

Индекс Мосбиржи в ходе вчерашних торгов в большей степени восстановил потери понедельника, прибавив 1,3%. Из сегодняшних корпоративных событий выделим публикацию отчета Лукойла по МСФО за третий квартал. На горизонте ближайших торговых сессий ожидаем возврат индекса Мосбиржи к отметкам в 2350-2370 пунктов.

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

Координаты рынка

- Фондовые индексы США продемонстрировали умеренный рост во вторник в рамках 0,4%.
- Вчера российский рынок отыгрывал потери понедельника.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 67 руб/долл.
- Доходность Russia`29 вчера выросла до 5,30% (+1 б.п.), Russia`47 – до 6,02% (+2 б.п.). Умеренное снижение цен проходило на фоне предложения нового выпуска евробондов с премией к вторичному рынку.
- Спрос на рублевые облигации вчера восстанавливался, доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,83% (-7 б.п.).

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 ноября 0:30	●●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пр. нед.	н.д.	-1,545	3,453
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				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy
1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

28 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2339	1,3	-0,1	2,0	16,9
Индекс РТС	▲ 1099	1,3	-1,6	0,0	0,3
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 561	-1,4	-4,4	-7,3	-6,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24749	0,4	-1,1	0,2	0,1
S&P 500	▲ 2682	0,3	-0,3	0,9	0,3
FTSE Eurotop 100	▼ 2732	-0,2	1,6	1,8	-8,3
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1330	1,5	-1,1	0,1	3,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 19,0	0,1	-1,1	-5,1	8,0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 87891	2,7	0,0	2,5	15,0
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 93517	-0,5	2,0	3,3	-18,9
Индекс DXY	▲ 97,4	0,3	0,6	1,0	5,7
EURUSD	▼ 1,129	-0,3	-0,8	-0,7	-6,0
USDRUB	▼ 67,09	0,0	1,4	1,9	14,1
EURRUB	▼ 75,74	-0,3	0,9	0,8	8,2
Бивалютная корзина	▲ 71,16	0,6	-1,4	-1,3	-11,2
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 61,0	1,3	-4,0	-21,5	-8,8
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 52,2	1,2	-2,3	-22,8	-13,6
Золото, \$/унц	▼ 1215	-0,6	-0,9	-1,5	-6,8
Серебро, \$/унц	▼ 14,1	-0,6	-2,5	-3,7	-16,5
Медь, \$/тонну	▼ 6221	-1,1	-0,8	-0,8	-14,6
Никель, \$/тонну	▼ 10804	-1,0	-3,0	-9,6	-15,8
Mosprime o/n	▲ 7,8	16,0	29,0	20,0	-7,0
CDS Россия 5Y	▼ 173	-0,8	19	27	45
Russia-27	▲ 5,27	0,8	16,7	29,2	23,9
Russia-42	▲ 5,66	0,2	12,6	18,9	24,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,95	0,0	7,0	12,0	8,0
ОФЗ 26215	▼ 8,47	-8,0	6,0	14,0	15,0
ОФЗ 26212	▼ 8,85	-6,0	12,0	23,0	10,0

* 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

На глобальных рынках с начала недели сохраняются умеренно-позитивные настроения. Американские фондовые индексы вчера прибавили в рамках 0,4%. Сегодня в Азии основные индексы региона также находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы в небольшом плюсе (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 1,91%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Вчера российский рынок отыгрывал потери понедельника, которые были связаны с конфликтом между Россией и Украиной в Керченском проливе. Индекс МосБиржи завершил торговую сессию ростом на 1,3% после обвала на 1,5% накануне, индекс РТС также вырос на 1,3%. В лидерах роста нефтедобывающий сектор, а также акции Норникеля, которые обновили исторический максимум.

В нефтегазовом секторе активно восстанавливались Газпром нефть (+3,5%), Роснефть (+3,1%), Газпром (+2,9%), Лукойл (+1,4%), «префы» Татнефти (+1,1%). На фоне слабеющего рубля корректировались «префы» Сургутнефтегаза (-2,0%) и Башнефти (-1,3%). Сегодня финрезультаты по итогам 9М опубликует Лукойл, которые должны оказаться сильными и смогут поддержать котировки.

Коррекция в акциях финансового сектора не оказалась существенной по сравнению с нефтегазом. После обвала понедельника на более чем 4% акции Сбербанка умеренно подросли (ао: +1,3%; ап: +0,5%), в небольшом плюсе также ВТБ (+0,4%).

В секторе металлургии и горной добычи на волне восстановления исторический максимум обновили акции Норникеля (+3,5%), росли ММК (+1,6%), Распадская (+1,6%). После выхода отчетности неплохо выглядели бумаги Мечела, которые закончили торги разнонаправленно (ао: -2,4%; ап: +1,4%). В «красной зоне» по итогам торгов Северсталь (-1,2%), НЛМК (-0,7%) и золотодобытчики: Полюс (-1,1%) и Полиметалл (-0,8%).

Из прочих секторов отметим рост акций X5 (+3,7%), Интер РАО (+1,4%) и Энел (+1,4%) и отыгравшие потери понедельника акции транспортного сектора: Аэрофлот (+2,1%) и НМТП (+1,8%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть восстанавливаются после сильных распродаж накануне, поскольку участники рынка рассчитывают, что страны ОПЕК+ сократят добычу в 2019 году. Оптимизма добавила и статистка API, которая указала на сокращение запасов бензина на 2,6 млн барр., что свидетельствует о восстановлении загрузки НПЗ в США. Полагаем, что котировки Brent будут находиться в диапазоне 60-62 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

С начала недели на глобальных рынках преобладают умеренно-позитивные настроения. Экономический календарь на начало недели сравнительно не был богат на публикацию сверхзначимой макростатистики, и в этих условиях на первый план выходят ожидания предстоящего в конце недели саммита G-20. Вчера во время общения с журналистами экономический советник Трампа Л.Кудлоу отметил, что лидеры США и Китая встретятся в рамках саммита за ужином в субботу, и сама встреча является «возможность перевернуть новую страницу, совершить прорыв». При этом, по словам Кудлоу, Штаты готовы сохранять жесткую позицию в переговорах, и Трамп намерен в декабре повысить пошлины на китайские товары на сумму в 200 млрд долл. с 10% до 25%, и, «если переговоры с китайским лидером пройдут плохо, может ввести пошлины на весь оставшийся китайский импорт». Ажиотаж вокруг предстоящей встречи усиливается, что делает общий риск-аппетит на рынках зависимым от ее результатов.

Что касается еще одной ожидаемой встречи на саммите G-20 (встречи Д.Трампа и В.Путина), то вероятность ее реализации несколько уменьшилась. Во вчерашнем интервью Washington Post Д.Трамп отметил, что «возможно, встречи не будет», поскольку американской стороне «не нравится агрессия» (в контексте недавних событий в керченском проливе), и на данный момент Президент ждет полного отчета от своей команды по вопросу данного инцидента. При этом, если говорить об общей реакции западных стран, то в целом риторика носит пока сдержанный характер - есть осуждение произошедшего, но стороны активно призываются к деэскалации. При отсутствии нового негатива влияние событий выходных на динамику российских активов может постепенно ослабевать.

Индекс Мосбиржи в ходе вчерашних торгов в большей степени восстановил потери понедельника, прибавив 1,3%. Из сегодняшних корпоративных событий выделим публикацию отчета Лукойла по МСФО за третий квартал (при этом отметим, что по факту 30%-ного снижения цен на нефть с первых чисел октября актуальность показателей за третий квартал уже не столь выражена). На горизонте ближайших торговых сессий ожидаем возврат индекса Мосбиржи к отметкам в 2350-2370 пунктов.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 67 руб/долл. Попытки укрепления рубля в первой половине дня (пара локально опускалась к отметке в 66,50 руб/долл.) не увенчались успехом, и во второй половине торговой сессии отчасти на фоне общего укрепления доллара на FX рубль вернулся к уровням закрытия понедельника.

Общий фон для рубля расцениваем как нейтральный. Цены на нефть марки Brent стабилизируются вблизи отметки в 60 долл/барр., индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает держаться чуть выше 1600 пунктов. Влияние событий в керченском проливе на динамику российских активов постепенно уменьшается - реакция западных стран на последние события пока носит сдержанный характер (какой-либо сверхжесткой риторики в отношении РФ на данный момент не наблюдается).

Из событий сегодняшнего дня выделим выступление Э.Набиуллиной на форуме «Россия зовет», но при этом отметим, что, вероятно, наибольшее значение для рубля с точки зрения возможных действий ЦБ представляет вопрос возобновления покупок валюты в рамках бюджетного правила в следующем году, что, на наш взгляд, с большей вероятностью прояснится только на декабрьском заседании регулятора.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`29 вчера выросла до 5,30% (+1 б.п.), Russia`47 – до 6,02% (+2 б.п.). Умеренное снижение цен проходило на фоне предложения нового выпуска евробондов с премией к вторичному рынку. Минфин РФ начал размещение 7-летнего займа в евро с ориентиром по доходности 3%, что содержало премию 273 б.п. к доходности выпуска Russia`20 EUR в то время как премия в евробондах Газпрома с аналогичным сроком составляет порядка 200 б.п. (GAZP-25 EUR к GAZP -20 EUR).

Сегодня ожидаем восстановления котировок российских евробондов на фоне отскока нефтяных цен и ослаблении санкционных рисков.

Облигации

Спрос на рублевые облигации вчера восстанавливался, доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,83% (-7 б.п.), пятилетних – до 8,47% (-8 б.п.). ОФЗ отыграли большую часть потерь понедельника после того как администрация США дистанцировалась от оказания давления на Россию после инцидента в Керченском проливе. Реакция со стороны ЕС на события понедельника также была весьма сдержанной, что ослабило ожидания усиления санкционного давления на российские активы.

Вчера Минфин провел сбор заявок инвесторов на выпуск 7-летних еврооблигаций. Объем размещения составил 1 млрд евро, доходность 2,875%. Привлечение внешнего долга мы считаем позитивным фактором для рынка ОФЗ потому, что это снижает потребности в заимствованиях на внутреннем рынке.

Сегодня Минфин предложит на аукционе достаточно короткие бумаги в небольшом объеме: ОФЗ 26223 (погашение в феврале 2024 г.) и ОФЗ 26214 (погашение в мае 2020 г.) по 5 млрд руб. каждый. В среду предстоят купонные выплаты по трем выпускам ОФЗ на 13,3 млрд руб., что должно поддержать спрос на аукционах.

Сегодня ожидаем продолжения восстановительного роста цен ОФЗ.

Дмитрий Монастыршин

Чистая прибыль ВТБ за январь-октябрь 2018 года по РСБУ выросла на 51% - до 133,9 млрд руб

Чистая прибыль банка ВТБ за январь-октябрь 2018 года составила 133,949 млрд руб. против 88,702 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Об этом свидетельствуют расчеты на основе оборотной ведомости банка, опубликованной на сайте Банка России. Прибыль до налогообложения составила 161,009 млрд руб. против прибыли 59,708 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: В октябре ВТБ показал крайне низкий показатель чистой прибыли, по нашим оценкам он мог быть на уровне 1,55 млрд руб. Для сравнения среднемесячное значение с начала года составляет 13,3 млрд руб. Возможно причиной таких результатов являются покупки банков, которые ВТБ осуществлял или разовые списания.

Выручка АФК Система в III квартале выросла на 13,9%, до 204,6 млрд руб.,

Выручка АФК Система в III квартале 2018 года выросла на 13,9% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составила 204,6 млрд рублей по новым стандартам МСФО, говорится в финансовом отчете корпорации. Без учета применения новых стандартов рост выручки составил 13,6% - до 204,1 млрд рублей. Скорректированный показатель OIBDA в отчетном периоде увеличился на 29,7% - до 73,6 млрд рублей. Рентабельность OIBDA составила 36%. По старым стандартам МСФО OIBDA увеличилась на 10,9%, до 62,9 млрд рублей, рентабельность по показателю осталась на уровне прошлого года - 30,8%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты АФК Система оказались лучше ожиданий рынка. Улучшению результатов способствовал рост выручки и OIBDA МТС, Детского мира, Степь, Медси и Segezha Group. Тем не менее, вклад в рост рентабельности оказал переход на новые стандарты МСФО, без учета этого фактор маржинальность бизнеса заметного изменения не показала. Что касается долга АФК, то на 30 сентября 2018 года финансовые обязательства корпоративного центра составили 228,1 млрд рублей - с 30 июня 2018 года объем долга сократился на 3,7% (составлял 236,9 млрд рублей).

ЕБИТДА Мечела в III квартале упала на 17% - до 19,2 млрд руб

ЕБИТДА Мечела в III квартале упала на 17% ко II кварталу - до 19,2 млрд рублей, сообщила компания. Рентабельность по ЕБИТДА составила 24% против 28% кварталом ранее. Выручка снизилась на 3% и составила 80 млрд рублей. Операционная прибыль Мечела за III квартал снизилась на 21% - до 15,1 млрд рублей. Чистая прибыль выросла в 4,5 раза - до 6,3 млрд рублей. Выручка Мечела за 9 месяцев увеличилась на 6% - до 237 млрд рублей, ЕБИТДА - на 3%, до 60,6 млрд рублей. Чистая прибыль снизилась на 1% - до 11 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение ЕБИТДА компании произошло из-за сокращения отгрузок угля в связи с дефицитом вагонов, а также роста себестоимости вследствие интенсивных вскрышных работ и ремонта техники. Отметим, что падение показателей происходило на фоне хорошей ситуации с ценами на рынке угля и слабого рубля в 3 кв. 2018 года. Мечел также отразил сокращение ЕБИТДА и в металлургическом дивизионе, здесь следствием снижения могут быть более низкие цены на сталь.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 339	1,3%	-0,8%	2,0%
Индекс РТС	1 099	1,3%	-1,6%	0,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 099	1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	109 580	0,0%		

США				
S&P 500	2 682	0,3%	-0,3%	0,9%
Dow Jones (DJIA)	24 749	0,4%	-1,1%	0,2%
Dow Jones Transportation	10 506	0,3%	-0,3%	5,4%
Nasdaq Composite	7 083	0,0%	0,8%	-1,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 689	0,2%	1,9%	0,7%

Европа				
EURTop100	2 732	-0,2%	1,6%	1,8%
Euronext 100	971	-0,1%	1,3%	0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 017	-0,3%	1,0%	1,1%
DAX (Германия)	11 309	-0,4%	2,2%	1,0%
CAC 40 (Франция)	4 983	-0,2%	1,2%	0,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 177	1,0%	2,8%	1,3%
Taiex (Тайвань)*	9 884	1,1%	1,5%	5,8%
Kospi (Корея)*	2 108	0,4%	1,5%	4,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 354	-0,7%	0,1%	1,0%
Bovespa (Бразилия)	87 891	2,7%	0,0%	2,5%
Hang Seng (Китай)*	26 613	1,1%	20,5%	8,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 593	0,7%	-2,2%	-0,2%
BSE Sensex (Индия)*	35 752	0,7%	0,8%	7,2%

MSCI				
MSCI World	2 000	0,0%	0,8%	0,9%
MSCI Emerging Markets	980	0,4%	0,5%	4,3%
MSCI Eastern Europe	244	-0,1%	0,0%	6,1%
MSCI Russia	581	1,4%	-3,0%	-0,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	51,6	-0,1%	-3,3%	-23,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	60,7	0,6%	-3,5%	-21,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,2	1,3%	-2,3%	-22,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,0	1,3%	-3,9%	-21,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6155	-1,1%	-0,8%	-0,8%
Никель (LME) spot, \$/т	10700	-1,0%	-3,0%	-9,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1921	-1,0%	-0,5%	-3,1%
Золото spot, \$/унц*	1215	0,0%	-0,9%	-1,2%
Серебро spot, \$/унц*	14,2	0,2%	-2,2%	-1,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	476,5	-0,3	-0,4	-3,3
S&P Oil&Gas	393,6	-0,6	-0,7	-6,0
S&P Oil Exploration	800,5	-1,0	0,3	-8,0
S&P Oil Refining	332,9	-1,2	-0,3	4,7
S&P Materials	96,0	-0,8	-1,1	2,7
S&P Metals&Mining	604,7	-0,7	0,4	-0,8
S&P Capital Goods	587,7	-0,3	1,1	1,1
S&P Industrials	113,9	-2,2	3,0	6,5
S&P Automobiles	91,0	-1,8	3,7	8,8
S&P Utilities	277,2	0,9	0,0	2,3
S&P Financial	439,8	0,1	1,3	4,9
S&P Banks	321,7	0,1	1,1	4,7
S&P Telecoms	145,6	0,6	2,3	-0,7
S&P Info Technologies	1 149,2	0,2	2,3	-3,9
S&P Retailing	2 036	0,7	4,3	-2,6
S&P Consumer Staples	565,8	0,9	0,5	2,0
S&P Consumer Discretionary	824,8	0,2	3,4	0,4
S&P Real Estate	204,9	0,6	0,3	5,2
S&P Homebuilding	768,6	0,4	3,4	3,4
S&P Chemicals	568,2	-1,5	-0,5	3,6
S&P Pharmaceuticals	698,5	0,9	-0,2	3,9
S&P Health Care	1 055,9	1,0	1,6	4,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 237	0,0	1,4	6,1
Нефть и газ	6 826	0,0	-1,1	-1,8
Эл/энергетика	1 633	0,0	0,8	1,0
Телекоммуникации	1 731	0,0	-1,1	-2,3
Банки	5 877	0,0	-1,3	3,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,35	0,0	0,5	1,0
Евро*	1,130	0,1	-0,7	-0,6
Фунт*	1,275	0,0	-0,2	-0,3
Швейц. франк*	0,999	0,0	-0,4	0,3
Йена*	113,9	-0,1	-0,7	-1,3
Канадский доллар*	1,330	-0,1	-0,5	-1,3
Австралийский доллар*	0,724	0,2	-0,3	2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	67,09	0,0	-1,4	-1,9
EURRUB	75,48	0,3	-0,9	-0,8
Бивалютная корзина	70,71	0,6	-1,4	-1,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,392	-0 б.п.	-1 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,835	0 б.п.	2 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,063	1 б.п.	-0 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,321	1 б.п.	0 б.п.	1 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,183	0,3 б.п.	0,2 б.п.	0,6 б.п.
LIBOR 1M	2,337	2,2 б.п.	3,7 б.п.	4,0 б.п.
LIBOR 3M	2,707	1,8 б.п.	6,1 б.п.	18,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	0,2 б.п.	0,1 б.п.	-1,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,1 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	7,750	36 б.п.	29 б.п.	20 б.п.
MOSPRIME 3M	8,430	2 б.п.	2 б.п.	11 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	78	-0 б.п.	0 б.п.	8 б.п.
CDS High Yield (USA)	408	-4 б.п.	-0 б.п.	22 б.п.
CDS EM	219	2 б.п.	7 б.п.	11 б.п.
CDS Russia	172	-0 б.п.	18 б.п.	27 б.п.

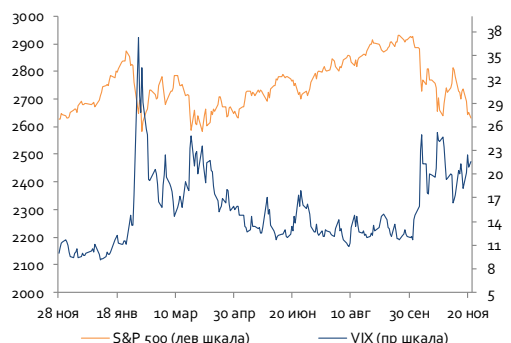
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	2,9	0,0	0,8%
Роснефть	6,1	0,7	-0,1	-1,9%
Лукойл	68,8	0,5	-3,2	-1,1%
Сургутнефтегаз	3,9	0,7	0,0	-0,5%
Газпром нефть	26,0	3,7	-0,1	0,9%
НОВАТЭК	171	0,6	-5,3	4,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	18,0	1,6	3,9	-0,8%
Черная металлургия				
Северсталь	14,7	-0,1	-0,5	-0,7%
НЛМК	24,0	-0,3	-0,8	-1,3%
ММК	9,0	0,1	0,1	0,1%
Мечел ао	2,8	-0,2	-0,2	48,2%
Банки				
Сбербанк	11,5	0,3	-0,4	0,8%
ВТБ ао	1,2	1,8	0,0	13,4%
Прочие отрасли				
МТС	7,5	0,7	-0,5	1,8%
Магнит ао	13,0	1,2	0,1	20,5%

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

Рынки в графиках



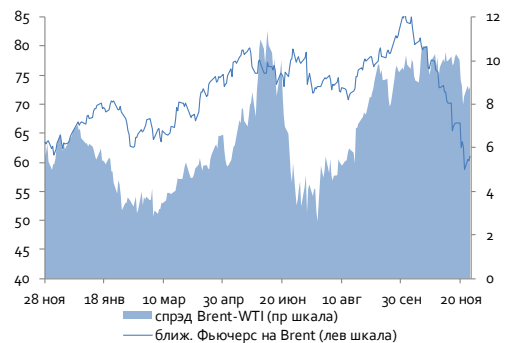
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

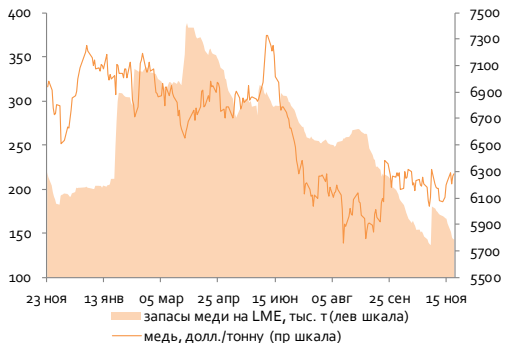
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

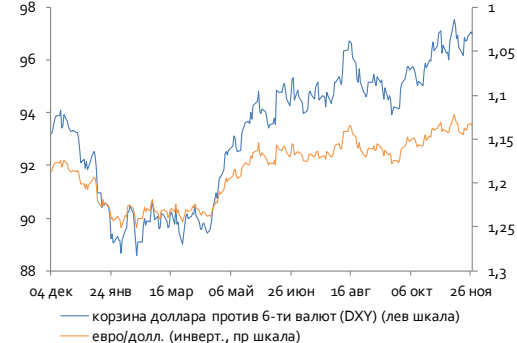
Цены и запасы меди на LME



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.

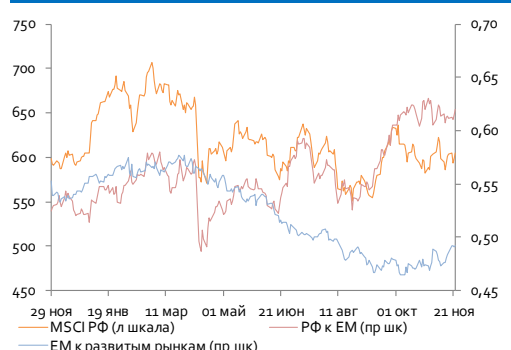
Динамика отдельных валютных пар



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 политики ФРС. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США пока придавливает пару.

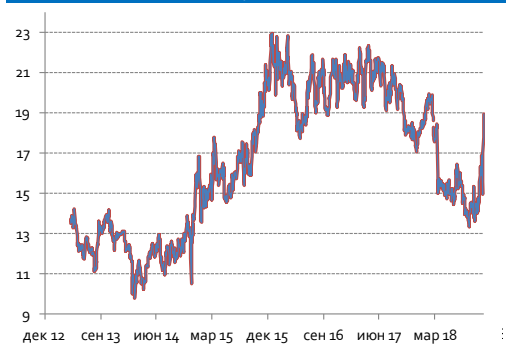
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

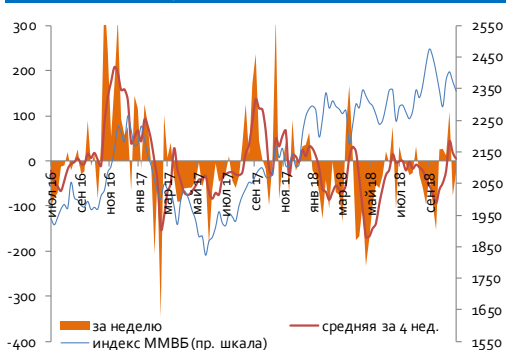
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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.

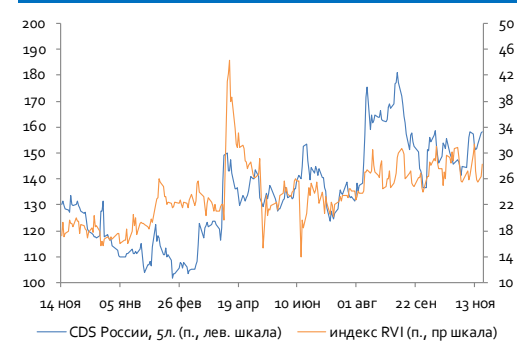
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



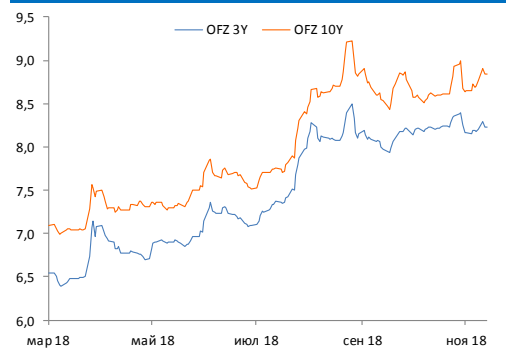
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



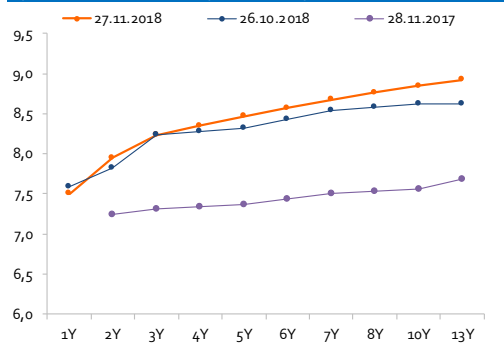
Доходность ОФЗ, %



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.

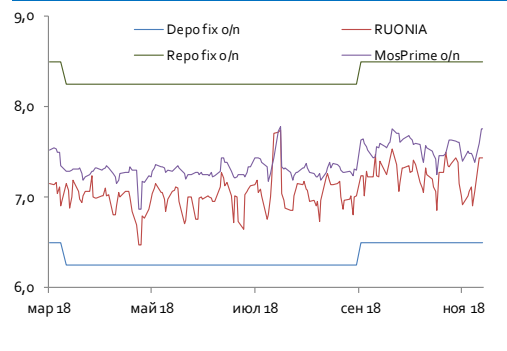
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

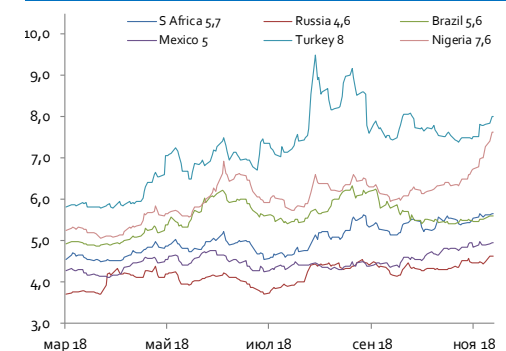
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

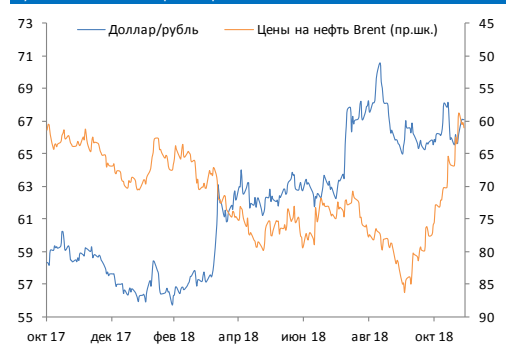
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

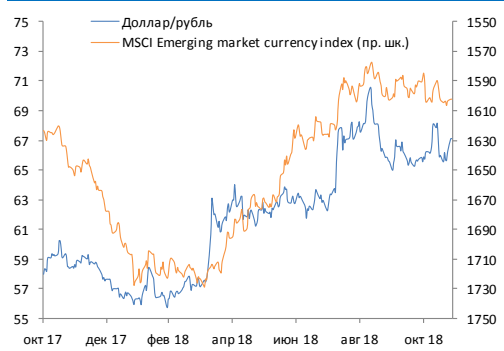
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

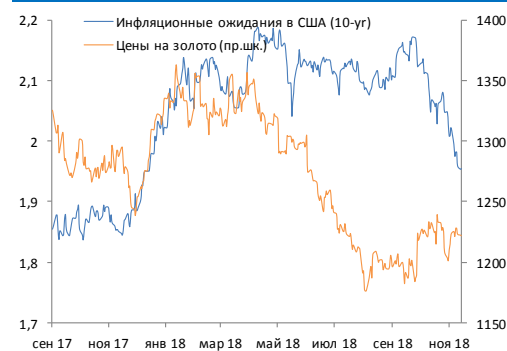
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

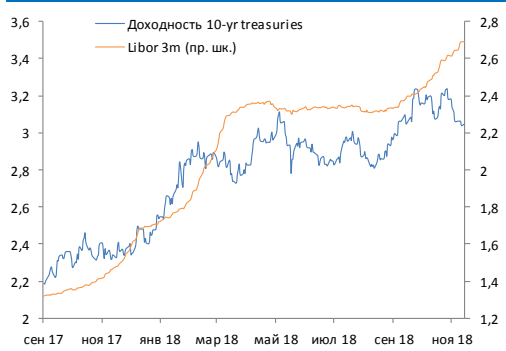
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 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		2 339	31%	-	3,6	5,3	-	-	-	-	-	-	15	42 346	1,3	-0,8	1,0	10,9
Индекс РТС		1 099	30%	-	3,6	5,3	-	-	-	-	-	-	22	632	1,3	-1,6	1,9	-4,8
Нефть и газ																		
Газпром	54,3	153,8	32%	0,6	2,2	2,7	0,2	10%	12%	28%	15%	1,1	25	3 055	2,9	1,5	5,6	17,9
Новатэк	50,0	1 104,9	5%	4,3	12,8	11,3	2,4	5%	13%	34%	37%	1,0	33	791	0,8	-1,3	3,6	63,0
Роснефть	66,3	419,8	23%	0,8	3,4	5,2	0,7	6%	25%	25%	9%	1,1	26	1 514	3,1	1,5	-3,7	44,0
Лукойл	52,4	4 689	18%	0,5	3,1	5,4	0,8	7%	10%	15%	8%	1,0	22	4 838	1,4	-2,5	2,2	40,6
Газпром нефть	25,3	357,6	4%	0,8	3,6	4,2	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	129	3,5	-1,2	6,6	46,5
Сургутнефтегаз, ао	14,2	26,7	70%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	15	269	-0,2	-0,9	-5,2	-4,2
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,2	46%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	24	853	-2,0	1,1	3,2	32,2
Татнефть, ао	22,9	705,0	12%	1,8	5,7	7,5	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	25	818	-0,1	-6,1	-10,2	47,2
Татнефть, ап	1,1	498,0	20%	1,8	5,7	7,5	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	23	142	1,1	-6,5	-3,5	36,4
Башнефть, ао	4,2	1 906	46%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	3	-0,5	-2,0	-4,1	-16,2
Башнефть, ап	0,8	1 800	13%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	20	39	-1,3	-2,2	6,5	33,1
Всего по сектору	295,8		26%	1,1	3,7	5,0	1,0	7%	12%	26%	18%	0,9	23	12 451	0,8	-1,7	0,1	31,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	61,5	191,0	60%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	35	16 722	1,3	-1,6	5,0	-15,2
Сбербанк, ап	2,5	167,3	66%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	29	690	0,5	-1,0	4,2	-11,5
ВТБ	7,1	0,0368	40%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	25	454	0,4	-1,6	-11,3	-22,2
БСП	0,3	46,9	64%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	1,0	24	16	0,4	-2,9	-0,9	-13,8
АФК Система	1,1	7,8	82%	3,6	10,8	19,2	5,7	28%	32%	33%	19%	0,9	25	141	-1,2	-0,6	-9,4	-35,7
Всего по сектору	72,5		62%	-	-	7,0	1,68	-	-	-	18%	1,1	27	18 024	0,3	-1,6	-2,5	-19,7
Металлургия и горная																		
НорНикель	29,2	12 379	21%	2,9	5,6	7,6	6,1	12%	13%	52%	32%	0,9	18	3 177	3,5	5,4	10,0	14,1
АК Алроса	11,0	100,0	23%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	793	0,6	-0,1	1,4	33,3
НЛМК	14,4	161,2	0%	1,5	5,8	9,1	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	647	-0,7	-1,4	-2,4	9,5
ММК	7,7	46,5	28%	1,0	3,8	7,4	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	315	1,6	2,6	-3,5	11,1
Северсталь	12,3	986,4	15%	1,7	5,1	7,9	3,7	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	1 246	-1,2	-1,9	n/a	n/a
ТМК	0,9	59,0	70%	0,7	4,7	3,9	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	6	-0,3	-1,1	-17,5	-20,2
Мечел, ао	0,6	91,0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	44	226	-2,4	-1,6	-2,6	-38,4
Полюс Золото	9,4	4 700	28%	3,4	5,4	6,7	14,6	9%	8%	63%	39%	0,6	27	306	-1,1	5,6	8,4	2,3
Полиметалл	4,7	684,4	5%	2,8	6,6	8,9	3,5	11%	19%	43%	24%	0,4	28	769	-0,8	4,7	19,7	-3,1
Всего по сектору	90,1		24%	1,7	4,6	6,4	3,8	4%	10%	32%	19%	0,8	26	7484	-0,1	1,4	1,7	1,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 646	-21%	2,3	6,6	9,6	1,8	6%	4%	35%	17%	0,5	12	16	-0,6	1,0	0,2	20,1
Уралкалий	3,7	84,8	80%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,4	36	23	-0,2	0,2	3,4	-27,8
ФосАгро	4,9	2 549	2%	1,9	5,9	7,8	2,8	7%	0%	31%	17%	0,7	21	140	2,5	2,9	0,7	2,0
Всего по сектору	11,4		20%	2,3	5,9	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,5	23	179	0,5	1,4	1,4	-1,9

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	1,124	27%	0,8	3,8	5,1	0,8	-9%	-19%	35%	22%	0,6	32	9	1,9	-1,3	0,9	-22,9
Юнипро	2,5	2,712	10%	1,8	5,2	9,4	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	9	-0,6	-1,4	4,3	7,2
ОГК-2	0,6	0,339	41%	0,6	2,7	3,0	0,3	0%	12%	10%	7%	1,1	27	16	-0,4	0,8	-1,2	-24,1
ТГК-1	0,5	0,009	32%	0,5	2,0	3,6	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	5	-0,2	-0,3	-3,0	-28,3
РусГидро	3,3	0,526	43%	0,8	2,9	5,9	0,3	1%	-2%	29%	10%	0,8	22	312	0,0	-0,8	-15,8	-27,8
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,956	46%	0,3	2,5	6,2	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	28	181	1,4	3,9	-1,7	16,3
Россети, ао	2,1	0,718	-11%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	26	-0,5	2,5	4,6	-12,5
Россети, ап	0,0	1,337	-36%	0,6	1,9	1,4	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	1	0,3	2,2	9,6	-17,8
ФСК ЕЭС	2,9	0,153	23%	1,8	3,5	2,9	0,1	-4%	4%	51%	26%	1,2	25	97	-0,5	1,5	0,3	-5,7
Мосэнерго	1,0	1,674	51%	0,3	1,7	5,4	0,2	-11%	-17%	24%	10%	0,9	28	14	-0,1	-2,2	-14,6	-36,2
Всего по сектору	19,8		23%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	26,8	668,1	0,1	0,5	-1,7	-15,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	113,3	12%	0,2	1,6	5,8	1,6	13%	5%	11%	3%	0,8	34	1 176	2,1	10,8	6,3	-18,2
Транснефть, ап	3,9	168 000	8%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	18	229	0,6	-0,6	10,5	-4,8
НМТП	2,0	6,855	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	6	1,8	0,7	8,8	-12,7
Всего по сектору	7,7		10%	1,4	1,4	4,1	2,0	8%	4%	29%	23%	0,8	28,0	1411,8	1,5	3,7	8,5	-11,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	71,5	15%	1,3	3,9	8,6	0,6	-1%	15%	32%	7%	0,6	11	35	0,5	0,5	4,2	11,9
МТС	7,4	249,0	35%	2,0	4,6	7,7	3,5	1%	8%	44%	13%	0,9	20	280	0,6	-1,6	-3,8	-9,8
МегаФон	5,4	582,2	-9%	1,7	4,5	11,4	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	51	16	0,4	-0,2	-2,4	13,5
Всего по сектору	15,5		14%	1,7	4,4	9,2	2,0	-1%	10%	38%	10%	0,7	27	331	0,5	-0,4	-0,7	5,2
Потребительский сектор																		
X5	6,7	1 656	-	0,5	9,3	9,4	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	98	3,7	9,4	-	-
Магнит	5,3	3 500	35%	0,3	4,6	8,8	1,2	2%	4%	7%	3%	0,8	26	834	0,3	1,3	-16,8	-44,8
Лента	1,7	233,5	30%	0,4	6,2	13,5	1,1	2%	36%	6%	1%	0,5	28	7	0,4	-0,5	-18,9	-30,5
М.Видео	1,1	398,9	-	0,6	5,7	8,7	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	42	-0,2	-0,1	-2,2	-3,9
Детский мир	1,0	89,9	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	4	0,3	-0,1	-0,2	-6,3
Всего по сектору	15,8		32%	0,4	5,2	8,1	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	24	985	0,9	2,0	-9,5	-21,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	630,8	64%	0,9	4,5	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	22	6	0,0	-1,0	-13,1	-23,7
ПИК	3,5	350,6	14%	1,3	6,0	7,9	3,6	14%	36%	21%	15%	0,5	18	66	0,6	-0,5	-2,9	7,4
Всего по сектору	4,4		39%	1,1	5,3	6,4	2,2	14%	23%	21%	14%	0,5	20	72	0,3	-0,8	-8,0	-8,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,5	727,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	11	-0,1	3,4	4,2	27,9
Яндекс	9,4	1 945	39%	4,0	12,2	18,7	1,9	15%	16%	33%	22%	1,1	48	265	1,3	2,3	-9,7	2,7
QIWI	0,9	987	-	1,1	8,5	16,4	2,3	6%	6%	13%	7%	0,6	41	5	-0,4	7,2	7,7	8,4
Всего по сектору	11,7		39%	1,7	6,9	11,7	1,4	7%	7%	15%	10%	0,7	34,0	280	0,3	4,3	0,7	13,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

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	135,7
28 ноября 0:30	●●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пр. нед.	н.д.	-1,545	3,453
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	●●	Объём 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	2,2%	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	●●●	Объём 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	●●	Объём 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
28 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
28 ноября	Трансконтейнер	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
28 ноября	Ростелеком	Совет директоров обсудит дивиденды за 9 месяцев
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	Вступят 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.