

Общая текущая слабость всей группы рискованных активов на глобальных рынках может вернуть индекс Мосбиржи к уровням начала недели. На текущий момент считаем актуальным для индекса диапазон 2300-2350 пунктов. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни привлекательными по большинству бумаг.

Со второй половины сентября пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-68 руб/долл., который пока сохраняет актуальность. Слабый спрос на рискованные активы на глобальных рынках сдвигает пару к верхней границе диапазона.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США продолжили снижение, опустившись в ходе вчерашних торгов еще на 1,5-2,2%.
- Российский фондовый рынок вчера в начале торгов снижался, но день закончил ростом.
- Пара доллар/рубль провела торги среды в диапазоне 67-67,80 руб/долл.
- Доходности российских суверенных евробондов по итогам среды незначительно снизились на 1-4 б.п. вслед на фоне снижения кривой американских госбумаг.
- Кривая ОФЗ по итогам вчерашних торгов после роста накануне практически не изменилась – доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ 26212 осталась на уровне 8,78% годовых.

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

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



20 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2359	0,4	-0,4	-0,5	18,0
Индекс РТС	▼ 1100	-0,6	-2,3	-3,1	0,6
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 562	-0,6	-2,2	-7,5	-5,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 23324	-1,5	-4,9	-4,7	-5,6
S&P 500	▼ 2507	-1,5	-5,4	-5,1	-6,2
FTSE Eurotop 100	▲ 2617	0,3	-2,4	-2,6	-12,1
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1314	-0,7	-3,2	-2,3	2,4
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 25,6	0,0	4,1	3,1	14,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 85674	-1,1	-1,5	-2,5	12,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 92553	1,6	2,8	0,9	-19,8
Индекс DXY	▼ 97,0	-0,1	0,0	0,2	5,3
EURUSD	▲ 1,138	0,1	0,1	0,1	-5,2
USDRUB	▲ 67,48	0,3	1,6	2,9	14,6
EURRUB	▼ 76,73	-0,2	1,8	1,7	9,6
Бивалютная корзина	▼ 71,50	0,0	-1,6	-1,9	-12,2
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 56,2	-1,8	-8,5	-10,1	-15,9
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 47,1	-2,2	-10,4	-11,8	-22,0
Золото, \$/унц	▼ 1243	-0,5	0,1	1,8	-4,6
Серебро, \$/унц	▼ 14,6	-0,3	-1,1	1,9	-13,8
Медь, \$/тонну	▲ 5945	0,8	-2,5	-4,8	-16,9
Никель, \$/тонну	▲ 10753	1,1	1,3	-2,2	-14,5
Mosprime o/n	▲ 8,0	6,0	25,0	47,0	16,0
CDS Россия 5Y	▲ 145	0,2	-4	-13	17
Russia-27	▲ 4,96	0,1	-5,3	-14,7	16,1
Russia-42	▼ 5,46	-0,3	-3,8	-7,7	23,3
ОФЗ 26214.	▼ 8,00	-1,0	2,0	5,0	16,0
ОФЗ 26215	▲ 8,47	3,0	12,0	-8,0	4,0
ОФЗ 26212	▲ 8,78	0,0	11,0	-12,0	-9,0

* 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

Негативные настроения на глобальных рынках сохраняются. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы потеряли 1,5-2,2%, а индекс S&P 500 впервые с сентября прошлого года опускался ниже отметки в 2500 пунктов. Сегодня в Азии распродажи рискованных активов продолжаются - основные индексы региона торгуются в заметном минусе, а фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,8%.

Итоги заседания Федрезерва (изменение прогнозов по дальнейшей динамике ставок) снизили доходности treasuries на горизонте от 3 лет – доходности десятилетних бумаг опустились до 2,75%, а тридцатилетних впервые за долгое время опустились ниже отметки в 3%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) опустился до 1,78% (уровни сентября 2017 г.).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок вчера в начале торгов снижался на фоне слабой динамики внешних фондовых площадок и падения нефтяных котировок, которые, впрочем, вернулись к росту, благодаря чему индекс МосБиржи закончил торги среды ростом на 0,4%. В лидерах роста оказались бумаги золотодобытчиков. Сегодня наступают дивидендные отсечки по акциям Лукойла и Магнита.

В нефтегазовом секторе из-за падения цен на нефть большинство «фишек» показало снижение, сильнее других просели «префы» Татнефти (-2,2%) и Башнефти (-1,2%), а также Газпром нефть (-1,0%). Ростом завершили торги Роснефть (+1,5%) и Газпром (+0,7%).

Наряду с Газпромом к росту вернулись акции Сбербанка (ао: +1,2%; ап: +0,4%), в небольшом плюсе и ВТБ (+0,3%).

В горнодобывающем сегменте на фоне роста котировок золота подрастали Полиметалл (+3,1%) и Полюс (+2,4%), компании показали максимум с начала года. В тоже время корректировались Норникель (-0,7%) и Алроса (-0,4%). Акции Русала (-1,7%) закончили вчерашние торги снижением, но могут перейти сегодня к росту на фоне новостей о снятии санкций с компании. Акции металлургов двигались разнонаправленно, подрали Северсталь (+1,3%) и НЛМК (+1,0%) при снижении ММК (-0,4%) и бумаг Мечела (ао: -1,0%; ап: -1,4%). Из-за ослабления рубля растут акции в сегменте удобрений: Фосагро (+1,3%), Акрон (+1,6%).

Неплохую динамику вчера продемонстрировали отдельные компании из внутренних секторов. В частности, в потребсекторе росли Х5 (+3,2%) и Лента (+3,0%), в телекомах МТС (+1,0%) и Мегафон (+0,8%) – сегодня компания планирует представить финотчетность за 3-й кв. В электроэнергетике ростом закончили торги Россети (ао: +2,6%; ап: +1,6%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Вчера цены на нефть пытались восстановиться на фоне данных о сильном сокращении запасов нефти и нефтепродуктов в США. Однако к концу торговой сессии котировки растеряли весь рост на фоне продолжения распродаж на американском фондовом рынке. Фундаментальные факторы игнорируются, поскольку инвесторы продолжают сокращать позиции в рискованных активах, в том числе в нефтяных фьючерсах. Котировки Brent останутся под давлением, поддержкой выступает уровень 56 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Пессимистичные настроения по-прежнему преобладают на глобальных рынках. Итоги последнего в этом году заседания Федрезерва в целом можно охарактеризовать как ожидаемые – ставка ожидаемо поднята на 25 пунктов, а прогнозы по ее дальнейшей динамике умеренно смягчены. На наш взгляд, ключевая интрига в преддверии заседания ФРС состояла именно в изменении «точной диаграммы» и комментариях регулятора. Согласно обновленным прогнозам FOMC, большая часть представителей регулятора теперь ожидает двух повышений процентной ставки вместо трех, однако заявления в итоге стейтменте о том, что регулятор будет глобальный экономический рост и финансовые условия, принимая в дальнейшем решение по ставке, говорят о том, что при сохранении негативных настроений на глобальных рынках ФРС готов держать продолжительную паузу. На наш взгляд, вчерашние итоги заседания ФРС подтверждают идею смягчения риторики, и достижение нижней границы диапазона нейтральной ставки делает регулятор более свободным в принятии дальнейших решений. Рассчитывать на что-то большее от ФРС вчера, вероятно, было проблематично – отсутствие повышения ставки либо кардинальный пересмотр прогнозов FOMC могли рассматриваться как нарушение принципа коммуникации с рынком.

Однако финансовым активам итоги заседания регулятора пользы не принесли. Американские фондовые индексы, пытающиеся по ходу вчерашнего дня продемонстрировать заметное восстановление, по факту объявления итогов заседания вновь оказались под давлением, потеряв 1,5-2,2%, а индекс S&P 500 впервые с сентября прошлого года опускался ниже отметки в 2500 пунктов. Сегодня в Азии распродажи рискованных активов продолжаются - основные индексы региона торгуются в заметном минусе, а фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,7%. Продолжающийся уход от риска на текущий момент выглядит как эмоциональная реакция. Напомним также, что, по большому счету, текущая неделя является последней полноценной рабочей неделей в этом году, и на следующей неделе торговая активность в связи с католическим Рождеством может понемногу затухать.

Российский рынок акций завершил вчерашний день ростом на 0,35%, однако общая слабость всей группы рискованных активов на глобальных рынках может вернуть индекс Мосбиржи к уровням начала недели. На текущий момент считаем актуальным для индекса диапазон 2300-2350 пунктов. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни привлекательными по большинству бумаг.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Вчерашняя торговая сессия на внутреннем валютном рынке выдалась сравнительно волатильной по отношению к предыдущим дням. Продолжающаяся слабость нефтяных котировок и общий невысокий риск-аппетит на рынках продолжали оказывать давление на позиции рубля большую часть основной торговой сессии Московской биржи, на фоне чего пара доллар/рубль достигала отметки в 67,80 руб/долл., однако новости о планах американских властей в течение 30 дней снять санкции с компании РусАл способствовали возвращению интереса к российским активам и возвращению пары доллар/рубль к отметке в 67 руб/долл. Через некоторое время были объявлены итоги заседания Федрезерва, и негативная реакция во всей группе рискованных активов нашла отражение и в динамике российской валюты – пара доллар/рубль вновь подросла к отметке в 66,50 руб/долл.

Из всего объема вчерашних событий ключевым для дальнейших перспектив рубля мы считаем именно итоги заседания американского регулятора. На наш взгляд, ключевая интрига в преддверии заседания ФРС состояла именно в изменении «точечной диаграммы» и комментариях Федрезерва (повышение ставки на 25 б.п. было ожидаемым). Согласно обновленным прогнозам FOMC, большая часть представителей регулятора теперь ожидает двух повышений процентной ставки вместо трех, однако заявления в итоговом стейтменте о том, что регулятор будет глобальный экономический рост и финансовые условия, принимая в дальнейшем решение по ставке, говорят о том, что при сохранении негативных настроений на глобальных рынках ФРС готов держать продолжительную паузу. На наш взгляд, вчерашние итоги заседания ФРС подтверждают идею смягчения риторики, и достижение нижней границы диапазона нейтральной ставки делает регулятора более свободным в принятии дальнейших решений. Рассчитывать на что-то большее от ФРС вчера, вероятно, было проблематично – отсутствие повышения ставки либо кардинальный пересмотр прогнозов FOMC могли рассматриваться как нарушение принципа коммуникации с рынком. Смягчение позиции ФРС – умеренный позитив для валют развивающихся стран, однако, безусловно, на фоне общего слабого риск-аппетита на глобальных рынках валютам emerging markets сложно продемонстрировать ощутимое восстановление.

Со второй половины сентября пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-68 руб/долл., который пока сохраняет актуальность. Слабый спрос на рискованные активы на глобальных рынках сдвигает пару к верхней границе диапазона.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходности российских суверенных евробондов по итогам среды незначительно снизились на 1-4 б.п. вслед за снижением кривой американских госбумаг – доходность 10-летнего бенчмарка РФ составила 5,07% годовых (-1 б.п. относительно вторника) при снижении доходности UST'10 на 6 б.п. – до 2,75% годовых. Из EM существенное снижение доходностей показали лишь высоковолатильные бумаги Турции (снижение доходности 10-леток на 24 б.п. – до 7,2%).

Итоги заседания ФРС в целом совпали с ожиданием рынка – американский регулятор, повысив ставку в четвертый раз, понизил ожидания по повышению ставки в 2019 году до 2 вместо 3. Однако одновременно Федрезерв ухудшил оценки американской экономики на следующий год, что оказало сдерживающий эффект на рост котировок евробондов EM вслед за базовой кривой.

Сегодня преимущественно ждем консолидации рынка евробондов развивающихся стран – при сохраняющемся низком аппетите к риску на международных площадках котировки облигаций EM будут поддержаны расширяющимися спредами к базовой кривой.

Облигации

Кривая ОФЗ по итогам вчерашних торгов после роста накануне практически не изменилась – доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ 26212 осталась на уровне 8,78% годовых. При этом внешний фон вчера преимущественно оставался негативным, что не позволило Минфину разместить весь заявленный объем бумаг – министерство было не готово давать существенные премии к рынку. Так, аукцион по 5-летним ОФЗ-ПД 26223 на 10 млрд. руб. был признан несостоявшимся, короткий 1,5-летний выпуск ОФЗ-ПД 26214 был размещен лишь на 1,14 млрд. руб. при предложении 10 млрд. руб., а по инфляционному выпуску ОФЗ-ИН 52002 Минфин решил удовлетворить заявок на 2,28 млрд. руб. при спросе 7,51 млрд. руб. (предложение 5,13 млрд. руб.).

ВЭБ (Ва1/ВВВ-/ВВВ-) во вторник закрыл книгу заявок на 3-летний выпуск ПБО-001Р-12 на 10 млрд. руб. с купоном 9,14% годовых (УТМ 9,46%) - премия к суверенной кривой на текущий момент составляет 118 б.п., т.е. фактически по верхней границе заявленного прайсинга (120 б.п.). Ждем открытия торгов по бумаге чуть выше номинала.

Минфина США вчера заявил о готовности снять санкции с Русала - сегодня ждем ограниченную реакцию на котировки выпуска **РУСАЛ Братск, БО-01 (-/-)** ввиду ограниченной ликвидности и короткого срока бумаги (оферта в апреле 2019).

АКРА понизило кредитный рейтинг **Мордовии (-/-/В)** сразу на 4 ступени - до уровня В (RU) со статусом «Рейтинг на пересмотре – негативный» в связи с неспособностью республики исполнять обязательства перед кредиторами. В обращении у республики 2 выпуска рублевых облигаций с погашением в 2020 и 2021 гг. – котировки отреагировали снижением на 1,5-2 фигуры по цене. Ждем, что давление на выпуски сохранится на фоне продаж со стороны УК и пенсионных фондов ввиду регуляторных требований после снижения рейтинга эмитента.

После достаточно слабых аукционов Минфина сегодня ждем консолидации котировок ОФЗ на достигнутых уровнях. Вместе с тем в среднесрочной перспективе ждем движения доходностей 10-летних госбумаг к 9%-9,2% годовых.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

OFAC анонсировала снятие санкций с РусАла и En+ в течение месяца, назвала условия

OFAC в среду уведомила Конгресс о намерении исключить En+ Group, РусАл и Евросибэнерго из санкционного списка. При этом их владелец Олег Дерипаска остается в SDN List. В письме, опубликованном на сайте Минфина США раскрыты параметры договоренностей, выполнение которых делает возможным снятие санкций с компаний О.Дерипаски. Так, его доля в холдинговой структуре En+ должна снизиться с около 70% до 44,95%, при этом голосовать он сможет не более чем 35% акций.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снятие санкций с РусАла и En+ позитивный момент для акций этих компаний. Это позволит им вернуться к своим фундаментальным уровням, сняв санкционный дисконт. Исходя из аналогов UC Rusal может стоить 11,7 млрд долл. (текущая капитализация 6 млрд долл.), правда в этой оценке 8,4 млрд долл. это пакет ГМК Норильский никель. En+ мы оцениваем в 5,4 млрд долл (текущая капитализация 2,5 млрд долл.), стоимость компании формируют принадлежащие ей активы.

Газпром нефть направит на дивиденды за 9 месяцев 35% чистой прибыли по МСФО

Акционеры Газпром нефти на внеочередном собрании акционеров одобрили выплату дивидендов за 9 месяцев 2018 года в 22,05 руб. на акцию, говорится в сообщении компании. Реестр для получения дивидендов закрывается 28 декабря 2018 года. В целом компания направит на промежуточные дивиденды 104,545 млрд рублей - 35% чистой прибыли по МСФО за 9 месяцев.

НАШЕ МНЕНИЕ: Согласно дивидендной политике, Газпром нефть платит большую из величин - 25% прибыли по РСБУ либо 15% прибыли по МСФО. По факту компания платила акционерам около 25% от прибыли по МСФО. По итогам 9 мес. 2018 года Газпром нефть увеличила выплаты до 35%. Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 6,3%.

ВТБ повысил прогноз на 2018г по росту кредитов и депозитов физлиц, в 2019г в рознице продолжит расти выше рынка

ВТБ в 2018 году планирует нарастить розничные кредиты на 24% вместо 19% прогнозировавшихся ранее, депозитов физлиц - на 26% против 24% ранее, сообщил в интервью Интерфаксу заместитель президента - председателя правления ВТБ Анатолий Печатников. В 2019 году ВТБ рассчитывает продолжить наращивать розницу выше рынка, но точные прогнозы банк пока не раскрывает.

НАШЕ МНЕНИЕ: Пересмотр прогноза по динамике розничных кредитов на 2018 год выглядит вполне логичным, учитывая фактические показатели банка к концу этого года. Наиболее интересными являются прогнозы ВТБ на 2019 год, которые пока не раскрыты. По итогам 2019 года мы ждем рост розничного кредитования на уровне 10%, темпы роста рынка замедлятся к уровню 2018 года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 359	0,4%	-0,5%	0,7%
Индекс РТС	1 100	-0,6%	-2,3%	-1,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 100	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	108 740	-0,6%		

США				
S&P 500	2 507	-1,5%	-5,4%	-5,1%
Dow Jones (DJIA)	23 324	-1,5%	-4,9%	-4,7%
Dow Jones Transportation	9 148	-3,2%	-7,0%	-10,4%
Nasdaq Composite	6 637	-2,2%	-6,5%	-3,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 482	-0,9%	-6,3%	-6,2%

Европа				
EURTop100	2 617	0,3%	-2,4%	-2,6%
Euronext 100	928	0,4%	-2,7%	-3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 766	1,0%	-1,7%	-2,6%
DAX (Германия)	10 766	0,2%	-1,5%	-2,7%
CAC 40 (Франция)	4 777	0,5%	-2,7%	-3,0%

ATP				
Nikkei 225 (Япония)*	20 331	-3,1%	-6,8%	-6,0%
Taiex (Тайвань)*	9 669	-1,2%	-1,9%	-6,9%
Kospi (Корея)*	2 052	-1,3%	-2,1%	-2,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 570	0,6%	0,7%	1,0%
Bovespa (Бразилия)	85 674	-1,1%	-1,5%	-2,5%
Hang Seng (Китай)*	25 468	-1,5%	15,3%	-3,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 524	-1,0%	-4,2%	-4,6%
BSE Sensex (Индия)*	36 241	-0,7%	0,9%	2,2%

MSCI				
MSCI World	1 893	-0,8%	-4,1%	-4,3%
MSCI Emerging Markets	968	0,5%	-1,8%	-0,5%
MSCI Eastern Europe	243	1,2%	-0,4%	1,2%
MSCI Russia	584	-0,3%	-2,4%	-1,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	47,2	2,1%	-7,7%	-16,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	55,5	-0,4%	-8,5%	-10,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	47,1	-2,2%	-10,4%	-11,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	56,2	-1,7%	-8,5%	-10,1%
Медь (LME) spot, \$/т	5991	0,8%	-2,5%	-4,8%
Никель (LME) spot, \$/т	10868	1,1%	1,3%	-2,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1928	0,4%	0,3%	0,6%
Золото spot, \$/унц*	1245	0,1%	0,2%	1,9%
Серебро spot, \$/унц*	14,6	-0,2%	-1,2%	1,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	431,5	-1,3	-7,2	-9,8
S&P Oil&Gas	350,5	-0,9	-9,3	-11,6
S&P Oil Exploration	735,0	-0,2	-5,0	-7,9
S&P Oil Refining	311,6	-1,3	-4,4	-6,7
S&P Materials	90,5	-4,2	-6,1	-6,7
S&P Metals&Mining	569,4	-1,6	-3,8	-5,5
S&P Capital Goods	544,1	-1,9	-4,7	-6,5
S&P Industrials	103,3	-1,0	-4,0	-6,7
S&P Automobiles	83,6	-0,8	-3,0	-4,8
S&P Utilities	274,5	-0,2	-3,5	-0,9
S&P Financial	390,0	-1,2	-4,2	-10,2
S&P Banks	276,3	-1,7	-4,8	-13,2
S&P Telecoms	140,1	-1,7	-4,1	-1,6
S&P Info Technologies	1 092,3	-1,9	-5,5	-2,8
S&P Retailing	1 925	-2,5	-7,3	-1,4
S&P Consumer Staples	530,9	-1,0	-5,5	-5,7
S&P Consumer Discretionary	775,3	-2,2	-6,3	-2,8
S&P Real Estate	198,1	-0,9	-3,1	-3,0
S&P Homebuilding	746,4	-1,0	-0,7	0,2
S&P Chemicals	535,0	-0,8	-3,8	-6,3
S&P Pharmaceuticals	650,4	-1,5	-8,1	-7,3
S&P Health Care	984,3	-1,3	-7,2	-5,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 240	0,5	1,5	1,5
Нефть и газ	6 915	0,0	-1,4	0,2
Эл/энергетика	1 606	0,1	-0,8	-0,9
Телекоммуникации	1 682	0,7	2,6	-3,9
Банки	5 749	0,6	-0,8	-3,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,94	-0,1	-0,1	0,1
Евро*	1,139	0,1	0,2	0,1
Фунт*	1,263	0,2	-0,1	-1,2
Швейц. франк*	0,995	0,0	-0,1	0,1
Йена*	112,2	0,2	1,3	0,5
Канадский доллар*	1,350	-0,1	-1,1	-1,4
Австралийский доллар*	0,709	-0,3	-1,9	-1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	67,48	-0,3	-1,6	-2,9
EURRUB	76,62	0,1	-1,8	-1,8
Бивалютная корзина	71,50	0,0	-1,6	-1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,387	0 б,п,	-2 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,652	1 б,п,	-11 б,п,	-15 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,751	-7 б,п,	-16 б,п,	-31 б,п,
US Treasuries 30 yr	2,967	-10 б,п,	-20 б,п,	-35 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,180	-0,5 б,п,	-0,2 б,п,	0,5 б,п,
LIBOR 1M	2,470	1,5 б,п,	3,8 б,п,	16,9 б,п,
LIBOR 3M	2,792	-0,9 б,п,	1,3 б,п,	14,8 б,п,
EURIBOR overnight	-0,457	0,1 б,п,	0,0 б,п,	1,0 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	0,0 б,п,
EURIBOR 3M	-0,311	0,0 б,п,	0,1 б,п,	0,5 б,п,
MOSPRIME overnight	7,980	5 б,п,	25 б,п,	47 б,п,
MOSPRIME 3M	8,630	5 б,п,	13 б,п,	25 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	86	4 б,п,	9 б,п,	7 б,п,
CDS High Yield (USA)	445	16 б,п,	40 б,п,	29 б,п,
CDS EM	203	3 б,п,	5 б,п,	-17 б,п,
CDS Russia	145	-0 б,п,	-6 б,п,	-13 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	-0,7	-0,2	-1,1%
Роснефть	6,1	0,5	-0,2	-1,6%
Лукойл	72,4	-0,4	-4,5	-0,8%
Сургутнефтегаз	4,1	0,4	-0,1	-1,1%
Газпром нефть	26,0	-1,9	-1,8	-1,9%
НОВАТЭК	170	-0,6	1,0	1,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	19,7	-1,0	0,9	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	14,1	0,1	0,1	-1,5%
НЛМК	23,0	-0,3	-0,4	-0,4%
ММК	8,3	-0,1	-0,8	-1,6%
Мечел ао	2,2	-0,1	-0,2	45,4%

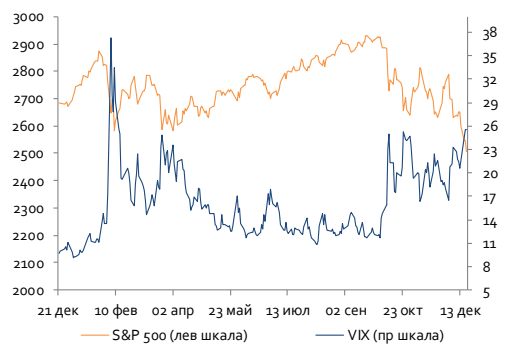
Банки				
Сбербанк	11,0	1,4	-0,3	-0,5%
ВТБ ао	1,2	0,6	0,0	9,4%
Прочие отрасли				
МТС	7,0	4,4	0,2	2,9%
Магнит ао	13,6	-1,2	0,0	18,8%

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

Рынки в графиках



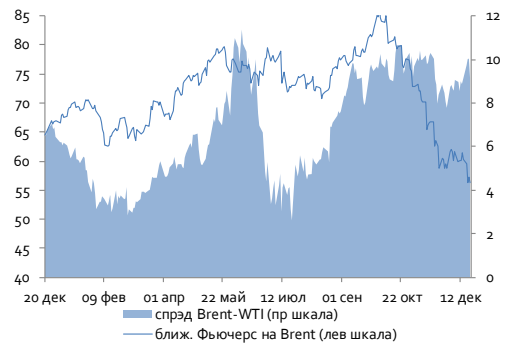
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

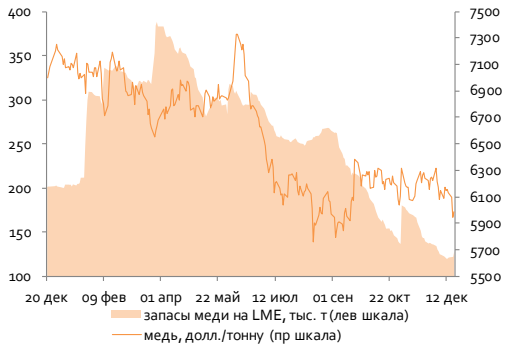
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

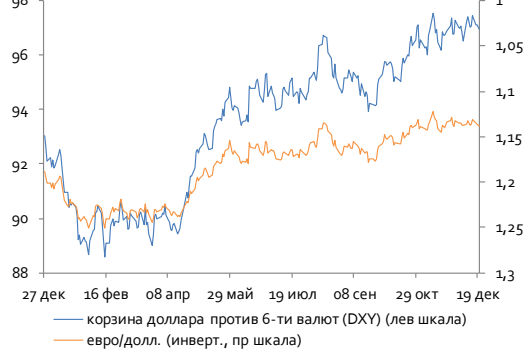
Цены и запасы меди на LME



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.

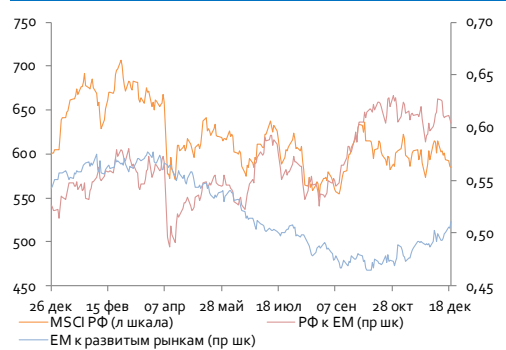
Динамика отдельных валютных пар



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.

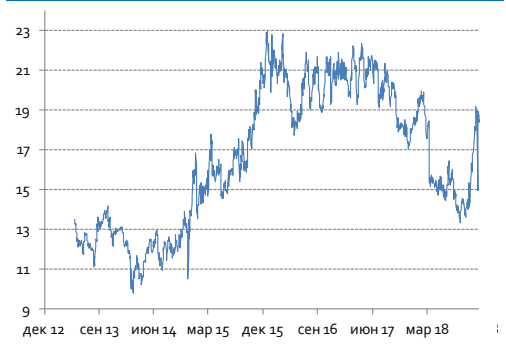
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

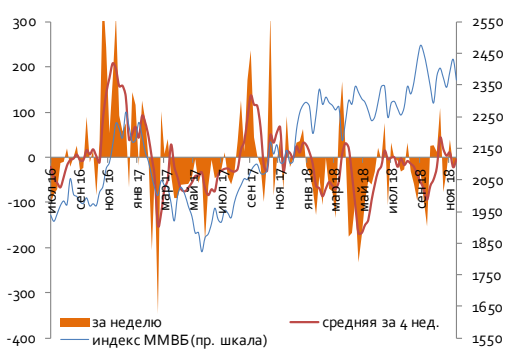
Отношения индекса RTS и нефти Brent



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.

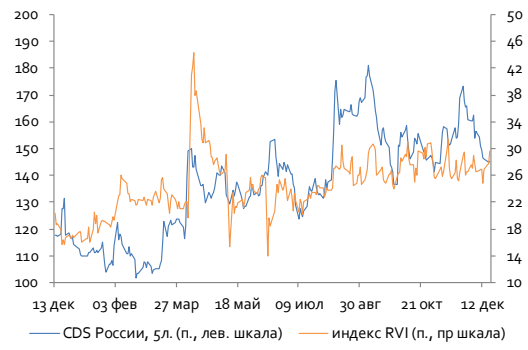
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 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



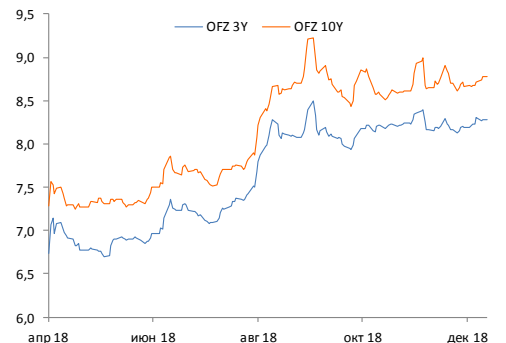
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



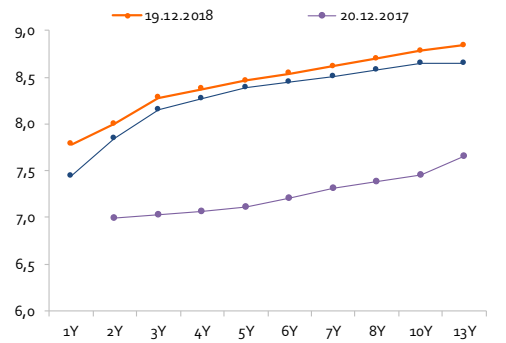
Доходность ОФЗ, %



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.

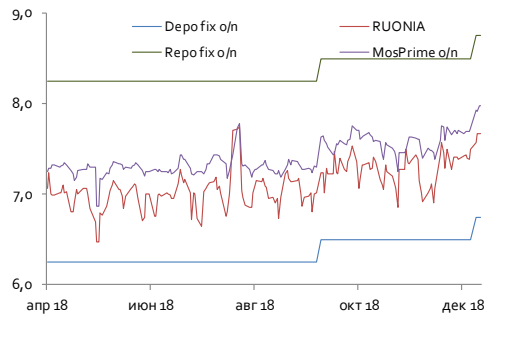
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ОФЗ 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.

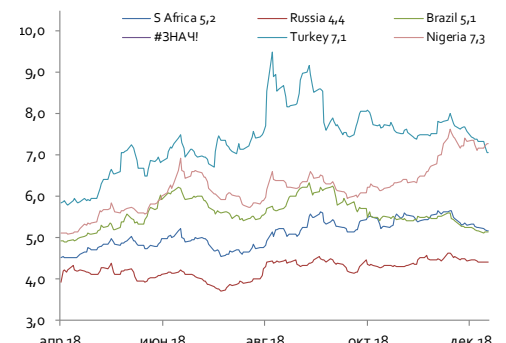
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

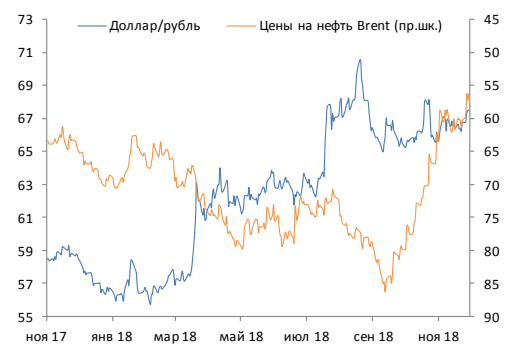
Доходность еврообонд EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

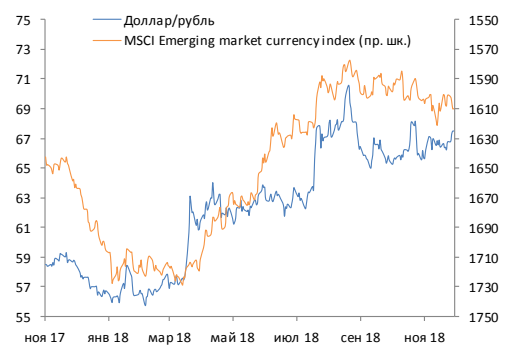
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

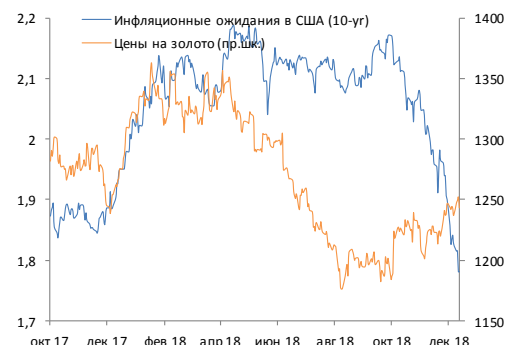
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

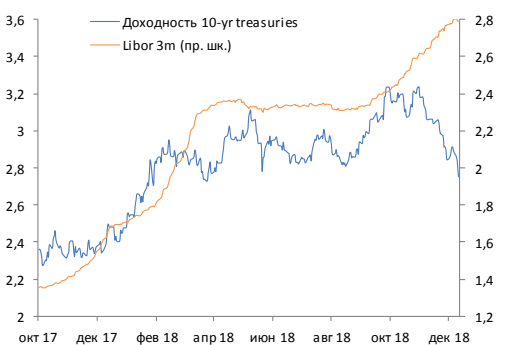
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 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		2 359	30%	-	3,6	5,3	-	-	-	-	-	-	16	36 772	0,4	-0,5	-1,8	11,8
Индекс РТС		1 100	30%	-	3,6	5,2	-	-	-	-	-	-	21	548	-0,6	-2,3	-3,6	-4,7
Нефть и газ																		
Газпром	53,7	153,0	34%	0,6	2,2	2,7	0,3	9%	11%	28%	15%	1,1	28	3 029	0,7	-1,8	-0,9	17,2
Новатэк	50,4	1 120,1	4%	4,2	11,9	11,3	2,4	5%	12%	35%	36%	0,9	34	525	0,1	2,1	-1,4	65,3
Роснефть	65,7	418,2	24%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 644	1,5	-0,9	-4,7	43,5
Лукойл	54,6	4 910	13%	0,5	3,3	5,8	0,9	7%	9%	15%	8%	1,0	26	4 582	-0,3	-3,8	4,4	47,2
Газпром нефть	24,6	350,7	15%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	211	-1,0	-4,1	4,8	43,7
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,9	64%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,8	15	450	-0,2	-0,2	1,0	0,0
Сургутнефтегаз, ап	4,5	39,1	38%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,9	23	955	0,0	3,1	5,1	38,9
Татнефть, ао	23,1	714,3	7%	1,7	5,3	7,4	n/a	14%	15%	31%	22%	1,2	28	1 192	-0,7	-3,3	-8,8	49,2
Татнефть, ап	1,1	500,0	25%	1,7	5,3	7,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	26	237	-2,2	-5,8	-8,1	37,0
Башнефть, ао	4,2	1 920	66%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	15	6	0,0	-0,8	-5,4	-15,6
Башнефть, ап	0,8	1 793	29%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	21	85	-1,2	-3,0	1,8	32,6
Всего по сектору	297,3		29%	1,0	3,6	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	24	12 915	-0,3	-1,7	-1,1	32,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	60,4	188,9	64%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	33	11 577	1,2	-0,8	-1,2	-16,1
Сбербанк, ап	2,5	165,5	70%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	28	867	0,4	-1,7	-0,1	-12,4
ВТБ	7,0	0,0363	69%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	24	462	0,3	0,1	-11,7	-23,3
БСП	0,3	46,0	71%	-	-	2,8	0,41	-	-	-	12%	0,9	20	3	0,8	-5,2	-8,8	-15,4
АФК Система	1,1	8,0	77%	3,5	10,8	19,1	5,6	29%	32%	33%	19%	1,0	26	68	-0,8	0,5	-8,2	-34,0
Всего по сектору	71,3		70%	-	-	6,8	1,64	-	-	-	18%	1,1	26	12 977	0,4	-1,4	-6,0	-20,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,8	13 125	14%	3,2	6,1	8,4	6,7	12%	13%	52%	32%	0,9	19	2 017	-0,7	1,8	12,1	21,0
АК Алроса	10,6	97,4	22%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	24	724	-0,4	2,4	-7,2	29,8
НЛМК	13,7	154,0	10%	1,4	5,2	8,1	2,0	-2%	-1%	26%	16%	0,8	26	698	-0,6	-1,7	-12,0	4,6
ММК	7,2	43,2	38%	1,0	3,8	7,4	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	26	477	1,0	-7,3	-16,0	3,2
Северсталь	12,0	969,4	17%	1,5	4,8	7,3	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	807	1,3	3,4	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,0	87%	0,7	4,5	3,4	0,9	7%	46%	15%	5%	0,7	22	7	-0,1	-1,8	-21,5	-26,9
Мечел, ао	0,5	79,9	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	55	-1,0	-4,8	-27,6	-45,9
Полюс Золото	10,2	5 176	18%	3,5	5,6	7,1	15,2	9%	8%	63%	38%	0,6	26	406	2,4	6,1	27,0	12,6
Полиметалл	5,1	727,0	-3%	3,0	7,0	9,6	3,8	11%	19%	43%	24%	0,4	27	234	3,1	4,9	29,2	2,9
Всего по сектору	90,9		25%	1,8	4,6	6,4	3,9	3%	10%	32%	19%	0,8	26	5425	0,6	0,3	-2,0	0,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,7	4 440	-17%	2,3	6,4	9,1	1,7	6%	3%	35%	17%	0,5	12	13	1,6	-2,8	-6,8	14,7
Уралкалий	3,6	83,3	86%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	35	6	-1,4	-1,8	-6,8	-29,1
ФосАгро	4,8	2 490	4%	1,8	5,8	7,8	2,8	6%	0%	32%	17%	0,7	21	180	1,3	-0,5	-7,4	-0,4
Всего по сектору	11,1		24%	1,4	4,0	5,6	1,5	4%	1%	22%	12%	0,5	23	199	0,5	-1,7	-7,0	-4,9

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	1,030	38%	0,8	3,5	4,7	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	30	7	0,7	-2,9	-3,2	-29,4
Юнипро	2,4	2,549	17%	1,8	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	24	35	-0,7	-5,9	-7,0	0,8
ОГК-2	0,5	0,331	44%	0,5	2,7	3,4	0,3	-1%	10%	10%	7%	1,0	27	17	-0,2	-1,2	-9,7	-25,8
ТГК-1	0,5	0,008	34%	0,5	1,9	3,2	0,2	-6%	-5%	22%	10%	1,0	25	7	1,3	-1,4	-12,9	-29,4
РусГидро	3,0	0,480	55%	0,8	2,8	5,1	0,3	0%	-1%	28%	11%	0,7	23	805	-1,5	-3,2	-21,2	-34,1
Интер РАО ЕЭС	6,0	3,887	49%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	26	292	-0,4	0,1	-4,9	14,3
Россети, ао	2,3	0,771	-17%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,1	36	110	2,6	3,3	7,4	-6,0
Россети, ап	0,0	1,359	-37%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	27	4	1,6	-0,1	-4,2	-16,4
ФСК ЕЭС	2,9	0,152	24%	1,5	3,0	2,9	0,1	-5%	0%	52%	26%	1,1	24	161	0,1	-1,8	-7,8	-6,3
Мосэнерго	1,2	1,969	28%	0,3	1,7	5,7	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,8	31	42	3,9	5,9	-4,0	-24,9
Всего по сектору	19,3		24%	0,8	2,7	4,3	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,3	1481,3	0,7	-0,7	-6,7	-15,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,0	23%	0,2	1,9	5,0	1,5	13%	5%	12%	3%	0,8	33	771	0,4	0,2	-8,1	-26,3
Транснефть, ап	3,8	165 800	16%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	231	-1,3	-2,0	4,9	-6,0
НМТП	1,9	6,625	-	3,2	n/a	5,0	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	4	0,2	-0,5	-6,6	-15,6
Всего по сектору	7,4		20%	1,3	1,6	3,8	1,9	7%	4%	28%	23%	0,7	27,6	1006,0	-0,3	-0,8	-3,2	-16,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	71,1	18%	1,2	3,9	7,0	0,6	-1%	22%	31%	8%	0,6	10	205	-0,2	0,4	1,2	11,3
МТС	7,1	240,1	36%	1,9	4,5	7,2	3,3	1%	8%	43%	13%	0,9	23	693	1,0	3,4	-11,6	-13,0
МегаФон	5,7	617,2	n/a	1,8	4,9	11,5	2,0	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	86	0,8	1,0	5,6	20,3
Всего по сектору	15,5		27%	1,7	4,4	8,6	2,0	-2%	12%	37%	10%	0,6	28	984	0,6	1,6	-1,6	6,2
Потребительский сектор																		
X5	7,1	1 774	-	0,5	9,3	9,3	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	193	3,2	12,6	-	-
Магнит	5,5	3 675	23%	0,3	4,7	9,2	1,2	2%	2%	7%	3%	0,8	24	945	-1,3	2,1	-12,5	-42,0
Лента	1,5	213,2	42%	0,3	6,1	14,3	1,0	2%	35%	6%	1%	0,6	34	77	3,0	7,9	-18,8	-36,5
М.Видео	1,1	400,3	-	1,0	9,0	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	28	49	-2,1	-0,4	-2,4	-3,5
Детский мир	1,0	93,0	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	39	0,4	-1,0	0,1	-3,1
Всего по сектору	16,3		31%	0,4	5,8	8,4	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	1302	0,6	4,2	-8,4	-21,3
Девелопмент																		
ЛСР	0,9	609,0	70%	0,9	4,6	4,8	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	24	25	-1,2	-5,3	-6,0	-26,3
ПИК	3,5	358,6	12%	1,3	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	17	45	0,3	1,4	4,5	9,8
Всего по сектору	4,4		41%	1,1	5,2	6,2	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	21	70	-0,4	-1,9	-0,7	-8,2

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	1,6	780,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	13	2,8	4,3	15,6	37,2
Яндекс	8,8	1 894	46%	3,9	11,9	18,6	1,9	16%	18%	33%	22%	1,1	47	277	2,0	1,2	-12,9	0,0
QIWI	0,9	982	-	1,1	8,0	15,6	2,2	5%	6%	13%	7%	0,7	41	2	1,8	1,5	12,6	7,9
Всего по сектору	11,3		46%	1,7	6,6	11,4	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	34,0	292	2,2	2,3	5,1	15,0

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

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 декабря 12:00	••	Индекс деловых ожиданий Германии	декабрь	98,4	98,7	97,3
18 декабря 12:00	••	Оценка текущей ситуации в Германии	декабрь	105,0	105,4	104,7
18 декабря 12:00	••	Индекс делового климата IFO Германии	декабрь	101,8	102,0	101,0
18 декабря 16:30	••••	Число выданных разрешений на строительство в США, м/м	ноябрь	-0,4%	-0,6%	5,0%
18 декабря 16:30	••••	Объём строительства новых домов в США, м/м	ноябрь	-0,2%	-1,6%	3,2%
19 декабря 2:50	•	Объём экспорта из Японии, г/г	ноябрь	1,2%	8,2%	0,1%
19 декабря 16:00	••	Розничные продажи в РФ, г/г	ноябрь	2,1%	1,9%	3,0%
19 декабря 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	ноябрь	4,0%	4,4%	4,6%
19 декабря 16:00	•	Уровень безработицы в РФ	ноябрь	4,8%	4,7%	4,8%
19 декабря 18:00	••	Продажи на вторичном рынке жилья США, м/м	ноябрь	-0,6%	1,4%	1,9%
19 декабря 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,854	-1,208	-0,497
19 декабря 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллатов в США, млн барр	пр. нед.	0,220	-1,475	-4,237
19 декабря 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,350	2,087	1,766
19 декабря 22:00	••••••	Решение по процентной ставке ФРС США	декабрь	2,5%	2,25%	2,5%
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	3й кв.	0,4%	0,4%	
21 декабря 12:30	••••	ВВП Великобритании, кв/кв	3й кв.	0,6%	0,6%	
21 декабря 16:30	•••••	ВВП США, кв/кв	3й кв.	3,5%	3,5%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 декабря	Мегафон	Финансовые результаты за 9М 2018г. по МСФО
24 декабря	Ростелеком	ВОСА (промежуточные дивиденды)
26 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (22,05 руб. на акцию) - за 3 кв.
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.
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 Кашеев 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
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
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
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
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 Ключкин	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.