

Внешние факторы по-прежнему в большей степени определяют краткосрочную динамику российского рынка. На горизонте ближайших торговых сессий по индексу Мосбиржи ориентируемся на диапазон 2350-2400 пунктов. Среднесрочно считаем текущие уровни привлекательными по большинству бумаг.

В краткосрочной перспективе диапазон 66-67 руб/долл. для пары доллар/рубль пока по-прежнему сохраняет актуальность.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торги пятницы снижением на 1,9-2,3%.
- Российский фондовый рынок в пятницу снижался вслед за мировыми площадками на фоне слабой статистики из Китая и ЕС.
- Пара доллар/рубль в пятницу подросла до 66,80 руб/долл.
- Доходность российских евробондов в пятницу снизилась, следуя за бенчмарком.
- После решения Банка России о повышении ключевой ставки в пятницу на 25 б.п. доходность 2-летних ОФЗ выросла до 8,05% (+8 б.п.), 5-летних – до 8,40% (+3 б.п.), 10-летних – до 8,71% (+3 б.п.).

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 декабря 13:00	● ИПЦ Еврозоны, м/м		ноябрь	-0,2%	0,2%	
17 декабря 13:00	● Сальдо торгового баланса Еврозоны, млрд. евро		октябрь	н.д.	13,1	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



17 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2366	-0,5	-2,7	-0,5	18,3
Индекс РТС	▼ 1117	-1,1	-3,6	0,0	2,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 569	0,1	-1,7	-5,3	-3,2
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24101	-2,0	-1,2	-5,2	-2,5
S&P 500	▼ 2600	-1,9	-1,3	-5,0	-2,8
FTSE Eurotop 100	▼ 2665	-0,6	0,8	-2,3	-10,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1352	-0,5	-3,0	-0,5	5,3
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 21,6	1,0	-1,6	3,5	10,6
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 87450	-0,4	-0,8	-1,2	14,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 90529	-0,9	-3,4	-3,3	-21,5
Индекс DXY	▲ 97,4	0,4	0,2	1,0	5,8
EURUSD	▼ 1,131	-0,5	-0,4	-1,3	-5,8
USDRUB	▲ 66,83	0,9	0,6	1,3	13,8
EURRUB	▼ 75,38	-0,1	-0,6	0,2	8,0
Бивалютная корзина	▲ 70,67	0,2	0,2	-0,9	-11,0
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 60,3	0,0	0,5	-9,8	-9,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 51,3	0,1	0,5	-9,2	-15,2
Золото, \$/унц	▼ 1238	-0,3	-0,5	1,4	-5,0
Серебро, \$/унц	▼ 14,6	-1,2	0,3	1,1	-14,0
Медь, \$/тонну	▼ 6159	-0,5	-0,3	0,3	-15,0
Никель, \$/тонну	▲ 10781	2,1	1,5	-2,0	-13,3
Mosprime o/n	▲ 7,7	0,0	6,0	27,0	-9,0
CDS Россия 5Y	▲ 147	0,4	-10	-7	19
Russia-27	▲ 4,97	0,1	-6,8	-14,4	5,2
Russia-42	▲ 5,47	0,0	-3,0	-6,1	14,6
ОФЗ 26214.	▲ 8,05	7,0	13,0	18,0	21,0
ОФЗ 26215	▲ 8,40	3,0	5,0	0,0	-6,0
ОФЗ 26212	▲ 8,71	3,0	5,0	2,0	-14,0

* 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



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Пятница прошла на глобальных рынках в негативном ключе. Американские фондовые индексы потеряли за сутки 1,9-2,3%, MSCI World снизился на 1,6%, MSCI EM – на 1,4%. Сегодня в Азии начало недели отмечается локальным восстановлением спроса на риск – большинство фондовых индексов региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,3-0,4%.

Доходности десятилетних treasuries продолжают консолидацию преимущественно под отметкой в 2,9%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) по-прежнему держится вблизи 1,83% (уровни сентября 2017 г.). Трехмесячный Libor в конце прошлой недели превысил отметку в 2,8%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в пятницу снижался вслед за мировыми площадками на фоне слабой статистики из Китая и ЕС. Нефтяные котировки не оказывают поддержку, а опасения замедления мировой экономики в следующем году становятся все более реалистичным сценарием. Индекс МосБиржи снизился на 0,5%, индекс РТС просел на 1,1%. Лидером падения оказался Сбербанк, впитавший внешний негатив.

В нефтегазовом секторе рост смогли показать лишь несколько бумаг, из которых выделяется Новатэк (+1,5%), в небольшом «плюсе» Роснефть (+0,5%) и «префы» Сургутнефтегаза. В «минусе» Татнефть (-1,3%), Газпром (-0,7%), Лукойл (-0,6%).

Слабая статистика из Китая оказывает давление на акции металлургов, которые завершили тоги падением: НЛМК (-1,6%), ММК после дивидендной отсечки (-0,4%), Северсталь (-0,4%), Распадская (-1,3%), Мечел (ао: -1,7%, ап: -1,1%). В горнодобывающем сегменте росли акции Алросы (+0,9%).

В финансовом секторе дешевели акции Сбербанка (ао: -2,2%; ап: -1,2%), Мосбиржи (-1,8%) и ВТБ (-0,2%).

Из внутренних секторов неплохо выглядели акции телекоммуникационных компаний: Мегафон (+1,6%), МТС (+1,0%) и потребсектор: Х5 (+1,3%), М. Видео (+0,8%). Из-за ослабления рубля в красной зоне завершили торги бумаги из сектора электроэнергетики, где сильнее других снижались: Русгидро (-1,8%), Россети (ао: -0,8%; ап: -1,0%) и Энел (-1,1%). Падение американского рынка сказалось на динамике котировок Яндекса (-1,5%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Нефть торгуется около отметки 60 долл./барр. несмотря на риск возникновения дефицита предложения в начале следующего года. Отсутствие спроса на рискованные активы не позволяет ценам перейти к росту. Котировки Brent продолжают находиться в диапазоне 60-62 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Конец прошлой торговой недели прошел на глобальных рынках в негативном ключе, добавив опасений относительно прохождения пика по темпам роста мировой экономики. Вслед за слабыми цифрами по промпроизводству и розничным продажам в Китае разочаровали инвесторов в пятницу и предварительные индексы деловой активности PMI в ЕС и США. Композитный индекс PMI в ЕС резко опустился с 52,7 б.п. до 51,3 б.п., и снижение показателя наблюдается непрерывно на протяжении последних четырех месяцев. Аналогичный показатель в США также продемонстрировал снижение с 54,7 б.п. до 53,6 б.п., вернувшись на минимальные отметки с мая 2017 г. Идея постепенного замедления мировой экономики становится общерыночным консенсусом (вероятно, в некоторой степени закладывается в текущие оценки по рискованным активам), и весь вопрос в том, насколько резким окажется замедление.

Мировые рынки акций продолжили оставаться под давлением в конце прошлой недели. Американские фондовые индексы потеряли в пятницу 1,9-2,3%, а индекс S&P 500 опустился ниже отметки в 2600 пунктов (минимальное закрытие индекса с апреля). На наш взгляд, ключевым событием текущей недели на глобальных рынках станет заседание Федрезерва, итоги которого будут объявлены в среду. Повышение процентной ставки на предстоящем заседании практически не вызывает сомнений – согласно фьючерсам на ставку, рынок оценивает вероятность ее поднятия на 72% (несколько меньше, чем обычно при реальном повышении ставок), но подавляющее большинство экономистов, участвующих в различных консенсус-прогнозах считают данный сценарий базовым. Отметим, что большой интерес на заседании будут представлять обновленные прогнозы FOMC по дальнейшей динамике ставок («точечная диаграмма»). Последние комментарии представителей регулятора (заявления о том, что текущий уровень ставок лишь немного ниже нейтрального) можно считать смягчением риторики, и, если данная идея найдет отражение в изменении точечной диаграммы, спрос на рискованные активы под конец года может несколько улучшиться.

Российский рынок акций большую часть прошлой недели плавно сползал вниз, а индекс МосБиржи в пятницу приближался к отметке в 2350 пунктов. Внешние факторы по-прежнему в большей степени определяют краткосрочную динамику российского рынка. На горизонте ближайших торговых сессий по индексу МосБиржи ориентируемся на диапазон 2350-2400 пунктов. Среднесрочно считаем текущие уровни привлекательными по большинству бумаг.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Консолидация пары доллар/рубль вблизи 66-67 руб/долл. продолжается. В ходе пятничных торгов российский рубль продемонстрировал локальное ослабление на 0,8%, но отметим, что в целом основная группа валют развивающихся стран на фоне слабого риск-аппетита на глобальных рынках также находилась под умеренным давлением. Так, бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли в пятницу против доллара на сопоставимые 0,4-1,5%.

Наиболее приковывающим внимание событием пятницы стало заседание Банка России, на котором регулятор повысил ключевую ставку на 25 б.п. (до 7,75%). На объявлении результатов заседания рубль продемонстрировал локальное укрепление (в рамках 20 копеек), но коррекция в ОФЗ и общий слабый риск-аппетит на рынках способствовали ослаблению рубля во второй половине дня.

Само по себе поднятие ставки на 25 пунктов, на наш взгляд, не является каким-либо значимым фактором для рубля. Вероятно, если говорить о влиянии действий ЦБ на валютный курс, то гораздо более весомое значение имеет вопрос покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила, но здесь инвесторы уже получали информацию об ожидаемом возобновлении операций с 15 января, а в пятницу ЦБ только официально подтвердил это своим информационным сообщением.

В последнее время в СМИ встречаются предположения о том, что покупки валюты со стороны ЦБ могут изначально происходить в чуть более низком объеме, но, на наш взгляд, вряд ли этот сценарий вероятен. Бюджетное правило представляют собой достаточно четкую процедуру, отход от которой может быть обусловлен только действительно значимыми факторами (например, как весомое ослабление российской валюты в августе-сентябре). Более того, счет текущих операций РФ в первом квартале сезонно силен и будет перекрывать объем покупок валюты в рамках бюджетного правила. Таким образом, серьезных рисков для рубля непосредственно от возобновления операций на горизонте первого квартала следующего года не видим.

В краткосрочной перспективе диапазон 66-67 руб/долл. для пары доллар/рубль пока по-прежнему сохраняет актуальность.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность российских евробондов в пятницу снизилась, следуя за бенчмарком. Композитный индекс PMI, характеризующий деловую активность в США в декабре составил 53,6%, продолжив снижаться седьмой месяц подряд. Текущее значение индекса является минимальным с мая 2017 г. Замедление американской экономики усиливает ожидания инвесторов о том, что повышение ставки ФРС также замедлится. Решение ФРС по ставке и комментарии Центробанка по дальнейшей траектории ставок будет опубликовано 19 декабря, что определит дальнейшую динамику российских евробондов.

Ожидаем, что до решения ФРС по ставке инвесторы будут занимать выжидательную позицию и цены российских евробондов сохранятся на текущем уровне. Если прогнозы ФРС по повышению базовой ставки в 2019 г. будут более мягкими, то это может способствовать снижению доходности российских десятилетних евробондов на 5 – 10 б.п. до конца года.

Облигации

После решения Банка России о повышении ключевой ставки в пятницу на 25 б.п. доходность 2-летних ОФЗ выросла до 8,05% (+8 б.п.), 5-летних – до 8,40% (+3 б.п.), 10-летних – до 8,71% (+3 б.п.). Дополнительное давление на рынок рублевых облигаций оказало ослабление рубля после комментариев ЦБ РФ о возобновлении покупок валюты в соответствии с бюджетным правилом в январе 2019 г.

В комментарии к решению по ставке, регулятор отметил высокие проинфляционные риски из-за повышения НДС с 1 января 2019 г. Прогноз по инфляции остался на уровне 5,5 - 6,0% в марте-апреле с замедлением к концу года до 5,0 – 5,5%. Для снижения инфляции к целевому уровню 4% Банк России видит необходимость ужесточения денежно-кредитной политики. Внешние факторы также оказывают давление на инфляцию и финансовую стабильность в РФ. Снижение цен на нефть, санкционные риски, отток капитала из развивающихся стран, ужесточение денежно-кредитной политики ФРС и ЕЦБ остаются актуальными. В данной конъюнктуре решение ЦБ РФ выглядит логичным шагом.

Учитывая прогноз по инфляции на уровне 5,5% в следующем году, мы не исключаем еще одно повышение ключевой ставки в первом полугодии 2019 года. Ранее регулятор отмечал, что видит целевой уровень ставки в диапазоне «Инфляция плюс 2 – 3 п.п.». При инфляции в 5,5% это означает ключевую ставку в диапазоне 7,5 – 8,5%. С учетом внешних рисков и необходимости подавления инфляции, регулятор может повысить ключевую ставку ближе к верхней границе таргетируемого уровня реальной ставки.

На текущей неделе важным событием будет решение ФРС по ставке, а также комментарии американского Центробанка относительно траектории ставки в 2019 г. Ранее большинство директоров выступали за 3 повышения ставки. С учетом рисков охлаждения экономики и прогнозируемого замедления инфляции при снижении цен на сырье мы ожидаем, что новый комментарий ФРС будет более мягким. Большинство опрошенных экономистов Bloomberg ожидают два повышения в 2019 г.

Ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ РФ и ослабление рубля оказывают давление на рынок облигаций. До конца текущего года ожидаем, что доходность 2-летних ОФЗ может вырасти до 8,10%, 10-летних – до 8,80%.

Корпоративные и экономические новости

Башкирия ждет 75-100 млрд руб. инвестиций от Башнефти ежегодно – власти

Власти Башкирии рассчитывают на 75-100 млрд рублей инвестиций от НК Башнефть ежегодно, сообщил член действующего совета директоров НК - заместитель премьер-министра Башкирии Фархад Самедов на собрании акционеров НК в пятницу в Уфе. "Есть у нас высокие ожидания от компании по инвестициям. Поскольку по разным показателям Башнефть занимает от 1/4 до 1/3 нашей экономики (экономики Башкирии - ИФ), справедливо ждать инвестиций в районе ? - 1/3 общего объема инвестиций. Если по республике эта сумма составляет 300 млрд рублей, то целевая цифра - 75-100 млрд рублей в год, это наши пожелания", - сказал он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Заместитель премьер-министра Башкирии не сообщил, что он имеет в виду под инвестициями Башнефти: дивиденды компании или капитальные вложения, которые осуществляются на территории региона. По итогам 2018 года CAPEX Башнефти ожидается на уровне 70-80 млрд руб. и это соответствует ожиданиям, озвученным чиновником. Что касается дивидендов, то если НК будет направлять 50% от чистой прибыли на их выплату, то бюджет республики, как акционер (25%) может рассчитывать на сумму порядка 20 млрд руб.

Сбербанк в 2018г планирует заработать \$12,5 млрд чистой прибыли - Греф

Сбербанк России в 2018 году планирует заработать порядка \$12,5 млрд чистой прибыли, сообщил президент - председатель правления банка Герман Греф на форуме молодых законодателей и экспертов "Стратегия развития: вызов молодым". Сбербанк по итогам 2018 года может заработать порядка \$12,5 млрд в зависимости от финальных результатов и валютного курса на конец года, сообщила пресс-служба банка.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ранее глава Сбербанка озвучивал цифру ожиданий на 2018 году на уровне 800 млрд руб. (по РСБУ), при текущем курсе рубля рублевый эквивалент \$12,5 составляет 832,5 млрд руб.. Возможно, это прогноз показателя по МСФО. В целом, Сбербанк ждет роста прибыли на 10% в 2018 году, что обеспечит рост портфеля кредитов, в основном физических лиц.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 366	-0,5%	-1,3%	-0,3%
Индекс РТС	1 117	-1,1%	-3,6%	-1,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 117	-1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	110 630	-0,4%		

США				
S&P 500	2 600	-1,9%	-1,3%	-5,0%
Dow Jones (DJIA)	24 101	-2,0%	-1,2%	-5,2%
Dow Jones Transportation	9 514	-1,6%	-4,4%	-10,1%
Nasdaq Composite	6 911	-2,3%	-0,8%	-4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 615	0,4%	-1,2%	-4,9%

Европа				
EUROtop100	2 665	-0,6%	0,8%	-2,3%
Euronext 100	943	-0,8%	0,6%	-3,8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 845	-0,5%	1,0%	-2,4%
DAX (Германия)	10 866	-0,5%	0,7%	-4,2%
CAC 40 (Франция)	4 854	-0,9%	0,8%	-3,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 531	0,7%	1,5%	-2,7%
Taiex (Тайвань)*	9 788	0,1%	1,5%	-0,6%
Kospi (Корея)*	2 074	0,2%	1,0%	0,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 560	-0,4%	1,0%	-1,0%
Bovespa (Бразилия)	87 450	-0,4%	-0,8%	-1,2%
Hang Seng (Китай)*	26 123	0,1%	18,3%	-0,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 597	0,1%	0,5%	-3,1%
BSE Sensex (Индия)*	36 250	0,8%	3,7%	2,2%

MSCI				
MSCI World	1 943	-1,6%	-0,5%	-4,4%
MSCI Emerging Markets	972	-1,4%	0,9%	-1,5%
MSCI Eastern Europe	241	-1,3%	0,8%	-1,4%
MSCI Russia	593	-1,2%	-3,5%	-1,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	51,2	-2,6%	-2,7%	-9,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	59,2	-0,2%	0,8%	-10,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,3	0,1%	0,5%	-9,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,3	0,0%	0,5%	-9,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6128	-0,5%	-0,3%	0,3%
Никель (LME) spot, \$/т	11010	2,1%	1,5%	-2,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1908	-0,3%	-2,2%	-0,9%
Золото spot, \$/унц*	1237	-0,2%	-0,6%	1,0%
Серебро spot, \$/унц*	14,6	-0,2%	0,2%	0,9%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	455,9	-2,4	-3,2	-7,9
S&P Oil&Gas	373,8	-3,0	-4,4	-9,8
S&P Oil Exploration	754,0	-2,3	-3,5	-10,7
S&P Oil Refining	319,9	-0,8	-1,1	-7,3
S&P Materials	94,4	-1,3	-1,7	-7,6
S&P Metals&Mining	584,9	-1,3	-0,6	-6,6
S&P Capital Goods	561,1	-1,4	-1,5	-7,1
S&P Industrials	105,6	-0,2	-1,7	-6,3
S&P Automobiles	84,8	0,0	-1,3	-4,5
S&P Utilities	286,3	-0,3	0,7	3,3
S&P Financial	400,7	-1,0	-3,5	-9,7
S&P Banks	284,9	-0,9	-5,2	-12,0
S&P Telecoms	144,4	-1,0	0,5	-2,4
S&P Info Technologies	1 129,4	-2,5	0,0	-5,4
S&P Retailing	2 017	-2,4	-1,1	-3,1
S&P Consumer Staples	555,6	-1,9	-0,5	-3,2
S&P Consumer Discretionary	807,7	-2,0	-1,2	-3,6
S&P Real Estate	205,6	-0,2	-1,6	-0,3
S&P Homebuilding	738,3	-1,5	-3,2	0,6
S&P Chemicals	545,1	-1,0	-0,8	-7,7
S&P Pharmaceuticals	677,8	-5,0	-3,3	-3,9
S&P Health Care	1 026,7	-3,4	-1,8	-3,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 206	-0,4	-0,5	0,5
Нефть и газ	7 003	-0,1	-3,2	0,3
Эл/энергетика	1 619	-0,7	-1,5	-1,4
Телекоммуникации	1 656	0,7	-0,7	-9,3
Банки	5 723	-1,0	-2,4	-6,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,44	0,0	0,2	1,0
Евро*	1,131	0,0	-0,4	-1,3
Фунт*	1,258	0,0	0,2	-2,1
Швейц. франк*	0,998	0,0	-0,7	-0,4
Йена*	113,5	-0,1	-0,1	-0,8
Канадский доллар*	1,338	0,0	0,1	-1,6
Австралийский доллар*	0,717	0,0	-0,3	-1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,83	-0,9	-0,6	-1,3
EURRUB	75,35	0,1	0,6	-0,2
Бивалютная корзина	70,55	0,2	0,2	-0,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,399	-1 б,п,	3 б,п,	6 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,739	-2 б,п,	1 б,п,	-6 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,893	-2 б,п,	4 б,п,	-17 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,147	-2 б,п,	2 б,п,	-17 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,185	0,0 б,п,	0,4 б,п,	0,9 б,п,
LIBOR 1M	2,455	1,5 б,п,	5,5 б,п,	14,5 б,п,
LIBOR 3M	2,801	2,3 б,п,	3,0 б,п,	17,2 б,п,
EURIBOR overnight	-0,459	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	0,8 б,п,
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,311	0,1 б,п,	0,4 б,п,	0,5 б,п,
MOSPRIME overnight	7,730	3 б,п,	6 б,п,	27 б,п,
MOSPRIME 3M	8,500	0 б,п,	1 б,п,	15 б,п,

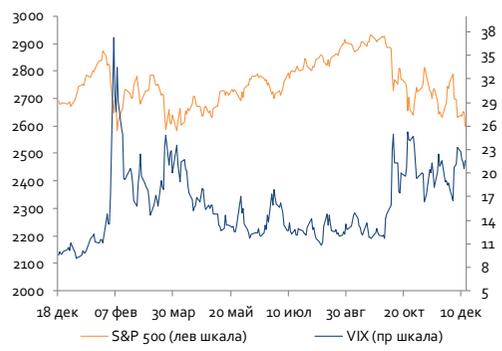
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	79	3 б,п,	-2 б,п,	2 б,п,
CDS High Yield (USA)	417	12 б,п,	-7 б,п,	6 б,п,
CDS EM	199	1 б,п,	-9 б,п,	-10 б,п,
CDS Russia	147	0 б,п,	-10 б,п,	-6 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-1,2	-0,3	-0,7%
Роснефть	6,2	0,2	-0,3	-1,0%
Лукойл	76,8	-1,0	-4,0	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,2	-0,8	-0,1	-1,4%
Газпром нефть	27,1	-0,6	-1,6	-0,7%
НОВАТЭК	169	1,7	3,2	2,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	19,8	-0,7	2,9	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	14,0	-0,1	-0,4	-0,8%
НЛМК	22,9	-0,2	-0,8	0,1%
ММК	9,1	-0,1	-0,2	-0,4%
Мечел ао	2,5	-0,1	-0,2	47,9%
Банки				
Сбербанк	11,4	-3,2	-0,7	-0,7%
ВТБ ао	1,2	-0,3	-0,1	9,1%
Прочие отрасли				
МТС	7,3	-2,1	-0,2	1,1%
Магнит ао	13,5	-0,5	-0,4	18,9%

Рынки в графиках



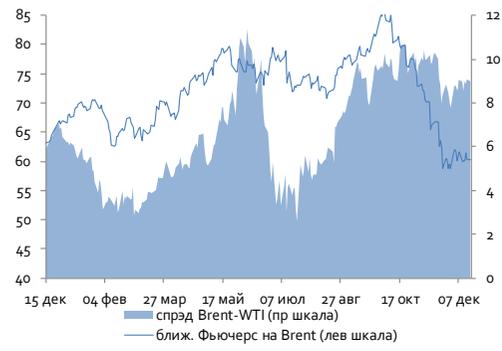
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

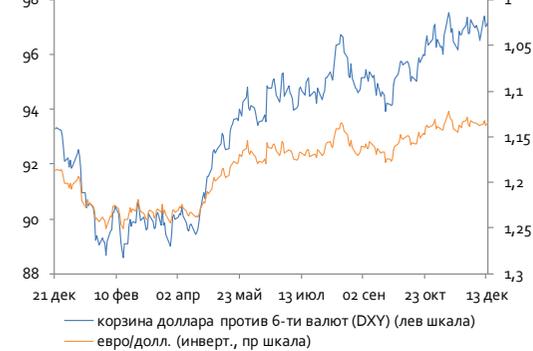
Цены и запасы меди на LME



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.

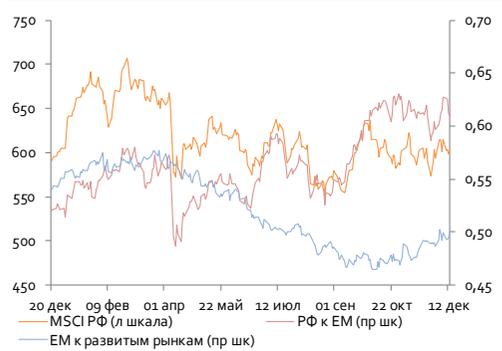
Динамика отдельных валютных пар



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.

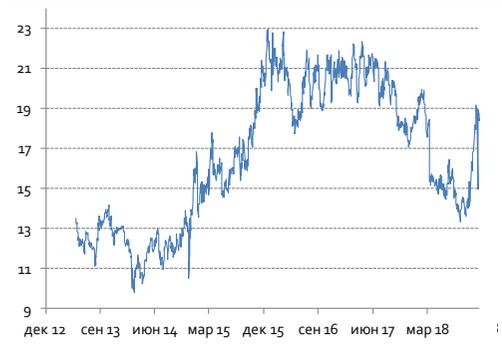
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

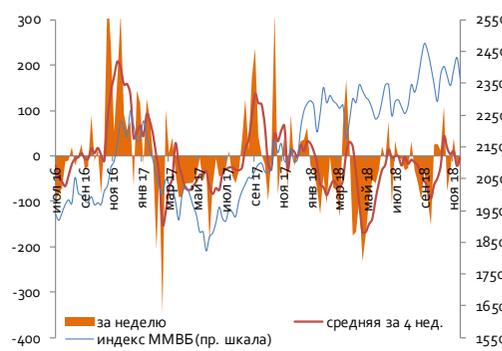
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

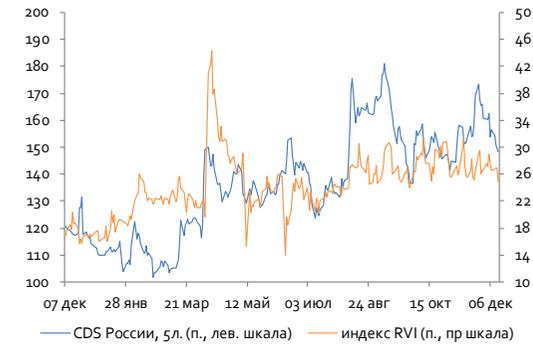
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



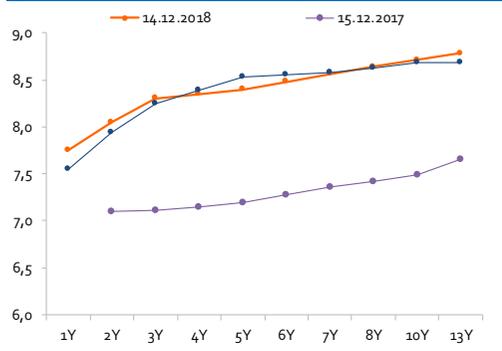
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

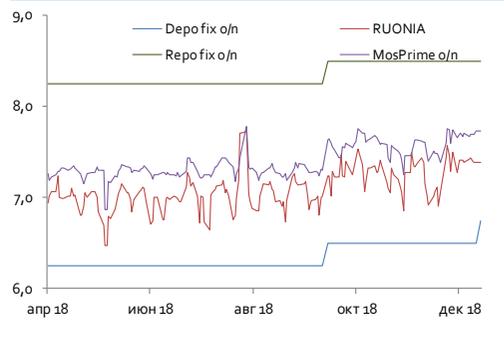
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

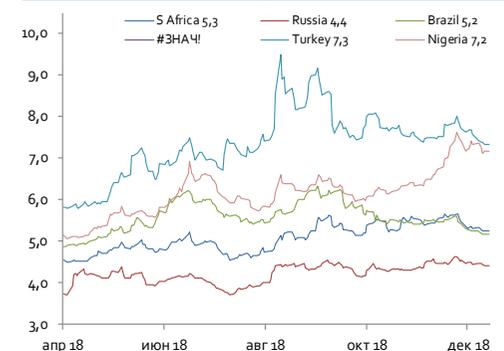
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность еврообонд EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

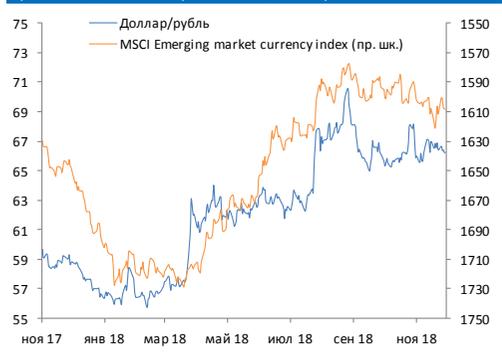
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 366	29%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	16	31 536	-0,5	-1,3	-0,3	12,1
Индекс РТС		1 117	29%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	22	483	-1,1	-3,6	1,5	-3,3
Нефть и газ																		
Газпром	55,1	155,4	32%	0,6	2,3	2,9	0,3	10%	12%	28%	15%	1,1	28	2 125	-0,7	-4,7	0,0	19,1
Новатэк	51,1	1 123,8	2%	4,3	12,7	11,3	2,4	5%	13%	34%	37%	0,9	34	687	1,5	0,6	4,6	65,8
Роснефть	66,3	418,0	24%	0,9	3,6	5,7	0,8	6%	25%	25%	9%	1,1	27	1 354	0,5	-4,8	-5,3	43,4
Лукойл	57,2	5 100	10%	0,5	3,4	6,0	0,9	7%	9%	15%	8%	1,0	25	3 752	-0,6	-3,2	10,1	52,9
Газпром нефть	25,7	362,8	12%	0,9	3,9	4,6	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	162	-0,3	-5,0	9,3	48,6
Сургутнефтегаз, ао	15,0	28,0	56%	0,1	0,4	2,8	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	15	189	-0,4	-1,1	1,3	0,4
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,1	38%	0,1	0,4	2,8	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	23	322	0,7	-1,2	1,4	35,4
Татнефть, ао	23,7	726,4	4%	1,8	5,8	8,0	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	28	532	-1,3	-6,4	-7,5	51,7
Татнефть, ап	1,1	518,0	16%	1,8	5,8	8,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	25	79	-0,4	-6,5	-1,4	41,9
Башнефть, ао	4,3	1 924	50%	0,4	1,8	3,1	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	15	4	0,1	-1,7	-4,4	-15,4
Башнефть, ап	0,8	1 851	10%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	21	31	0,3	-1,3	6,2	36,9
Всего по сектору	304,7		23%	1,1	3,8	5,3	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	24	9 237	0,0	-3,2	1,3	34,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	59,7	184,9	67%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	33	13 614	-2,2	-5,2	-1,7	-17,9
Сбербанк, ап	2,5	165,0	69%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	28	1 108	-1,2	-3,6	3,7	-12,7
ВТБ	7,0	0,0360	46%	-	-	2,9	0,32	-	-	-	12%	0,9	24	434	-0,2	-1,5	-10,1	-23,9
БСП	0,4	47,0	66%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	20	5	-2,1	-4,7	-6,3	-13,6
АФК Система	1,2	8,0	77%	3,6	11,1	19,6	5,8	29%	32%	33%	19%	0,9	26	79	-0,3	-2,9	-4,7	-33,9
Всего по сектору	70,7		65%	-	-	7,1	1,69	-	-	-	18%	1,1	26	15 241	-1,2	-3,6	-3,8	-20,4
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,2	13 160	13%	3,1	5,9	8,1	6,5	12%	13%	52%	32%	0,9	19	1 331	-0,5	3,3	14,0	21,3
АК Алроса	10,9	99,0	20%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	732	0,9	0,0	-6,8	31,9
НЛМК	13,6	151,6	12%	1,4	5,5	8,5	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,9	26	325	-1,6	-4,2	-11,5	3,0
ММК	7,8	46,7	28%	1,0	3,8	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	24	470	-0,4	-0,6	-5,0	11,6
Северсталь	11,7	936,2	21%	1,6	4,9	7,5	3,6	-2%	-2%	32%	20%	n/a	22	399	-0,4	-2,0	n/a	n/a
ТМК	0,8	53,9	87%	0,7	4,6	3,6	1,0	7%	46%	15%	5%	0,7	22	9	-0,3	-5,4	-23,3	-27,1
Мечел, ао	0,5	82,9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	46	-1,7	-4,6	-5,9	-43,9
Полюс Золото	10,0	4 992	22%	3,4	5,5	6,8	14,9	9%	8%	63%	39%	0,6	26	249	-0,2	3,0	21,6	8,6
Полиметалл	4,9	699,0	1%	3,0	6,9	9,3	3,7	11%	19%	43%	24%	0,4	27	86	-0,5	2,3	30,6	-1,1
Всего по сектору	91,5		26%	1,8	4,6	6,4	3,9	4%	10%	32%	19%	0,8	26	3646	-0,5	-0,9	1,7	0,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,7	4 520	-18%	2,3	6,5	9,4	1,8	6%	3%	35%	17%	0,5	10	64	-1,1	-1,7	-3,1	16,8
Уралкалий	3,7	85,0	79%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	35	4	0,5	-0,7	-0,4	-27,6
ФосАгро	4,8	2 475	5%	1,9	5,8	7,9	2,9	6%	-1%	32%	17%	0,7	21	196	0,2	-1,4	-6,6	-1,0
Всего по сектору	11,3		22%	1,4	4,1	5,8	1,6	4%	1%	22%	11%	0,5	22	264	-0,1	-1,3	-3,4	-3,9

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	0,5	1,039	37%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	31	24	-1,1	-2,5	-3,4	-28,8
Юнипро	2,6	2,710	11%	1,8	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	22	39	0,4	0,3	4,3	7,2
ОГК-2	0,5	0,333	43%	0,5	2,7	3,5	0,3	-1%	10%	11%	7%	1,0	28	16	-1,1	-3,5	-6,2	-25,5
ТГК-1	0,5	0,009	33%	0,5	2,0	3,4	0,3	-6%	-5%	22%	10%	1,0	24	6	-0,3	-5,2	-9,0	-28,9
РусГидро	3,1	0,491	51%	0,8	2,8	5,1	0,3	1%	0%	28%	11%	0,7	23	301	-1,8	-2,8	-21,5	-32,6
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,884	49%	0,3	2,7	6,0	0,8	3%	6%	11%	7%	0,9	26	174	-0,9	-1,5	-4,7	14,2
Россети, ао	2,2	0,752	-15%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	46	-0,8	1,3	7,2	-8,3
Россети, ап	0,0	1,353	-37%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	27	2	-1,0	-1,1	-1,3	-16,8
ФСК ЕЭС	2,9	0,152	24%	1,6	3,1	3,0	0,1	-5%	0%	52%	25%	1,2	25	151	-0,9	-2,9	-9,2	-6,5
Мосэнерго	1,1	1,885	34%	0,3	1,7	5,8	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,8	30	19	0,3	-0,1	-8,7	-28,1
Всего по сектору	19,6		23%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,3	778,3	-0,7	-1,8	-5,3	-15,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,1	23%	0,2	1,9	5,2	1,5	12%	5%	12%	3%	0,8	34	406	0,1	-1,5	-3,7	-26,3
Транснефть, ап	3,9	168 950	14%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,7	18	78	0,3	-0,6	4,0	-4,2
НМТП	1,9	6,615	-	3,2	n/a	5,2	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	7	-0,8	-1,3	-1,9	-15,7
Всего по сектору	7,5		19%	1,4	1,6	3,9	1,9	7%	3%	29%	23%	0,7	27,6	490,5	-0,1	-1,2	-0,5	-15,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,4	17%	1,2	4,0	7,1	0,6	-1%	21%	31%	8%	0,6	10	110	-0,5	0,2	3,2	11,8
МТС	7,0	235,0	39%	2,0	4,6	7,4	3,3	1%	7%	44%	13%	0,9	23	511	1,0	-0,8	-15,1	-14,9
МегаФон	5,8	626,8	n/a	1,7	4,7	10,8	1,9	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	108	1,6	8,1	7,8	22,2
Всего по сектору	15,6		28%	1,6	4,4	8,4	1,9	-2%	12%	37%	10%	0,7	28	729	0,7	2,5	-1,4	6,4
Потребительский сектор																		
X5	6,7	1 640	-	0,5	9,3	9,4	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	82	1,3	0,3	-	-
Магнит	5,6	3 644	25%	0,4	4,8	9,5	1,3	2%	2%	7%	3%	0,8	24	578	-0,3	-2,0	-12,9	-42,5
Лента	1,5	204,1	48%	0,3	6,1	14,4	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	34	0,0	-7,1	-21,0	-39,3
М.Видео	1,1	399,4	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	36	0,8	-0,2	-1,9	-3,8
Детский мир	1,0	93,2	28%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	19	-0,7	-0,4	-0,1	-2,9
Всего по сектору	15,8		34%	0,4	5,9	8,5	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	749	0,2	-1,9	-9,0	-22,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	636,4	63%	1,0	4,6	5,0	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,5	24	11	-0,9	-4,4	-1,9	-23,0
ПИК	3,5	352,4	14%	1,3	5,9	7,9	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	18	53	0,1	-0,7	1,7	7,9
Всего по сектору	4,5		38%	1,1	5,3	6,5	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	21	64	-0,4	-2,5	-0,1	-7,5

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	759,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	6	-0,1	3,1	8,4	33,5
Яндекс	9,1	1 861	49%	3,6	11,1	16,6	1,7	16%	18%	33%	23%	1,1	47	228	-1,5	-2,7	-13,4	-1,8
QIWI	0,9	975	-	1,1	8,4	16,4	2,4	5%	6%	13%	7%	0,6	41	0	-0,6	0,1	9,6	7,1
Всего по сектору	11,5		49%	1,6	6,5	11,0	1,4	7%	8%	15%	10%	0,7	33,8	235	-0,7	0,2	1,5	12,9

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
14 декабря 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	ноябрь	5,8%	5,7%	5,9%
14 декабря 5:00	●●●●●	Пром. произв-во в КНР, г/г	ноябрь	5,9%	5,9%	5,4%
14 декабря 7:30	●●●	Пром. произв-во в Японии, г/г	октябрь	2,9%	2,9%	2,9%
14 декабря 11:00	●	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	1,7%	1,7%	1,7%
14 декабря 11:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	декабрь	51,8	51,8	51,4
14 декабря 11:00	●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	декабрь	53,5	53,4	51,4
14 декабря 11:15	●	PMI в промышленности Франции (предв.)	декабрь	50,7	50,8	49,7
14 декабря 11:15	●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	декабрь	54,7	55,1	49,6
14 декабря 11:30	●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	декабрь	51,9	51,8	51,5
14 декабря 11:30	●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	декабрь	53,4	53,3	52,5
14 декабря 13:30	●●●●●	Решение по ключевой ставке Банка России	декабрь	7,5%	7,5%	7,75%
14 декабря 16:30	●●●	Розничные продажи в США, м/м	ноябрь	0,2%	0,7%	0,5%
14 декабря 17:15	●●●●●	Пром. произв-во в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,3%	0,6%
14 декабря 17:45	●	PMI в промышленности США от Markit (предв.)	декабрь	55,2	55,3	53,9
14 декабря 17:45	●	PMI в секторе услуг США от Markit (предв.)	декабрь	55,0	54,7	53,6
14 декабря 18:00	●●	Запасы на складах в США, м/м	октябрь	0,5%	0,3%	0,6%
17 декабря 13:00	●	ИПЦ Еврозоны, м/м	ноябрь	-0,2%	0,2%	
17 декабря 13:00	●	Сальдо торгового баланса Еврозоны, млрд. евро	октябрь	н.д.	13,1	
18 декабря 12:00	●●	Индекс деловых ожиданий Германии	декабрь	н.д.	98,7	
18 декабря 12:00	●●	Оценка текущей ситуации в Германии	декабрь	н.д.	105,4	
18 декабря 12:00	●●	Индекс делового климата IFO Германии	декабрь	101,8	102,0	
18 декабря 16:30	●●●	Число выданных разрешений на строительство в США, м/м	ноябрь	0,0%	-0,4%	
18 декабря 16:30	●●●	Объём строительства новых домов в США, м/м	ноябрь	н.д.	1,5%	
19 декабря 2:50	●	Объём экспорта из Японии, г/г	ноябрь	1,8%	8,2%	
19 декабря 16:00	●●●●●	Объём розничных продаж в РФ, г/г	ноябрь	2,1%	1,9%	
19 декабря 16:00	●	Уровень безработицы в РФ	ноябрь	4,8%	4,7%	
19 декабря 18:00	●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, м/м	ноябрь	-0,6%	1,4%	
19 декабря 18:30	●●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-1,208	
19 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллатов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-1,475	
19 декабря 18:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	2,087	
19 декабря 22:00	●●●●●	Решение по процентной ставке ФРС США	декабрь	2,5%	2,3%	
20 декабря 12:30	●	Объём розничных продаж в Великобритании, м/м	ноябрь	0,3%	-0,5%	
20 декабря 15:00	●●	Решение по процентной ставке Банка Англии	декабрь	0,8%	0,8%	
20 декабря 16:30	●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс	пр. нед.	219	206	
21 декабря 10:00	●●	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	январь	10,3	10,4	
21 декабря 10:45	●●●	ВВП Франции, кв/кв	3-й кв.	0,4%	0,4%	
21 декабря 12:30	●●●	ВВП Великобритании, кв/кв	3-й кв.	0,6%	0,6%	
21 декабря 16:30	●●●●	ВВП США, кв/кв	3-й кв.	3,5%	3,5%	
21 декабря 16:30	●●●	Дефлятор ВВП США, кв/кв	3-й кв.	1,4%	1,4%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
24 декабря	Ростелеком	ВОСА (промежуточные дивиденды)
26 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (22,05 руб. на акцию) - за 3 кв.
28 декабря	Магнит	Окончание buyback
4 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 января	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (22,26 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 января	НМТП	Последний день торгов с дивидендами (0,2648 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	Русал	Вступая 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
Богдан Зварич	zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Михаил Маркин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Аркадий 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.