0,6	-0,5	-5,4
USDRUB	▼ 66,51	-0,7	-0,9	0,5	13,4
EURRUB	▲ 75,50	0,2	-0,1	0,4	8,4
Бивалютная корзина	▲ 70,70	0,2	0,8	-0,5	-11,0
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 62,3	1,0	3,5	-14,5	-6,8
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 53,5	1,0	3,8	-15,3	-14,5
Золото, \$/унц	▲ 1231	0,7	1,3	-0,2	-5,6
Серебро, \$/унц	▲ 14,4	1,4	1,7	-2,5	-15,1
Медь, \$/тонну	▲ 6227	1,4	1,5	-0,1	-12,4
Никель, \$/тонну	▲ 11136	0,4	3,5	-5,7	-12,0
Mosprime o/n	▼ 7,7	-8,0	-8,0	20,0	-16,0
CDS Россия 5Y	▲ 161	0,7	-12	20	34
Russia-27	▼ 5,08	-8,0	-18,2	9,0	8,4
Russia-42	▼ 5,48	-7,9	-17,6	-0,6	11,3
ОФЗ 26214.	▼ 7,85	-4,0	-10,0	-5,0	-2,0
ОФЗ 26215	▼ 8,29	-4,0	-26,0	-21,0	6,0
ОФЗ 26212	▼ 8,62	-7,0	-28,0	-19,0	2,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off ————— Risk-On
Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

По итогам торгов понедельника американские фондовые индексы прибавили 1,1-1,5%, но по ходу дня рост индексов был заметно более высоким. Схожую картину мы видим сегодня и в Азии – большинство фондовых индексов региона демонстрируют умеренную коррекцию после резкого роста накануне, а фьючерсы на американские индексы продолжают снижаться, теряя около 0,8%.

Доходности десятилетних treasuries продолжают тенденцию к умеренному снижению и сегодня опускаются до 2,93-2,94% (минимумы за два с половиной месяца). Несмотря на рост риск-аппетита после саммита G-20 и некоторое восстановление нефтяных котировок, уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) вновь снизился с 1,97% до 1,96%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок начал декабрь ростом на фоне общемирового подъема после позитивных итогов саммита G-20, где было достигнуто соглашение между Китаем и США, а также Саудовская Аравия и Россия заявили о готовности снизить добычу нефти. Индексу МосБиржи вернулся к максимумам ноября и по итогам торговой сессии вырос на 2,0%. В лидерах роста «фишки» нефтегазового сектора.

Позитивные новости о том, что решение о снижении добычи странами-экспортерами может быть принято на встрече ОПЕК 6-7 декабря позволило котировкам нефти оттолкнуться от 60 долл. барр и вернуться к росту, что отразилось на котировках российских акций, которые завершили день «в зеленой зоне». Татнефть (ао: +4,4%; ап: +5,0%), Лукойл (+4,1%), Газпром нефть (+4,1%), Роснефть (+2,6%), Газпром (+2,5%), Новатэк (+2,0%). Продолжают поступать сообщения о росте дивидендных выплат Газпрома в следующем году, что поддерживает котировки.

На волне внешнего позитива в финансовом секторе дорожали акции Сбербанка (ао: +3,2%; ап: +2,7%) и ВТБ (+0,8%).

В секторе горной добычи и металлургии динамик была разнонаправленной. Умеренно подросли акции Норникеля (+0,6%) и Алросы (+0,4%), росли также НЛМК (+1,9%), Распадская (+1,4%). После дивидендной отсечки снижалась Северсталь (-2,5%), в «минусе» ММК (-1,5%) и растерявший рост пятницы Полюс (-2,7%).

Отметим рост акций в секторе энергетики, которым помогает крепкий рубль: Россети (ао: +3,4%; ап: +2,3%), ОГК-2 (+2,9%), Юнипро (+1,6%).

Из прочих секторов отметим рост ЛСР (+3,0%), Х5 (+1,0%), а также снижение Аэрофлота (-2,02%) и АФК Система (-1,1%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Котировки Brent находятся выше отметки 62 долл./барр. в ожидании встречи стран ОПЕК+, которая пройдет 7 декабря в Вене, где может быть достигнуто новое соглашение о сокращении добычи нефти. Дальнейший рост цен будет зависеть от параметров этого соглашения: объемов и графика сокращения. Локально котировки Brent продолжают движение диапазоне 61,5-63,5 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Несмотря на позитивное начало недели, какой-либо чрезмерной эйфории после саммита G-20 на глобальных рынках не наблюдается. По итогам вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили 1,1-1,5%, но по ходу дня рост индексов был заметно более высоким. Выступление советника Д.Трампа по экономике Л.Кудлоу и главы Минфина США С.Мнучина относительно договоренностей с Китаем несколько сдержали оптимизм – Л.Кудлоу, вступая на официальном брифинге Белого дома заявил, что на данном этапе охарактеризовал договоренности как «обязательства, которые не обязательно станут торговой сделкой, но которые стороны будут рассматривать и, очевидно, реализовывать». Мы пока по-прежнему оцениваем итоги саммита G-20 умеренно-позитивно для рискованных активов - инвесторы получили как минимум временную передышку в «торговой войне» (отсутствие новых пошлин в ближайшие 90 дней), 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).

Обратим также внимание на динамику долгового рынка США. За счет постепенного повышения коротких ставок и отсутствия серьезного роста инфляционных ожиданий кривая доходностей treasuries продолжает приближаться к состоянию инверсии, и вчера достигла этого состояния на скромном участке (2-5 лет). Возможно, отчасти данный факт – свидетельство того, что инвесторы высоко оценивают риски рецессии приблизительно в 2020 г., что повлечет за собой снижение ставки Федрезерва. Что касается наиболее часто используемого спреда доходностей десятилетних и двухлетних бумаг, то на текущий момент он составляет 14 пунктов (безусловный минимум с 2007 г.). Приближение кривой UST к состоянию инверсии подтверждает тот факт, что на текущий момент американская экономика находится в завершающей стадии краткосрочного кредитного цикла, но мало что говорит о динамике рынков акций в краткосрочной перспективе (исторически даже по достижению состояния инверсии рынки акций часто продолжали рост следующие 6-9 месяцев, только по завершению которых наблюдался разворот).

Если говорить о российском рынке акций, то индекс Мосбиржи вчера прибавил более 2%. Некоторое снижение оптимизма на глобальных рынках пока может оказывать сдерживающий эффект и на российские акции, в связи с чем диапазон 2400-2450 пунктов пока может сохранять актуальность. Среднесрочный потенциал для роста российского рынка акций, на наш взгляд, сохраняется.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

На фоне роста оптимизма на глобальных рынках по факту саммита G-20 большинство валют развивающихся стран продемонстрировали вчера укрепление против доллара. Российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд прибавили против американской валюты 0,6-1,3%, пара доллар/рубль вернулась в район 66,50 руб/долл. (локально опускаясь к отметке в 66 руб/долл., но удержаться на тех уровнях рублю пока не удалось).

В текущих условиях продолжаем считать внешние драйверы ключевыми для краткосрочных перспектив российской валюты. Обратим внимание на индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index), который вчера сумел преодолеть рубеж 1600-1610 пунктов, сдерживающий все попытки роста индекса со второй половины августа. Намеки на менее агрессивное поднятие ставок Федрезервом, сделанные на прошлой неделе главой ФРС Дж.Паэллом, 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 понедельник снизилась до 5,14% (-6 б.п.), Russia `47 – до 5,78% (-8 б.п.). Рост цен российских суверенных еврооблигаций происходил на позитивном внешнем новостном фоне. Восстановления спроса на риск развивающихся стран поддержали новости о прогрессе в торговых переговорах США и Китая на саммите G-20, а также комментарии заместителя председателя ФРС о том, что регулятор больше озабочен недотягиванием до цели по инфляции, чем тем, что она вырастет сильнее ориентира.

Российские евробонды сегодня могут продолжить рост цен, следуя за бенчмарком.

Облигации

В понедельник доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,62% (-8 б.п.), 5-летних – 8,29% (-5 б.п.). Восстановление цен рублевых гособлигаций происходило на фоне роста оптимизма глобальных инвесторов относительно перспектив развивающихся рынков после саммита G-20, по итогам которого было заявлено о прогрессе в торговых переговорах США и Китая. Кроме того инвесторы повысили ожидания по продлению соглашения ОПЕК+ на 2019 г. после соответствующих заявлений США и С.Аравии, что обеспечило рост цен на нефть выше 62 долл. за баррель Brent по сравнению с 58,7 долл. за баррель в пятницу. Дополнительным драйвером для российского рынка облигаций, как и для всех EM, стало снижение доходности UST-10 до 2,97% после комментариев Ричарда Кларка. Заместитель председателя ФРС отметил, что регулятор сейчас не видит рисков превышения инфляции целевого ориентира в 2% и скорее озабочен тем, что инфляция будет находиться ниже цели.

Российские эмитенты на фоне улучшения рыночной конъюнктуры активизировали активность на первичном рынке. Сегодня состоится сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций Газпромбанка. Ставка купона маркируется в диапазоне 8,95 – 9,10% на 3,5 года. Кредит Европа Банк сегодня предлагает облигации со ставкой купона 10,40 – 10,60% на 1 год. По обоим выпускам считаем покупку интересной уже по нижней границе объявленного диапазона доходности.

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.

Рост оптимизма инвесторов на глобальных рынках будет поддерживать спрос на рублевые облигации в ближайшие две недели.

Корпоративные и экономические новости

Добыча Газпрома в ноябре выросла на 1%

Добыча природного газа Газпрома в ноябре выросла на 1% - до примерно 42,9 млрд куб. м, компенсировав такое же снижение за октябрь, свидетельствуют расчеты Интерфакса на основе оперативных данных ЦДУ ТЭК. Из данных Газпрома следует, что добыча концерна за ноябрь составила около 43 млрд куб. м, что на 1,4% больше, чем за аналогичный период 2017 года. С января по ноябрь 2018 года Газпром добыл 451,1 млрд куб. м газа, что на 5,8%, или на 24,7 млрд куб. м больше, чем за аналогичный период прошлого год. Экспорт природного газа Газпрома в дальнее зарубежье в ноябре 2018 года (15,8 млрд куб. м) упал на 11% по отношению к ноябрю 2017 года (17,85 млрд кубометров) - после 6%-го снижения в октябре. За 11 месяцев 2018 года Газпром, по предварительным данным, экспортировал 179,9 млрд куб. м газа.

НАШЕ МНЕНИЕ: Статистика по объемам добычи Газпрома и экспорту свидетельствует о том, что монополии будет достаточно сложно за последний месяц года показать круглые цифры. В частности, добыть 500 млрд куб. м газа и экспортировать 200 млрд куб. м. Существенно приблизиться к ним компания сможет, если декабрь окажется холодным. Ноябрьская статистика уже свидетельствует об улучшении динамики показателей на фоне погодных условий.

ВТБ ждет от миноритариев НКХП участия в оферте: у компании сменилась стратегия, не исключен делистинг

ВТБ, в этом году ставший акционером ПАО Новороссийский комбинат хлебопродуктов, в будущем не исключает делистинга компании, перепродавать свою долю пока не планирует, рассказал в интервью Интерфаксу в кулуарах форума Россия зовет! первый заместитель президента-председателя правления банка Юрий Соловьев.

НАШЕ МНЕНИЕ: Долю в НКХП в размере 22,25% ВТБ получил во второй половине этого года в рамках урегулирования долга структур, близких к группе Сумма Зиявудина Магомедова. В начале октября ВТБ сообщил, что его прямая доля в НКХП составляет 29,9% (20 млн 211 тыс. 503 акции), а косвенная - 0,94% (635 тыс. 957 акций). Таким образом, его суммарная доля в НКХП превысила 30%, а это по закону об АО влечет обязанность выставить оферту другим акционерам, что ВТБ и сделал. Цена обязательного предложения составляет 234,75 рубля за бумагу. Текущая рыночная цена акции компании составляет 243,5 руб./акцию.

Уралкалий завершит squeeze out, сбалансирует акционерную структуру к середине 2019 г

Уралкалий завершит squeeze out, сбалансирует акционерную структуру к июню-июлю 2019 года сообщил журналистам основной акционер компании Дмитрий Мазепин. В дальнейшем, как ранее говорил Д.Мазепин, компания может вернуться на биржу для снижения долга. Для выполнения условий squeeze out УралХим выкупит 10% Уралкалия из квазиказначейского пакета, напомнил бизнесмен.

НАШЕ МНЕНИЕ: Д. Мазепин заявил также, что выйти на биржу может не сам Уралкалий, а УралХим. Это, кстати было бы более, логичным, т.к. оценка интегрированного холдинга может быть выше, чем отдельно Уралкалия. При этом тренд на диверсификацию продуктовой линейки взяли многие крупные производители минеральных удобрений.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 441	2,0%	4,4%	2,7%
Индекс РТС	1 154	2,5%	6,5%	1,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 154	2,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 200	0,1%		

США				
S&P 500	2 790	1,1%	4,4%	2,5%
Dow Jones (DJIA)	25 826	1,1%	4,8%	2,2%
Dow Jones Transportation	10 850	0,3%	3,6%	4,7%
Nasdaq Composite	7 442	1,5%	5,1%	1,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 770	-0,8%	3,2%	1,7%

Европа				
EUR0top100	2 764	1,0%	1,0%	0,2%
Euronext 100	983	1,0%	1,2%	-0,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 062	1,2%	0,4%	-0,4%
DAX (Германия)	11 465	1,8%	1,0%	-0,5%
CAC 40 (Франция)	5 054	1,0%	1,2%	-0,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 036	-2,4%	0,4%	-3,3%
Taiex (Тайвань)*	10 084	-0,5%	3,1%	-1,5%
Kospi (Корея)*	2 114	-0,8%	0,7%	0,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 079	2,8%	1,4%	-4,0%
Bovespa (Бразилия)	89 820	0,4%	5,0%	1,6%
Hang Seng (Китай)*	27 064	-0,4%	22,5%	1,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 656	0,0%	3,2%	-0,8%
BSE Sensex (Индия)*	36 075	-0,5%	1,6%	3,0%

MSCI				
MSCI World	2 067	1,2%	3,3%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 017	2,2%	3,7%	2,0%
MSCI Eastern Europe	251	2,7%	3,2%	3,1%
MSCI Russia	611	3,0%	5,2%	1,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,0	4,0%	2,6%	-16,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,5	0,7%	1,8%	-14,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,5	1,0%	3,7%	-15,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,3	0,9%	3,4%	-14,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6313	1,4%	1,5%	-0,1%
Никель (LME) spot, \$/т	11180	0,4%	3,5%	-5,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1972	0,8%	1,6%	0,6%
Золото spot, \$/унц*	1238	0,6%	1,9%	0,5%
Серебро spot, \$/унц*	14,5	0,8%	2,5%	-0,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	497,5	2,3	4,1	-0,7
S&P Oil&Gas	415,9	4,2	5,0	1,0
S&P Oil Exploration	816,0	-0,7	0,9	-8,6
S&P Oil Refining	347,1	1,7	3,1	2,8
S&P Materials	101,2	1,7	4,6	0,8
S&P Metals&Mining	635,0	1,4	4,3	2,1
S&P Capital Goods	615,0	1,2	4,5	3,2
S&P Industrials	118,8	2,1	2,0	3,2
S&P Automobiles	94,8	1,7	2,3	5,1
S&P Utilities	283,2	0,9	3,1	5,1
S&P Financial	449,2	0,5	2,2	2,6
S&P Banks	328,5	0,4	2,2	2,0
S&P Telecoms	150,0	0,1	3,6	0,1
S&P Info Technologies	1 215,0	2,1	6,0	0,7
S&P Retailing	2 186	2,6	8,2	1,8
S&P Consumer Staples	575,9	-0,1	2,8	1,4
S&P Consumer Discretionary	872,4	2,2	6,1	2,2
S&P Real Estate	209,6	0,4	3,0	6,2
S&P Homebuilding	790,5	1,9	3,2	4,5
S&P Chemicals	594,4	1,9	3,3	2,5
S&P Pharmaceuticals	721,9	-0,3	4,3	5,8
S&P Health Care	1 101,6	0,4	5,4	6,6

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 247	0,0	1,1	3,0
Нефть и газ	7 172	0,0	6,2	0,9
Эл/энергетика	1 672	0,0	2,5	1,4
Телекоммуникации	1 729	0,0	0,5	-3,9
Банки	6 015	0,0	2,7	2,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,67	-0,4	-0,7	0,1
Евро*	1,138	0,3	0,8	-0,2
Фунт*	1,274	0,1	-0,1	-2,3
Швейц. франк*	0,996	0,2	0,3	0,9
Йена*	113,1	0,5	0,6	0,1
Канадский доллар*	1,317	0,2	0,9	-0,5
Австралийский доллар*	0,738	0,3	2,1	2,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,51	0,7	0,9	-0,5
EURRUB	75,64	-0,2	0,1	-0,4
Бивалютная корзина	70,58	0,2	0,8	-0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,361	2 б.п.	-3 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,807	2 б.п.	-3 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,944	-4 б.п.	-11 б.п.	-27 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,209	-8 б.п.	-11 б.п.	-24 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	7,660	-8 б.п.	-8 б.п.	20 б.п.
MOSPRIME 3M	8,470	-2 б.п.	3 б.п.	16 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	75	-0 б.п.	-4 б.п.	9 б.п.
CDS High Yield (USA)	385	-8 б.п.	-23 б.п.	25 б.п.
CDS EM	201	-6 б.п.	-18 б.п.	10 б.п.
CDS Russia	161	0 б.п.	-11 б.п.	20 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	3,6	0,4	-0,9%
Роснефть	6,3	3,0	0,4	-0,5%
Лукойл	73,5	3,7	7,4	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,0	4,0	0,2	-1,2%
Газпром нефть	27,4	4,0	2,5	0,1%
НОВАТЭК	170	3,2	4,7	1,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	18,8	1,9	6,7	-0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	14,7	-0,1	-0,2	-1,1%
НЛМК	23,5	0,2	-0,3	-2,4%
ММК	8,9	0,1	0,0	-0,1%
Мечел ао	2,5	0,1	-0,2	47,8%

Банки				
Сбербанк	11,9	3,4	0,8	1,7%
ВТБ ао	1,2	1,8	0,0	10,9%

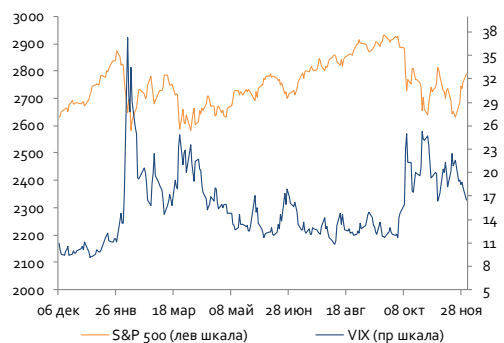
Прочие отрасли				
МТС	7,4	1,3	0,0	0,4%
Магнит ао	12,8	1,5	0,0	18,8%

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

Рынки в графиках



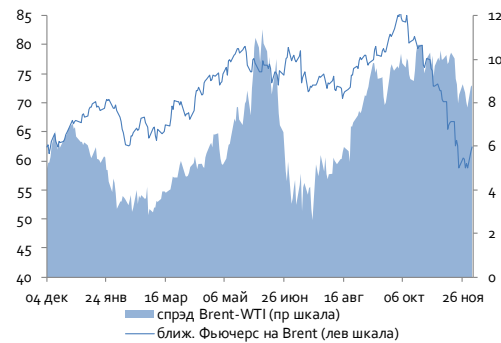
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

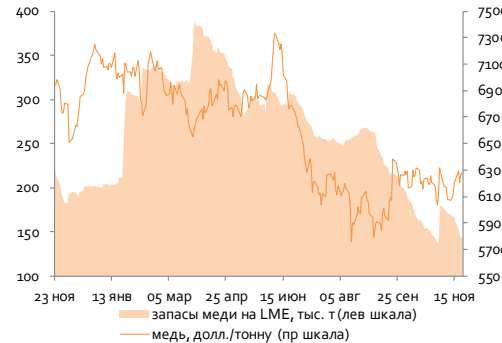
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

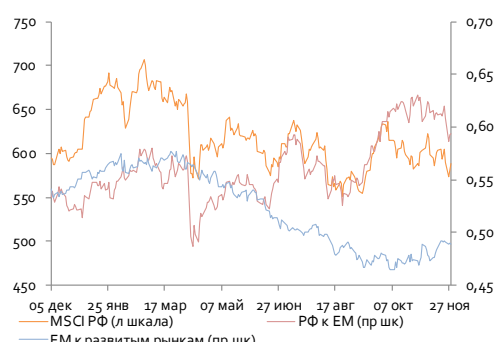
Динамика отдельных валютных пар



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.

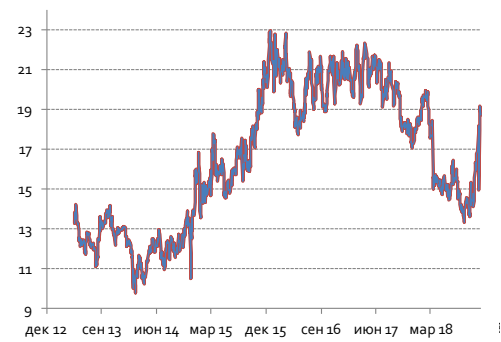
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

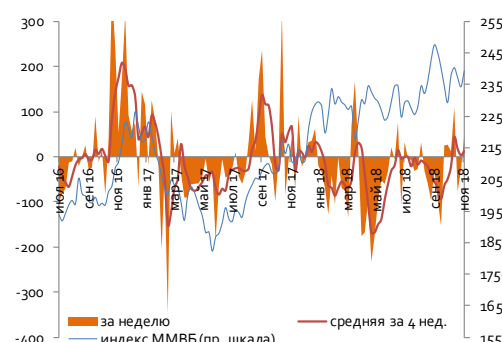
Отношения индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

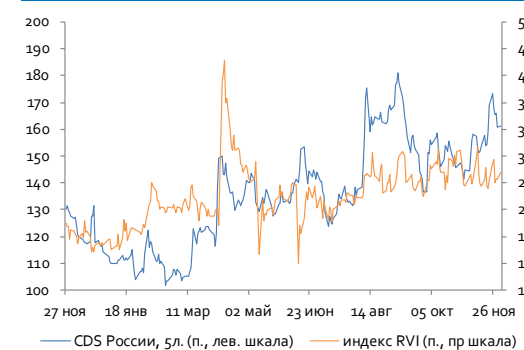
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 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



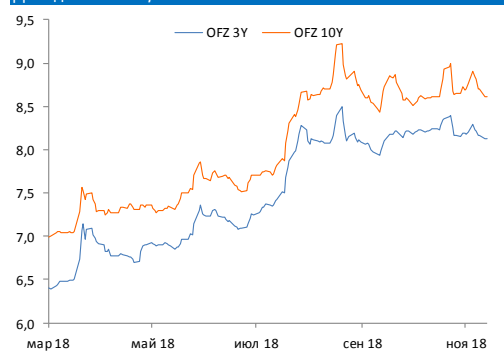
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



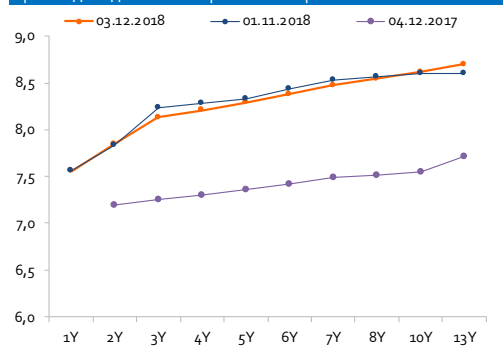
Доходность ОФЗ, %



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.

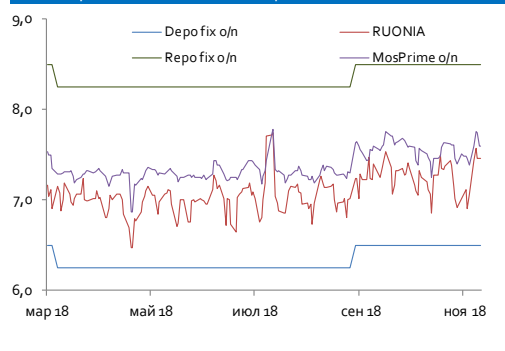
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

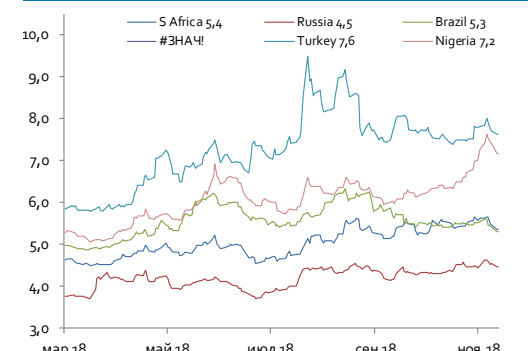
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЦБР в сентябре начал 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.

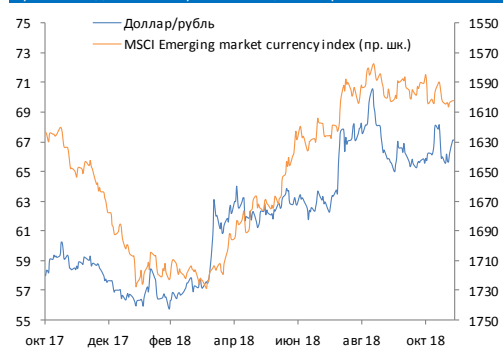
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

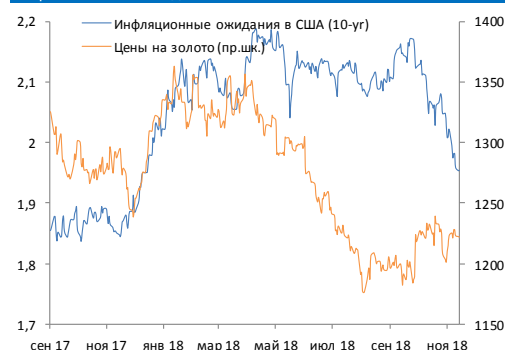
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 441	25%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	16	52 685	2,0	4,4	4,5	15,7
Индекс РТС		1 154	25%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	23	796	2,5	6,5	6,7	0,0
Нефть и газ																		
Газпром	58,9	165,4	23%	0,6	2,3	2,9	0,3	9%	12%	28%	15%	1,1	28	6 509	2,5	10,6	12,2	26,7
Новатэк	52,5	1 149,7	1%	4,2	12,6	11,1	2,4	5%	13%	34%	37%	1,0	34	1 139	2,0	4,9	4,4	69,6
Роснефть	69,2	434,0	19%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,1	27	2 907	2,6	6,6	-1,2	48,9
Лукойл	57,5	5 099	8%	0,5	3,1	5,5	0,8	6%	9%	15%	8%	1,0	24	7 093	4,1	10,3	8,1	52,9
Газпром нефть	27,0	378,2	-1%	0,9	3,7	4,3	н/а	8%	7%	23%	15%	0,8	28	308	4,1	9,5	12,2	54,9
Сургутнефтегаз, ао	14,9	27,8	63%	0,1	0,3	2,6	н/а	5%	15%	26%	21%	0,9	15	483	1,8	4,0	-2,8	-0,2
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,7	44%	0,1	0,3	2,6	н/а	5%	15%	26%	21%	0,9	24	949	-0,2	-0,7	-1,4	33,8
Татнефть, ао	24,4	743,8	1%	1,7	5,5	7,3	н/а	14%	15%	31%	22%	1,1	26	1 413	4,4	5,4	-5,5	55,3
Татнефть, ап	1,2	533,5	12%	1,7	5,5	7,3	н/а	5%	3%	25%	13%	0,9	24	250	5,0	8,3	-0,1	46,2
Башнефть, ао	4,3	1 957	42%	0,4	1,7	3,0	н/а	14%	15%	31%	22%	0,6	16	6	1,2	2,1	-1,9	-13,9
Башнефть, ап	0,8	1 870	9%	0,4	1,7	3,0	н/а	5%	3%	25%	13%	0,8	21	34	1,4	2,6	8,7	38,3
Всего по сектору	315,0		20%	1,0	3,7	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	24	21 090	2,6	5,8	3,0	37,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,0	200,3	53%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,3	35	16 388	3,2	6,3	11,6	-11,1
Сбербанк, ап	2,6	173,5	60%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,3	29	1 094	2,7	4,2	10,8	-8,2
ВТБ	7,3	0,0376	40%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	25	505	0,8	2,5	-8,1	-20,5
БСП	0,4	50,1	53%	-	-	2,8	0,43	-	-	-	12%	1,0	25	8	1,5	7,3	4,0	-7,9
АФК Система	1,2	8,5	67%	3,7	11,3	20,1	5,9	28%	32%	33%	19%	1,0	26	157	-1,1	7,7	4,8	-29,9
Всего по сектору	76,5		55%	-	-	7,1	1,72	-	-	-	18%	1,1	28	18 153	1,4	5,6	4,6	-15,5
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,5	12 817	16%	3,0	5,9	8,0	6,4	12%	13%	52%	32%	0,9	19	1 699	0,6	7,2	13,9	18,1
АК Алроса	11,1	100,0	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	1 575	0,4	0,6	0,5	33,3
НЛМК	14,5	161,4	5%	1,4	5,4	8,4	2,1	-2%	-1%	26%	16%	0,8	28	531	1,9	-0,5	-2,0	9,7
ММК	7,7	46,1	30%	1,0	3,8	7,4	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	1 214	-1,5	0,7	-5,1	10,1
Северсталь	12,3	978,0	16%	1,6	5,1	7,7	3,7	-2%	-2%	32%	20%	н/а	23	1 450	-2,5	-2,0	н/а	н/а
ТМК	0,9	56,4	79%	0,7	4,6	3,6	0,9	7%	46%	15%	4%	0,7	22	25	2,4	-4,8	-21,0	-23,7
Мечел, ао	0,6	90,9	н/а	н/а	н/а	н/а	2,0	н/а	н/а	н/а	н/а	1,4	44	62	0,1	-2,5	3,8	-38,5
Полюс Золото	9,4	4 696	28%	3,4	5,4	6,7	14,6	9%	8%	63%	39%	0,6	27	402	-2,7	-1,2	7,9	2,2
Полиметалл	4,7	663,6	7%	2,8	6,6	8,9	3,5	11%	19%	43%	24%	0,4	27	504	-0,6	-3,8	20,0	-6,1
Всего по сектору	91,7		25%	1,8	4,6	6,3	3,9	4%	10%	32%	19%	0,8	27	7462	-0,2	-0,7	2,3	0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 610	-20%	2,3	6,4	9,3	1,8	6%	3%	35%	17%	0,5	11	6	-0,2	-1,4	0,2	19,1
Уралкалий	3,8	85,4	78%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	36	7	1,6	0,4	5,3	-27,4
ФосАгро	5,0	2 589	1%	1,9	6,1	8,1	2,9	6%	-1%	32%	17%	0,7	21	48	-0,2	4,1	0,2	3,6
Всего по сектору	11,6		20%	1,4	4,2	5,8	1,6	4%	1%	22%	12%	0,5	23	62	0,4	1,0	1,9	-1,5

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
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,100	30%	0,8	3,8	5,1	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	31	36	0,0	-0,3	-0,9	-24,6
Юнипро	2,7	2,798	7%	1,9	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	23	51	1,6	2,6	7,5	10,6
ОГК-2	0,6	0,360	32%	0,6	2,9	3,5	0,3	-1%	10%	11%	7%	1,1	27	36	2,9	5,7	2,0	-19,4
ТГК-1	0,5	0,009	30%	0,5	1,9	3,3	0,2	-6%	-5%	22%	10%	1,2	24	18	0,3	1,6	-6,8	-27,0
РусГидро	3,3	0,508	48%	0,8	2,8	5,0	0,3	1%	0%	28%	11%	0,7	23	1150	0,6	-3,5	-20,6	-30,3
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,091	41%	0,3	2,5	6,3	0,8	3%	6%	11%	7%	0,9	28	371	-0,1	4,9	2,9	20,3
Россети, ао	2,3	0,755	-15%	0,6	2,0	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	149	3,4	4,6	11,4	-8,0
Россети, ап	0,0	1,397	-39%	0,6	2,0	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	28	2	2,3	4,8	7,4	-14,1
ФСК ЕЭС	3,0	0,157	20%	1,9	3,6	3,0	0,1	-5%	0%	52%	25%	1,2	25	91	1,1	2,2	0,0	-3,2
Мосэнерго	1,1	1,880	34%	0,3	1,7	5,3	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,9	32	66	7,4	12,2	-1,7	-28,3
Всего по сектору	20,4		19%	0,8	2,8	4,3	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,7	1968,8	2,0	3,5	0,1	-12,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	111,8	14%	0,2	1,6	5,6	1,6	13%	5%	12%	3%	0,8	34	1 076	-2,2	0,8	-0,8	-19,2
Транснефть, ап	4,0	172 100	6%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	19	182	-1,9	3,1	19,3	-2,4
НМТП	2,0	6,850	-	3,3	n/a	5,2	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	8	0,5	1,7	4,4	-12,7
Всего по сектору	7,9		10%	1,3	1,4	4,0	2,0	8%	3%	29%	23%	0,8	28,3	1265,8	-1,2	1,9	7,6	-11,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,4	17%	1,2	3,9	6,9	0,6	-1%	22%	31%	8%	0,6	11	97	0,2	0,4	5,8	11,7
МТС	7,5	248,7	35%	2,0	4,6	7,7	3,4	1%	7%	44%	13%	0,9	21	411	0,5	0,5	-3,3	-9,9
МегаФон	5,5	585,0	n/a	1,7	4,6	10,7	1,9	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	11	0,5	0,9	14,9	14,1
Всего по сектору	15,7		26%	1,6	4,4	8,4	2,0	-2%	12%	37%	10%	0,7	28	519	0,4	0,6	5,8	5,3
Потребительский сектор																		
X5	7,1	1 743	-	0,6	9,5	9,7	2,8	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	202	1,0	9,1	-	-
Магнит	5,4	3 500	33%	0,3	4,6	8,9	1,2	2%	2%	7%	3%	0,8	24	888	0,0	0,3	-13,5	-44,8
Лента	1,7	238,6	27%	0,4	6,2	15,1	1,1	2%	35%	6%	1%	0,5	28	11	0,7	2,6	-16,6	-29,0
М.Видео	1,1	406,6	-	0,6	5,9	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	29	36	-2,8	1,8	1,1	-2,0
Детский мир	1,0	92,9	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	74	-0,6	3,7	2,7	-3,2
Всего по сектору	16,4		29%	0,4	5,3	8,6	1,3	3%	12%	6%	3%	0,6	24	1212	-0,3	3,5	-6,6	-19,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	658,2	57%	0,9	4,5	4,8	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	23	43	3,0	4,3	-7,5	-20,4
ПИК	3,5	351,0	14%	1,3	5,9	7,7	3,5	14%	36%	21%	15%	0,5	18	31	0,0	0,7	3,0	7,5
Всего по сектору	4,5		36%	1,1	5,2	6,2	2,1	14%	23%	21%	14%	0,5	21	74	1,5	2,5	-2,2	-6,4

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,5	730,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	21	-1,1	0,3	3,5	28,4
Яндекс	9,7	1 989	37%	4,0	12,0	18,0	1,9	16%	18%	33%	23%	1,1	47	816	1,2	3,6	-8,3	5,0
QIWI	0,9	1 004	-	1,1	8,5	16,4	2,4	5%	6%	13%	7%	0,6	41	7	0,8	1,4	4,7	10,3
Всего по сектору	12,1		37%	1,7	6,8	11,5	1,4	7%	8%	15%	10%	0,7	33,6	844	0,3	1,7	0,0	14,6

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
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	52,6
3 декабря 11:15	•••	PMI в производственном секторе Испании	ноябрь	51,5	51,8	52,6
3 декабря 11:45	•••	PMI в производственном секторе Италии	ноябрь	48,9	49,2	48,6
3 декабря 11:50	•••	PMI в производственном секторе Франции	ноябрь	50,7	50,7	50,8
3 декабря 11:55	•••	PMI в производственном секторе Германии	ноябрь	51,6	51,6	51,8
3 декабря 12:30	•••	PMI в производственном секторе Великобритании	ноябрь	52,0	51,1	53,1
3 декабря 17:45	•••	PMI в производственном секторе США	ноябрь	55,4	55,4	55,3
3 декабря 18:00	•••	Индекс занятости в производственном секторе от ISM в США	ноябрь	н.д.	56,8	58,4
3 декабря 18:00	•••	PMI в производственном секторе США от ISM	ноябрь	58,0	57,7	59,3
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 Еврозоны от Markit	ноябрь	52,4	52,4	
5 декабря 12:00	•••	PMI в секторе услуг Еврозоны	ноябрь	53,1	53,1	
5 декабря 12:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании	ноябрь	52,7	52,2	
5 декабря 13:00	••	Объём 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	54,0	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 18:15		Выступление главы ФРС г-на Пауэлла				
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	••	Объём 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 пособия 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	••	Объём 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	••••	Объём промышленного производства Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,2%	
7 декабря 13:00	••••	ВВП Еврозоны, 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	••••	Объём экспорта в Китае, г/г	ноябрь	9,4%	15,6%	
8 декабря 5:00	••••	Объём 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	МЛМК	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.