

Краткосрочную динамику российского рынка по-прежнему в большей степени определяют внешние факторы. Учитывая распродажи на глобальных рынках, сегодня индекс МосБиржи может попытаться обновить минимумы декабря, вернувшись в район 2330-2350 пунктов. Среднесрочно мы 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 снизились по итогам понедельника на 2,1-2,3%.
- Российский фондовый рынок в понедельник провел очередную слабую торговую сессию.
- Пара доллар/рубль на горизонте последних нескольких дней держится в диапазоне 66-67 руб/долл.
- Доходности российских суверенных евробондов по итогам понедельника снизились на 2-5 б.п. вслед за базовой кривой UST.
- Кривая ОФЗ по итогам торгов понедельника изменилась незначительно – короткий конец снизился на 1-3 б.п. при росте длинного – на 1-2 б.п. (доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ 26212 достигла 8,735% годовых (+2 б.п.)).

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

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



18 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2359	-0,2	-1,5	-0,5	18,0
Индекс РТС	▼ 1113	-0,2	-2,0	-1,8	1,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 570	0,2	-1,3	-5,0	-3,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 23593	-2,1	-3,4	-7,2	-4,6
S&P 500	▼ 2546	-2,1	-3,5	-7,0	-4,8
FTSE Eurotop 100	▼ 2636	-1,1	1,3	-3,4	-11,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1348	-0,3	-1,5	-0,8	4,9
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 24,5	2,9	1,9	6,4	13,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 86400	-1,2	0,6	-2,4	13,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 89962	-0,6	-2,5	-3,9	-22,0
Индекс DXY	▼ 97,1	-0,4	-0,3	0,7	5,4
EURUSD	▲ 1,135	0,4	0,3	-0,9	-5,5
USDRUB	▲ 66,78	0,1	0,2	1,9	13,7
EURRUB	▼ 75,72	0,0	0,7	0,7	8,5
Бивалютная корзина	▲ 70,80	0,0	-0,6	-1,2	-11,3
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 58,7	-1,5	-2,5	-12,1	-12,2
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 49,0	-1,8	-5,1	-13,2	-18,9
Золото, \$/унц	▲ 1246	0,6	0,2	2,0	-4,4
Серебро, \$/унц	▲ 14,7	0,6	0,7	1,8	-13,4
Медь, \$/тонну	▼ 6128	-0,5	0,1	-2,1	-15,4
Никель, \$/тонну	▼ 11010	-0,9	1,7	-3,4	-14,2
Mosprime o/n	▲ 7,9	20,0	23,0	53,0	11,0
CDS Россия 5Y	▼ 146	-0,2	-8	-8	18
Russia-27	▼ 4,96	-1,6	-8,5	-16,1	3,5
Russia-42	▼ 5,47	-0,6	-3,6	-6,7	14,0
ОФЗ 26214.	▼ 8,00	-5,0	6,0	16,0	17,0
ОФЗ 26215	▲ 8,41	1,0	7,0	2,0	-3,0
ОФЗ 26212	▲ 8,74	3,0	7,0	4,0	-11,0

* 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 — Управление аналитики и стратегического маркетинга — Risk-On

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

В начале текущей недели мировые фондовые рынки остаются под давлением. Американские фондовые индексы в ходе торгов понедельника потеряли еще 2,1-2,3%, а индекс S&P 500 приближался к отметке в 2530 пунктов, обновив минимумы этого года. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На фоне слабого риск-аппетита на рынках доходности десятилетних treasuries продолжают оставаться под давлением и в ходе вчерашних торгов опустились к отметке в 2,85%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) обновляет многомесячные минимумы, достигнув отметки в 1,82% (уровни сентября 2017 г.).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в понедельник провел очередную слабую торговую сессию. Попытки восстановления на фоне коррекции азиатских площадок завершились после открытия американского рынка, на котором наблюдались распродажи. Поддержку также не оказывают котировки нефти, которые ушли ниже отметки в 60 долл. барр. На этом фоне индекс МосБиржи закончил торги снижением на 0,2%. Тем не менее, Норникелю вновь удалось обновить исторические максимумы. Акции Юнипро и ММК снижались после дивидендных отсечек. В отсутствии внутренних драйверов рынок следует за мировыми площадками, которые находятся в ожидании заседания ФРС.

В нефтегазовом секторе сильнее других дешевели акции Газпрома (-1,2%), снизились акции Новатэка (-0,6%) и Роснефти (-0,5%). В небольшом плюсе бумаги Сургутнефтегаза (ао: +0,4%; ап: 0,6%). В отсутствии драйверов для роста нефтяных котировок, стимулов для позитива в секторе немного.

Наряду с Газпромом снижение показали акции Сбербанка (ао: -1,4%; ап: 0,9%), при этом ВТБ (+1,0%), наоборот, удалось подрасти.

В горнодобывающем сегменте неплохую динамику показали акции Норникеля (+1,4%), Русала (+1,5%), в «минусе» Алроса (-1,5%). Восстанавливались бумаги металлургов, в том числе Северсталь (+2,3%) и НЛМК (+1,5%). На 4,6% из-за дивидендной отсечки снизились акции ММК.

В электроэнергетике после дивидендной отсечки снизились также акции Юнипро (-5,5%), корректировались вверх РусГидро (+1,0), ФСК (+0,7%) и Интер РАО (+0,5%).

Из внутренних секторов неплохо выглядели акции потребсектора: Х5 (+1,0%), М. Видео (+0,8%), Магнит (+0,8%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Вчера во время торгов в США котировки Brent упали ниже отметки 60 долл./барр. на фоне продолжения распродаж на американском фондовом рынке. Инвесторы сокращают длинные позиции в рисковом активах, в том числе в нефтяных фьючерсах. Дальнейшая динамика цен на нефть будет зависеть итогов заседания ФРС. Локально котировки Brent останутся под давлением и будут находиться в диапазоне 58-60 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках по-прежнему преобладают негативные настроения. В ходе вчерашних торгов распродажи на фондовых площадках продолжились, а американские фондовые индексы потеряли еще 2,1-2,3%. Индекс S&P 500 приближался вчера к отметке в 2530 пунктов, обновив минимумы этого года, а снижение индекса от максимумов в конце сентября составило уже около 14% (в последний раз коррекция сопоставимая по масштабам наблюдалась в конце 2015 – начале 2016 г., когда на фоне слабости сырьевых рынков и заметных проблем в emerging markets индекс S&P 500 снижался на 16%).

Текущая неделя, по большому счету, является последней полноценной неделей в этом году (на следующей неделе, в связи с рождественскими праздниками объемы торгов, вероятно, уже будут заметно ниже). Сегодня по случаю 40-ой годовщины политики реформ и открытости в Китае ряд участников рынка ожидал, что в своем выступлении лидер Китая Си Цзиньпин сделает акцент на необходимости вести диалог с торговыми партнерами (в первую очередь с США), что может дать надежду на новый импульс в переговорах по вопросу торгового соглашения, но какой-либо принципиально новой информации инвесторы не получили.

Из ключевых событий до конца года, безусловно, выделяется заседание Федрезерва, итоги которого будут опубликованы завтра вечером. Отметим, что, согласно фьючерсам на ставку, рынок теперь оценивает вероятность ее поднятия всего в 64% (на конец ноября оценка составляла 78%). Мы по-прежнему считаем, что сценарий повышения ставки ФРС в декабре является базовым, и основное внимание собираемся уделить обновленным прогнозам 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 восстановиться.

Российский рынок акций в понедельник продолжил оставаться под давлением, а индекс МосБиржи потерял около 0,3%. Краткосрочную динамику российского рынка по-прежнему в большей степени определяют внешние факторы. Учитывая распродажи на глобальных рынках, сегодня индекс МосБиржи может попытаться обновить минимумы декабря, вернувшись в район 2330-2350 пунктов. Среднесрочно мы считаем текущие уровни привлекательными по большинству бумаг.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

На внутреннем валютном рынке больших изменений в последние дни не наблюдается – пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметок в 66-67 руб/долл. Основная группа валют развивающихся стран демонстрирует разнонаправленную динамику, индекс MSCI Emerging market currency index держится выше отметки в 1600 пунктов, но пока не может развить полноценный позитивный импульс.

Для всей группы валют развивающихся стран большое значение может иметь завтрашнее объявление итогов заседания Федрезерва. 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, валюты EM могут получить некоторую поддержку.

Из других новостей отметим резолюцию Генассамблеи ООН, в которой организация выражает озабоченность действиями России в Крыму, но не думаем, что на текущий момент данные новости могут оказать масштабное влияние на курс российской валюты. С точки зрения санкционной истории, принципиальное значение может иметь возобновление обсуждения в профильных комитетах Сената США законопроектов, ужесточающих санкции за вмешательство в выборы (в контексте этого внимания может заслуживать доклад, подготовленный представителями оксфордского университета, подробно описывающий действия российских лиц в период избирательной кампании 2016 г., который должен быть опубликован на этой неделе), либо окончание периода консультаций Госдепартамента США с Конгрессом по вопросу введения второго раунда санкций за химоружие, но все же, вероятно, эти события уже плавно переносятся на следующий год.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходности российских суверенных евробондов по итогам понедельника снизились на 2-5 б.п. вслед за базовой кривой UST – доходность 10-летнего бенчмарка РФ составила 5,06% годовых (-2 б.п. относительно закрытия прошлой недели) при снижении доходности UST'10 на 3 б.п. – до 2,86% годовых. Инвесторы по-прежнему находятся в ожидании комментариев по итогам заседания ФРС 19 декабря, преимущественно не предпринимая активных действий.

Негативные экономические сигналы, поступающие из США говорят в пользу смягчения риторики американского регулятора. В частности, индекс производственной активности Нью-Йорка Empire Manufacturing в декабре упал до 10,9 пункта с 23,3 пункта в ноябре при ожидании снижения показателя до 20 пунктов. Вчера президент США Д.Трамп также высказался против дальнейшего ужесточения монетарной политики ФРС.

Сегодня не ждем активных торгов евробондами в преддверии заседания ФРС США. Более мягкие прогнозы регулятора относительно динамики ставки в 2019 году поддержат спрос на риск и евробонды EM, в частности. Однако данные комментарии одновременно не должны сопровождаться кардинальным ухудшением прогноза по росту крупнейшей мировой экономике.

Облигации

Кривая ОФЗ по итогам торгов понедельника изменилась незначительно – короткий конец снизился на 1-3 б.п. при росте длинного – на 1-2 б.п. (доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ 26212 достигла 8,735% годовых (+2 б.п.)). В целом внешний фон в понедельник выглядел негативно при снижении рискованных активов, в т.ч. цен на нефть и валют EM.

Сегодня Минфин объявит параметры завтрашних аукционов ОФЗ – учитывая снижение спроса на рискованные активы, ожидаем достаточно умеренное предложение от министерства. Ранее ЦБ отмечал, что при сохранении оттока со вторичного рынка рублевых госбумаг иностранные инвесторы увеличили покупки на первичном рынке на аукционах Минфина с долей 50-70%.

При этом отметим, что после достаточно «ястребиного» пресс-релиза и конференции по итогам пятничного заседания Банка России инвесторы будут закладывать риск еще одного повышения ключевой ставки в первом полугодии 2019 года, в результате чего траектория роста доходности 10-летних ОФЗ к уровню 8,80% сохраняется.

ВЭБ (Ba1/BBB-/BBB-) сегодня проведет сбор заявок на 3-летний выпуск ПБО-001P-12 при ориентире доходности не более 120 б.п. к бескупонной кривой (при доходности 8,36% годовых на 3-летнем участке кривой ориентир по новому выпуску ВЭБа – не более 9,56% годовых). К текущей кривой ВЭБа данный прайсинг по верхней границе предполагает премию порядка 68 б.п., что выглядит достаточно интересно. Вместе с тем, ожидаем, что ВЭБ сможет сократить премию до 20 б.п. (до 9,0%-9,1% годовых).

Траектория роста доходности 10-летних ОФЗ к уровню 8,80% сохраняется. Размещение нового 3-летнего выпуска ВЭБа ждем на уровне 9,0%-9,1% годовых.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Газпром нефть в 2019г планирует рост capex на 7% - до 374 млрд руб., добыча в 2018г составит 92,8 млн т.н.э

Объем добычи углеводородов Газпром нефти по итогам 2018 года, как ожидается, вырастет на 3,4% по сравнению с прошлым годом - до 92,8 млн тонн нефтяного эквивалента, сообщила компания по итогам заседания совета директоров, рассмотревшего итоги уходящего года и планы на будущий. В 2018 году объем переработки, по предварительным оценкам, увеличится до 42,5 млн тонн. Объем премиальных продаж нефтепродуктов ожидается в размере 26,7 млн тонн, что может превысить показатель прошлого года на 2%. Ожидаемый объем инвестпрограммы Газпром нефти в 2018 году составит 351 млрд руб. В следующем году объем инвестпрограммы Газпром нефти составит около 374 млрд. руб. Таким образом, рост капвложений составит 6,6%.

НАШЕ МНЕНИЕ: По оценкам рынка Газпром нефть в 2019 году может снизить CAPEX на 6,8%, что несколько идет в разрез с прогнозами компании. Тем не менее, рост капитальных вложений не должен оказать существенного влияния на FCF в 2019 году он может показать небольшой рост или останется на уровне 2018 года. Не окажет данный фактор и на дивидендные выплаты Газпром нефти.

АвтоВАЗ может получить 5-6 млрд руб. прибыли за 2018 г. - Чemezov

АвтоВАЗ может получить "порядка 5-6 млрд руб." прибыли по итогам 2018 г., заявил гендиректор ГК Ростех Сергей Чemezov в интервью газете Ведомости, опубликованном во вторник. При этом по итогам 9 месяцев 2018 г. чистая прибыль "АвтоВАЗа" составила 5,4 млрд руб., за 9 месяцев 2017 г. был убыток в 4,5 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущий год удачный для АвтоВАЗа. Компания наращивает объемы производства и продажи автомобилей. Отметим, что прибыль автопроизводитель может получить впервые за 10 лет. С учетом существенной докапитализации АвтоВАЗа, получение прибыли также внесет вклад в рост капитала компании.

Polymetal продает предприятия Хаканджинского, включая фабрику, за \$30 млн

Polymetal продает 100% в Хаканджинском (Охотская горно-геологическая компания) группе несвязанных частных российских покупателей, сообщила компания. Вознаграждение составляет \$30 млн, оно будет выплачено денежными средствами (\$5 млн) и в форме принимаемого долга (\$25 млн).

НАШЕ МНЕНИЕ: Продаж активов идет в рамках стратегии компании по продаже небольших активов с коротким сроком эксплуатации. До этого Polymetal также осуществлял реализацию месторождений. От этих продаж компания планирует привлечь 150-200 млн долл., предполагается что они пойдут на погашение долга. На середину 2018 года net debt оценивался в 1,65 млрд долл.

Структуры Мельниченко интересуются управлением МРСК Сибири

Группа СУЭК Андрея Мельниченко интересуется управлением бизнеса ПАО МРСК Сибири, сообщил на встрече с инвесторами гендиректор МРСК Виталий Иванов. "Миноры" с удовольствием хотят нас купить. Идут разные переговоры, они пишут письма в правительство. Сейчас это портфельный инвестор", - сказал он, говоря о взаимодействии с СУЭК. "Но они активно участвуют, когда мы приглашаем: "Давайте мы 50 на 50 докапитализуемся", когда мы не хотим разбивать какие-то доли", они (нам отвечают - ИФ) - "а нам было бы интересно вообще поуправлять бизнесом", - пояснил В.Иванов.

НАШЕ МНЕНИЕ: По оценкам СУЭК является одним из крупных акционеров МРСК Сибири, через разные структуры, контролируя 42% в УК. С ноября акции компании показали рост почти на 19%, но последние дни корректируются.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 359	-0,3%	-1,5%	-0,6%
Индекс РТС	1 113	-0,3%	-2,0%	-1,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 113	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	109 950	-0,7%		

США				
S&P 500	2 546	-2,1%	-3,5%	-7,0%
Dow Jones (DJIA)	23 593	-2,1%	-3,4%	-7,2%
Dow Jones Transportation	9 404	-1,2%	-4,8%	-11,1%
Nasdaq Composite	6 754	-2,3%	-3,8%	-6,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 555	0,0%	-3,4%	-7,1%

Европа				
EURTop100	2 636	-1,1%	1,3%	-3,4%
Euronext 100	932	-1,2%	1,0%	-5,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 773	-1,1%	0,8%	-3,4%
DAX (Германия)	10 772	-0,9%	1,4%	-5,0%
CAC 40 (Франция)	4 800	-1,1%	1,2%	-4,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 115	-1,8%	-0,2%	-6,2%
Taiex (Тайвань)*	9 719	-0,7%	0,1%	-3,3%
Kospi (Корея)*	2 061	-0,5%	0,4%	-1,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 560	-0,4%	2,2%	-1,0%
Bovespa (Бразилия)	86 400	-1,2%	0,6%	-2,4%
Hang Seng (Китай)*	25 751	-1,3%	16,6%	-2,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 571	-1,0%	-0,9%	-4,0%
BSE Sensex (Индия)*	36 083	-0,5%	2,7%	1,8%

MSCI				
MSCI World	1 914	-1,5%	-2,1%	-5,8%
MSCI Emerging Markets	968	-0,4%	0,3%	-1,9%
MSCI Eastern Europe	240	-0,1%	0,0%	-1,4%
MSCI Russia	592	-0,2%	-1,9%	-1,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	49,9	-2,6%	-2,2%	-11,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	57,8	-0,1%	-2,9%	-12,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	49,0	-1,8%	-5,2%	-13,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,7	-1,5%	-2,5%	-12,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6096	-0,5%	0,1%	-2,1%
Никель (LME) spot, \$/т	10908	-0,9%	1,7%	-3,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1943	1,8%	0,8%	1,1%
Золото spot, \$/унц*	1247	0,1%	0,3%	1,8%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	0,0%	0,7%	1,7%

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

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	447,5	-1,9	-3,5	-9,6
S&P Oil&Gas	363,1	-2,8	-5,1	-12,3
S&P Oil Exploration	743,5	-1,4	-2,9	-11,9
S&P Oil Refining	313,9	-1,9	-3,1	-9,1
S&P Materials	93,8	-0,6	-1,5	-8,1
S&P Metals&Mining	574,7	-1,7	-2,8	-8,3
S&P Capital Goods	551,5	-1,7	-3,4	-8,7
S&P Industrials	104,3	-1,2	-0,8	-7,4
S&P Automobiles	84,0	-0,9	-0,2	-5,4
S&P Utilities	276,9	-3,3	-2,9	-0,1
S&P Financial	396,8	-1,0	-3,1	-10,6
S&P Banks	282,8	-0,7	-3,6	-12,6
S&P Telecoms	141,7	-1,9	-2,1	-4,3
S&P Info Technologies	1 104,4	-2,2	-3,6	-7,5
S&P Retailing	1 947	-3,4	-4,9	-6,4
S&P Consumer Staples	542,9	-2,3	-2,8	-5,4
S&P Consumer Discretionary	784,9	-2,8	-4,1	-6,3
S&P Real Estate	198,0	-3,7	-4,8	-4,0
S&P Homebuilding	735,5	-0,4	-1,6	0,2
S&P Chemicals	536,2	-1,6	-3,0	-9,2
S&P Pharmaceuticals	662,5	-2,2	-5,8	-6,1
S&P Health Care	1 005,0	-2,1	-4,2	-5,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 225	0,3	0,9	0,8
Нефть и газ	6 981	-0,3	-2,0	0,0
Эл/энергетика	1 611	-0,5	-1,1	-1,9
Телекоммуникации	1 656	0,0	1,8	-9,3
Банки	5 694	-0,5	-2,0	-6,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,12	0,0	-0,3	0,7
Евро*	1,134	-0,1	0,2	-1,0
Фунт*	1,263	0,0	1,1	-1,8
Швейц. франк*	0,993	0,0	0,0	0,0
Йена*	112,6	0,2	0,7	0,0
Канадский доллар*	1,340	0,1	0,0	-1,7
Австралийский доллар*	0,719	0,1	-0,2	-1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,78	-0,1	-0,2	-1,9
EURRUB	75,70	0,0	-0,7	-0,7
Бивалютная корзина	70,79	0,0	-0,6	-1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,387	-2 б.п.	0 б.п.	4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,683	-5 б.п.	-8 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,846	-4 б.п.	-3 б.п.	-22 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,105	-4 б.п.	-2 б.п.	-21 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	7,930	20 б.п.	23 б.п.	53 б.п.
MOSPRIME 3M	8,580	8 б.п.	8 б.п.	24 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	82	3 б.п.	2 б.п.	5 б.п.
CDS High Yield (USA)	428	11 б.п.	7 б.п.	17 б.п.
CDS EM	199	-0 б.п.	-7 б.п.	-10 б.п.
CDS Russia	146	-0 б.п.	-8 б.п.	-8 б.п.

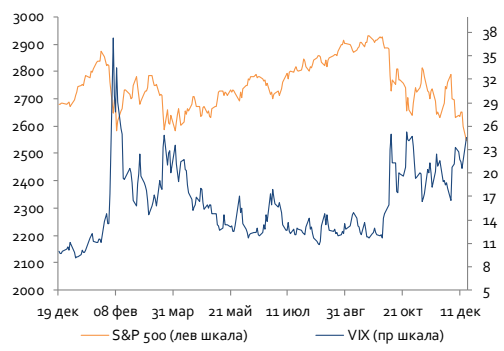
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	-0,1	-0,2	0,3%
Роснефть	6,2	-0,6	-0,3	-1,2%
Лукойл	76,0	-0,7	-1,9	-1,2%
Сургутнефтегаз	4,1	0,7	0,0	-1,0%
Газпром нефть	27,0	-1,1	-1,0	-2,0%
НОВАТЭК	172	0,3	5,8	3,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	19,6	1,2	5,4	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	13,9	0,3	0,1	-0,9%
НЛМК	22,7	0,4	-0,4	0,3%
ММК	9,1	-0,4	-0,5	-0,3%
Мечел ао	2,4	-0,1	-0,1	47,0%

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

Рынки в графиках



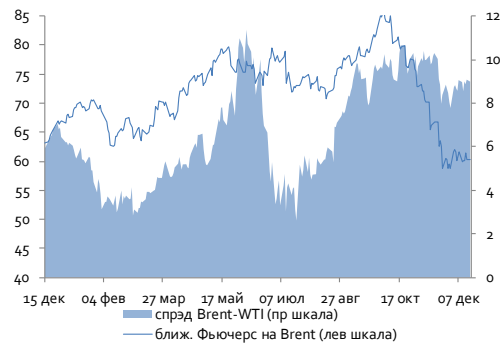
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

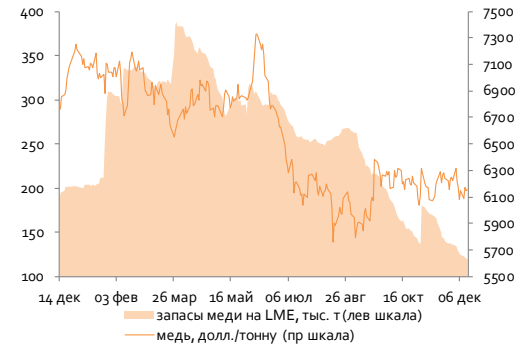
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

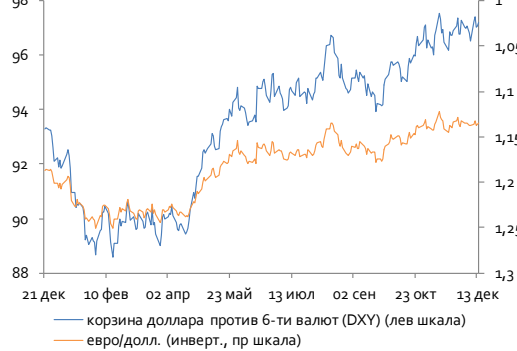
Цены и запасы меди на LME



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.

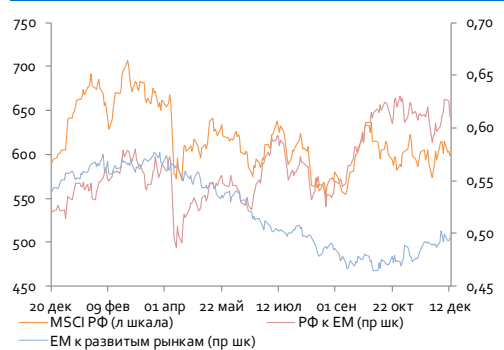
Динамика отдельных валютных пар



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.

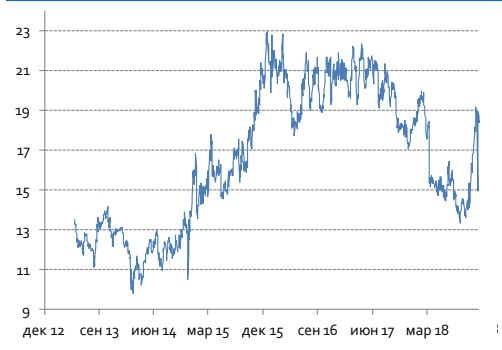
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

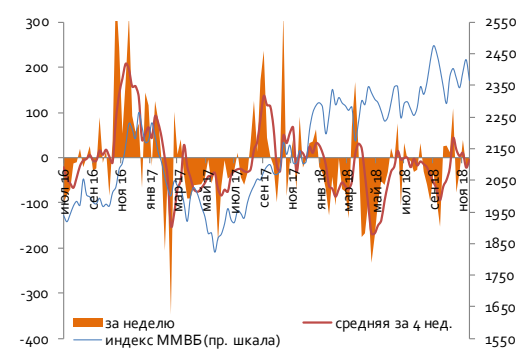
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

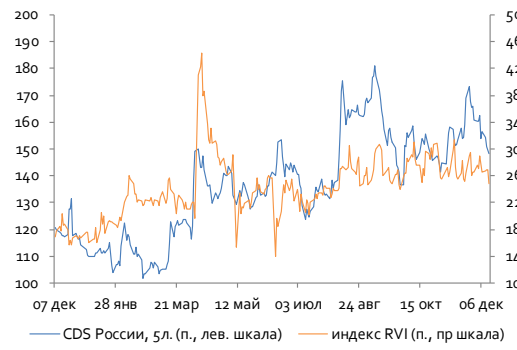
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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



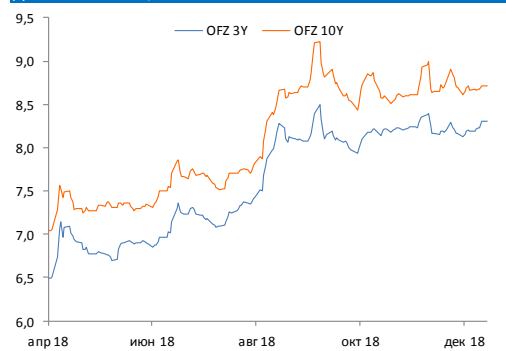
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



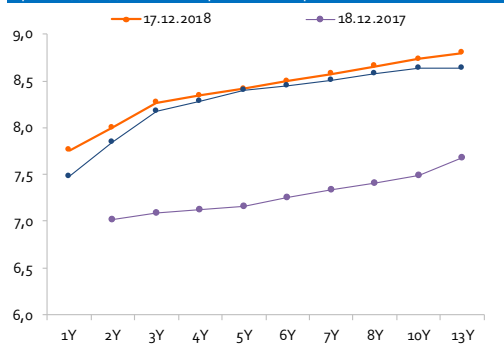
Доходность ОФЗ, %



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.

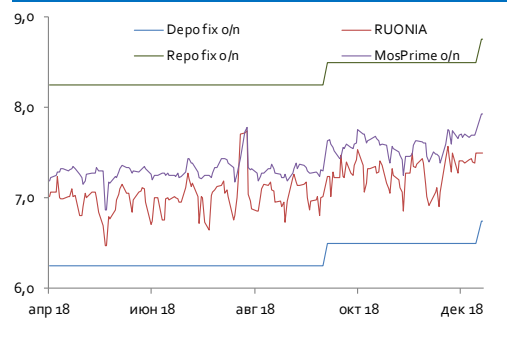
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ОФЗ 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.

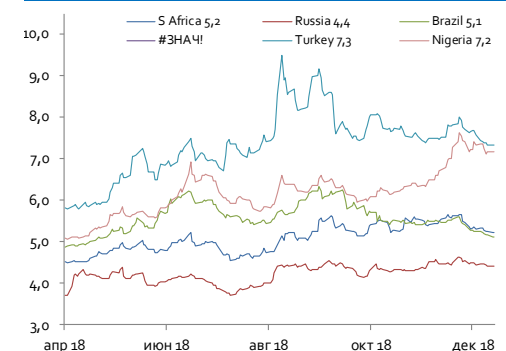
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

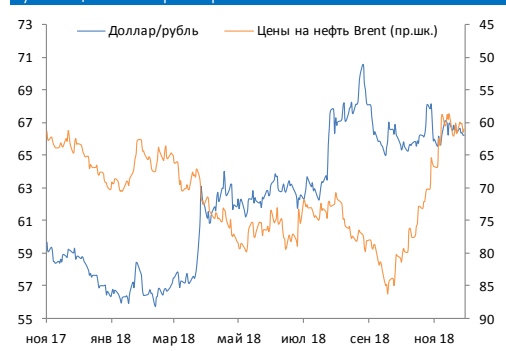
Доходность евробондov EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

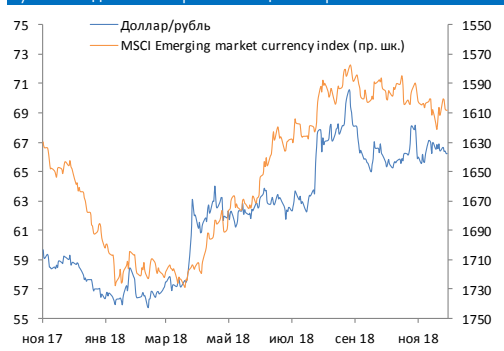
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

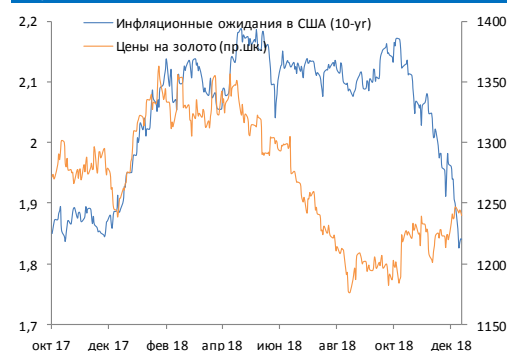
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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		2 359	29%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	16	29 783	-0,3	-1,5	-1,8	11,8
Индекс РТС		1 113	29%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	22	457	-0,3	-2,0	-0,9	-3,6
Нефть и газ																		
Газпром	54,4	153,5	34%	0,6	2,2	2,7	0,3	9%	11%	28%	15%	1,1	28	2 840	-1,2	-4,6	-2,3	17,6
Новатэк	50,8	1 117,1	3%	4,2	11,9	11,3	2,4	5%	12%	35%	36%	0,9	34	496	-0,6	1,2	-2,0	64,8
Роснефть	66,0	416,0	25%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,1	27	1 047	-0,5	-2,9	-5,5	42,7
Лукойл	57,3	5 100	10%	0,5	3,3	5,8	0,9	7%	9%	15%	8%	1,0	25	3 217	0,0	-1,4	8,9	52,9
Газпром нефть	25,8	363,1	12%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	146	0,1	-2,1	9,3	48,8
Сургутнефтегаз, ао	15,0	28,1	55%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,9	15	412	0,4	0,3	1,8	0,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,3	37%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	16%	26%	22%	0,9	23	654	0,6	0,4	2,7	36,2
Татнефть, ао	23,7	727,0	4%	1,7	5,3	7,4	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	28	461	0,1	-4,3	-7,6	51,8
Татнефть, ап	1,1	518,0	16%	1,7	5,3	7,4	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	25	71	0,0	-5,6	-1,7	41,9
Башнефть, ао	4,3	1 921	50%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	15	9	-0,2	-1,2	-4,8	-15,5
Башнефть, ап	0,8	1 835	11%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	21	31	-0,9	-2,1	4,5	35,7
Всего по сектору	303,7		23%	1,0	3,6	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	24	9 384	-0,2	-2,0	0,3	34,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	58,9	182,3	69%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	33	11 053	-1,4	-5,0	-4,9	-19,0
Сбербанк, ап	2,4	163,5	72%	-	-	4,7	0,91	-	-	-	23%	1,3	28	630	-0,9	-3,3	-0,3	-13,5
ВТБ	7,1	0,0363	49%	-	-	2,8	0,32	-	-	-	12%	0,9	24	736	1,0	0,7	-11,8	-23,2
БСП	0,3	46,1	71%	-	-	2,8	0,41	-	-	-	12%	0,9	20	7	-1,9	-6,5	-8,4	-15,2
АФК Система	1,2	8,0	76%	3,5	10,8	19,1	5,6	29%	32%	33%	19%	0,9	26	57	0,6	0,1	-5,2	-33,5
Всего по сектору	69,9		67%	-	-	6,8	1,64	-	-	-	18%	1,1	26	12 484	-0,5	-2,8	-6,1	-20,9
Металлургия и горная																		
НорНикель	31,6	13 349	12%	3,2	6,1	8,4	6,7	12%	13%	52%	32%	0,9	19	1 928	1,4	5,7	15,2	23,0
АК Алроса	10,8	97,5	22%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	24	510	-1,5	1,4	-8,0	29,9
НЛМК	13,8	153,8	10%	1,4	5,2	8,1	2,0	-2%	-1%	26%	16%	0,9	26	364	1,5	-1,4	-11,3	4,5
ММК	7,5	44,6	34%	1,0	3,8	7,4	1,4	-10%	-5%	26%	14%	1,0	25	371	-4,6	-5,7	-10,2	6,4
Северсталь	12,0	957,9	18%	1,5	4,8	7,3	3,5	-2%	-2%	32%	20%	n/a	21	685	2,3	1,1	n/a	n/a
ТМК	0,8	54,1	86%	0,7	4,5	3,4	0,9	7%	46%	15%	5%	0,7	22	3	0,4	-3,4	-22,7	-26,8
Мечел, ао	0,5	82,2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	42	66	-0,8	-3,4	-8,0	-44,4
Полюс Золото	10,0	5 025	21%	3,5	5,6	7,1	15,2	9%	8%	63%	38%	0,6	26	132	0,7	0,0	22,3	9,3
Полиметалл	4,9	699,0	1%	3,0	7,0	9,6	3,8	11%	19%	43%	24%	0,4	27	139	0,0	3,4	31,1	-1,1
Всего по сектору	92,0		26%	1,8	4,6	6,4	3,9	3%	10%	32%	19%	0,8	26	4 199	-0,1	-0,2	1,0	0,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,7	4 482	-18%	2,3	6,4	9,1	1,7	6%	3%	35%	17%	0,5	11	33	-0,8	-2,4	-5,6	15,8
Уралкалий	3,7	85,0	79%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	35	2	0,0	-0,1	-3,4	-27,7
ФосАгро	4,8	2 453	6%	1,8	5,8	7,8	2,8	6%	0%	32%	17%	0,7	21	73	-0,9	-1,5	-7,4	-1,8
Всего по сектору	11,2		23%	1,4	4,0	5,6	1,5	4%	1%	22%	12%	0,5	22	108	-0,6	-1,3	-5,5	-4,6

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	1,034	38%	0,8	3,5	4,7	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	30	11	-0,5	-3,1	-4,9	-29,1
Юнипро	2,4	2,560	17%	1,8	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	25	36	-5,5	-7,1	-1,7	1,2
ОГК-2	0,6	0,335	42%	0,5	2,7	3,4	0,3	-1%	10%	10%	7%	1,0	28	11	0,7	-1,0	-9,8	-25,0
ТГК-1	0,5	0,009	33%	0,5	1,9	3,2	0,2	-6%	-5%	22%	10%	1,0	24	16	-0,1	-3,3	-10,7	-29,0
РусГидро	3,2	0,496	50%	0,8	2,8	5,1	0,3	0%	-1%	28%	11%	0,7	23	612	1,0	-1,8	-19,4	-32,0
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,904	48%	0,3	2,7	5,9	0,8	3%	7%	10%	7%	0,9	26	225	0,5	0,4	-6,9	14,8
Россети, ао	2,2	0,751	-14%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	44	-0,2	0,0	3,7	-8,5
Россети, ап	0,0	1,346	-36%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	27	2	-0,5	-1,5	-1,2	-17,2
ФСК ЕЭС	2,9	0,153	23%	1,5	3,0	2,9	0,1	-5%	0%	52%	26%	1,2	25	167	0,7	-0,9	-7,3	-5,8
Мосэнерго	1,1	1,880	34%	0,3	1,7	5,7	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,8	30	27	-0,3	-0,1	-9,3	-28,3
Всего по сектору	19,6		24%	0,8	2,7	4,3	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,4	1150,3	-0,4	-1,8	-6,8	-15,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	101,0	24%	0,2	1,9	5,0	1,5	13%	5%	12%	3%	0,8	34	237	-1,0	0,0	-7,4	-27,0
Транснефть, ап	3,9	168 700	14%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	18	254	-0,1	-0,5	3,8	-4,4
НМТП	1,9	6,655	-	3,2	n/a	5,0	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	2	0,6	-0,5	-1,8	-15,2
Всего по сектору	7,5		19%	1,3	1,6	3,8	1,9	7%	4%	28%	23%	0,7	27,6	493,1	-0,2	-0,3	-1,8	-15,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	71,3	17%	1,2	3,9	7,0	0,6	-1%	22%	31%	8%	0,6	10	71	-0,2	0,4	3,0	11,6
МТС	7,0	235,0	39%	1,9	4,5	7,2	3,3	1%	8%	43%	13%	0,9	23	319	0,0	2,4	-15,8	-14,9
МегаФон	5,8	619,5	n/a	1,8	4,9	11,5	2,0	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	297	-1,2	6,9	6,5	20,8
Всего по сектору	15,5		28%	1,7	4,4	8,6	2,0	-2%	12%	37%	10%	0,7	28	687	-0,4	3,2	-2,1	5,8
Потребительский сектор																		
X5	6,7	1 657	-	0,5	9,3	9,3	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	99	1,0	4,6	-	-
Магнит	5,6	3 672	24%	0,3	4,7	9,2	1,2	2%	2%	7%	3%	0,8	24	669	0,8	-0,4	-12,5	-42,1
Лента	1,5	206,1	47%	0,3	6,1	14,3	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	42	1,0	0,3	-20,0	-38,7
М.Видео	1,1	402,4	-	1,0	9,0	9,1	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	44	0,8	1,4	-2,9	-3,0
Детский мир	1,0	93,0	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	20	-0,2	-0,5	-0,6	-3,1
Всего по сектору	16,0		33%	0,4	5,8	8,4	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	874	0,7	1,1	-9,0	-21,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	629,6	64%	0,9	4,6	4,8	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	24	14	-1,1	-5,0	-2,8	-23,8
ПИК	3,5	355,2	13%	1,3	5,8	7,6	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	18	39	0,8	-0,3	2,2	8,8
Всего по сектору	4,5		39%	1,1	5,2	6,2	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	21	54	-0,1	-2,7	-0,3	-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	751,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	11	-1,1	0,5	9,2	32,1
Яндекс	8,9	1 869	48%	3,9	11,9	18,6	1,9	16%	18%	33%	22%	1,1	47	177	0,5	-1,8	-12,8	-1,3
QIWI	0,9	975	-	1,1	8,0	15,6	2,2	5%	6%	13%	7%	0,6	41	2	0,1	1,6	13,2	7,1
Всего по сектору	11,3		48%	1,7	6,6	11,4	1,4	7%	8%	15%	10%	0,7	33,7	190	-0,2	0,1	3,2	12,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 декабря 13:00	•	ИПЦ Еврозоны, м/м	ноябрь	-0,2%	0,2%	-0,2%
17 декабря 13:00	•	Сальдо торгового баланса Еврозоны, млрд. евро	октябрь	14,0	13,1	12,5
17 декабря 16:00	••••	Пром. производство в России, г/г	ноябрь	3,5%	3,7%	2,4%
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	1,0%	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 дистиллятов 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-балльной 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	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
9 января	Ростелеком	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб. на акцию) - за 3 кв.

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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