

Для российского рынка в целом складывающийся позитивный внешний фон не позволяет реализовать тенденцию к росту из-за появившихся санкционных рисков. На наш взгляд инвесторы достаточно эмоционально отреагировали на резолюцию Конгресса США и Европарламента в отношении прекращения проекта «Северный поток -2». Тем не менее мы считаем, что внешний фон и стабильность на развивающихся рынках все же позволит индексу МосБиржи перейти к росту в район 2390-2400 пунктов.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США потеряли по итогам пятницы 2,2-3,1%.
- Российский рынок акций продолжал находиться под негативным влиянием санкционного фактора, игнорируя благоприятный внешний фон.
- По итогам торгов среды рубль снизился по отношению к основным мировым валютам.
- Российские евробонды в среду торговались хуже бенчмарков из-за санкционных рисков. Доходность Russia`29 осталась на уровне 5,09%.
- В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1 б.п.

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 декабря 10:00	●●	ИПЦ Германии, м/м	ноябрь	0,1%	0,1%	
13 декабря 10:45	●	ИПЦ Франции, м/м	ноябрь	-0,2%	0,1%	
13 декабря 15:45	●●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	декабрь	0,0%	0,0%	
13 декабря 15:45	●●●●	Решение по депозитной ставке ЕЦБ	декабрь	-0,4%	-0,4%	
13 декабря 16:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	ноябрь	-0,7%	0,5%	
13 декабря 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями в США, тыс.	пр. нед	227	231	
13 декабря 16:30	●	Число получающих пособия США, тыс.	пр. нед	1650	1631	
13 декабря 16:30	●●●●	Пресс-конференция ЕЦБ				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



13 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2370	-1,0	-3,1	-0,9	18,5
Индекс РТС	▼ 1126	-0,8	-2,4	1,1	2,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 580	-0,2	-1,1	-2,6	-1,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 24527	0,6	-2,0	-3,0	-0,8
S&P 500	▲ 2651	0,5	-1,8	-2,6	-0,8
FTSE Eurotop 100	▲ 2682	1,7	-1,1	-3,3	-9,9
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1358	-1,0	-2,8	0,2	5,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 21,5	-0,3	0,7	1,4	10,4
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 86977	0,6	-2,3	2,4	13,8
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 90051	-1,9	-3,0	-2,9	-21,9
Индекс DXY	▼ 97,0	-0,4	0,2	-0,3	5,3
EURUSD	▲ 1,137	0,5	0,0	0,7	-5,3
USDRUB	▲ 66,39	0,0	-0,2	-2,2	13,2
EURRUB	▼ 75,55	-0,2	-0,9	-1,9	8,1
Бивалютная корзина	▲ 70,41	0,0	0,9	2,0	-10,8
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 60,4	0,4	0,6	-7,7	-9,7
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 51,3	0,3	-0,4	-7,9	-15,1
Золото, \$/унц	▲ 1246	0,2	0,6	3,6	-4,4
Серебро, \$/унц	▲ 14,7	1,2	1,9	5,3	-13,0
Медь, \$/тонну	▼ 6171	-0,4	-0,5	1,2	-14,7
Никель, \$/тонну	▲ 10697	0,3	-3,8	-5,2	-15,6
Mosprime o/n	▲ 7,7	0,0	-1,0	8,0	-12,0
CDS Россия 5Y	▲ 151	0,0	-12	-7	23
Russia-27	▼ 5,01	-2,0	-4,6	-14,9	1,8
Russia-42	▼ 5,50	-0,2	2,5	-11,2	10,7
ОФЗ 26214.	▲ 7,98	2,0	8,0	14,0	26,0
ОФЗ 26215	▲ 8,35	1,0	-1,0	-4,0	3,0
ОФЗ 26212	▲ 8,67	1,0	-2,0	2,0	0,0

* 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

Европейские рынки вчера активно отскакивали от двухлетних минимумов по EuroTOP100 (+1,7%), снимая перепроданность, второй день подряд. Вновь в лидерах роста оказались акции горнодобывающих и металлургических компаний и автопроизводителей. Бурно восстанавливались и акции банков, поддержанные как новостями о возможном достижении соглашения Италии с ЕС по бюджету следующего года и новостей с рынка M&A (наиболее сильное влияние оказали сообщения о переговорах по слиянию Deutsche Bank и Commerzbank).

Оживление аппетита к риску, чему способствовали, в частности, заявления Президента США Д. Трампа о прогрессе в торговых переговорах с КНР, привело к некоторому росту доходности 10-летних UST, вернувшись к 2,9%. Впрочем, к завершению американской торговой сессии позитивные настроения чуть подостыли, обеспечив сдержанный рост основных индексов США (S&P500: +0,5%; DJ: +0,6%; NASDAQ +0,9%). **Евгений Локтюхов**

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций (РТС: -0,8%; индекс МосБиржи: -1,0%) продолжал находиться под негативным влиянием санкционного фактора, игнорируя благоприятный внешний фон: принятие Европарламентом, вслед за Палатой Представителей США, резолюции по закрытию Северного Потока-2 усилило опасения относительно судьбы этого проекта и привело к дальнейшим продажам акций Газпрома (-1,8%). А, вслед за ним, и вернуло коррекционные настроения в большинство "голубых фишек". Наиболее слабо выглядел нефтегазовый сектор, где, помимо Газпрома, сильные потери курсовой стоимости продемонстрировали Лукойл (-3,1%), откатившийся от своих ценовых пиков, и Татнефть (оа: -2,8%; па: -1,7%).

В финсекторе из ликвидных бумаг лишь ВТБ (+0,7%) и Сафмар (+1,4%) показали рост. Сбербанк и АФК Система подешевели на 1,1%, АФК Система - на 1,9%.

Преобладало снижение в электроэнергетике, где растеряли приобретения вторника ФСК (-2,1%) и Россети (-2,1%), Русгидро (-0,8%) - обновила минимумы более чем за 3 года.

Вновь сильнее рынка смотрелись акции предприятий цветной металлургии, благодаря НорНикелю (+1,2%), обновившему исторические максимумы, и Полиметаллу (+1,5%) вышедшему на уровни января месяца. Акции РусАла (-0,7%) и Алроса (-1,3%), напротив, не пользовались спросом, опустившись к своим 200-дневным средним.

Без сильных отклонений завершили день сталелитейные "фишки", достаточно перепроданные, на наш взгляд.

А лидером роста в секторальном разрезе стали телекомы, благодаря объемным покупкам в Мегафоне (+4,1%) на ожиданиях выставления обязательной оферты, и в сильно перепроданном МТС (+3,7%).

Из сильных ценовых движений в других секторах отметим продолжение падения котировок Иркутта (-5,8%) и КАМАЗА (-1,9%) и подъем РБК (+1,2%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Котировки Brent не оставляют попыток перейти к росту на фоне улучшения ситуации на глобальных фондовых площадках. Новое соглашение о сокращении добычи нефти странами ОПЕК+ защищает цены от падения ниже отметки 60 долл./барр. Вместе с тем сейчас в котировках не учтены риски уменьшения предложения со стороны Ирана, Ливии и Канады, и это может послужить поводом для спекулятивных покупок. Локально котировки Brent будут находиться в диапазоне 60-62 долл./барр., до конца текущего года способны подняться к отметке 65 долл./барр. **Владимир Лящук**

Наши прогнозы и рекомендации

Позитивные настроения постепенно возвращаются на мировые рынки. Активные переговоры США и Китая, направленные на урегулирование торговых противоречий, получили реальное отражение в действиях КНР. Инвесторы по-прежнему ожидают, что повышенная волатильность сохранится вплоть до 1 марта, когда завершится 90-дневный срок отсрочки на повышение пошлин, но последние новости позволяют оптимистично смотреть на урегулирование ситуации. В частности, КНР решил отложить часть пунктов реализации своей программы «Сделано в Китае 2025», которая направлена на доминирование страны в сфере возобновляемой энергетики, робототехники, R&D и IT. Напомним, что программа была причиной критики Д. Трампа из-за «кражи интеллектуальной собственности» китайскими компаниями.

На европейском рынке новостной фон также позитивен. Премьер министр Великобритании Т. Мэй сохранила за собой свой пост и заявила, что не будет участвовать в следующих выборах в 2022г. При этом неопределенность вокруг дальнейших переговоров по поводу условий Брексита остается открытым. Италия готова пойти на уступки и может снизить бюджетный дефицит в 2019г. с 2,4% до 2,04%, чтобы избежать санкций со стороны ЕС. Сегодня состоится саммит ЕС, посвященный бюджету и Брексит.

Главным событием дня станет заседание ЕЦБ о ключевой процентной ставке, которая останется без изменений, а также будет формально объявлено об окончании трехлетней антикризисной программы стимулирования экономики в размере 2,6 трлн. евро. Регулятор представит обновленные прогнозы по росту экономики ЕС. Замедление темпов роста ВВП, снижение бизнес активности и политическая нестабильность в регионе могут подтолкнуть ЕЦБ к повышению ключевой ставки в 2019г.

Для российского рынка в целом складывающийся позитивный внешний фон не позволяет реализовать тенденцию к росту из-за появившихся санкционных рисков. На наш взгляд инвесторы достаточно эмоционально отреагировали на резолюцию Конгресса США и Европарламента в отношении прекращения проекта «Северный поток -2». Напомним, что данные документы носят рекомендательный характер. Сдерживает рост и слабая динамика нефтяных котировок, которые держатся в районе 60-61 долл. барр. **Тем не менее мы считаем, что внешний фон и стабильность на развивающихся рынках все же позволит индексу МосБиржи перейти к росту в район 2390-2400 пунктов.**

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

По итогам торгов среды рубль снизился по отношению к основным мировым валютам. И если доллар прибавил лишь символические 0,05%, закончив день чуть ниже 66,4 рубля, то евро смогла вырасти на 0,5%, до 75,5 рубля, что обусловлено уверенной динамикой пары EUR/USD на международном валютном рынке. При этом российская валюта так и не получила поддержки со стороны рынка энергоносителей, где игроков разочаровали данные Минэнерго США по запасам углеводородов. В результате пара доллар/рубль провела день в узком диапазоне 66,2 – 66,4, с неудачными попытками в ходе торгов пробить одну из границ коридора.

Сегодня с утра внешний фон для российской валюты умеренно позитивный. Основным фактором может стать динамика рынка энергоносителей, где нефть марки Brent предпринимает попытку роста от уровня 60 долларов за баррель. Однако, этого вряд ли хватит для уверенной восходящей динамики рубля. Наиболее вероятно, что в начале дня доллар и евро чуть отступят от уровней закрытия среды, после чего перейдут в консолидацию. Если рынок энергоносителей не даст поводов к направленному движению, в ходе сессии рубль продемонстрирует боковое движение, закрывшись вблизи утренних значений, а пара доллар/рубль удержит позиции в диапазоне 66,2 – 66,6 рубля. Этому также будет способствовать снижение активности игроков в преддверии пятничного заседания ЦБ РФ, где будет приниматься решение по ставке и рассматриваться вопрос о возобновлении покупок валюты в пользу Минфина.

Ожидаем умеренного роста рубля на открытии.

Богдан Зварич

Еврооблигации

Рост цен на сырье и усиление оптимизма относительно перспектив торговых переговоров США и Китая способствовали восстановлению спроса на еврооблигации развивающихся стран. Десятилетние евробонды Бразилии, ЮАР, Мексики, Индонезии, Индии, Колумбии, Турции вчера снижались в доходности на 1 – 5 б.п. Российские евробонды торговались хуже бенчмарков из-за санкционных рисков. Доходность Russia`29 осталась на уровне 5,09%. В то же время доходность Russia`47 – снизилась до 5,75% (-1 б.п.).

Позитивные ожидания относительно торговых переговоров США и Китая сегодня могут способствовать снижению доходности российских еврооблигаций.

Облигации

В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1 б.п. Рынок рублевых облигаций вчера выглядел хуже большинства EM. Доходность 10-летних локальных гособлигаций Бразилии, ЮАР, Индонезии, Индии, Колумбии снижалась на 2 – 12 б.п. На наш взгляд давление на российский рынок облигаций оказывают ожидания инвесторов по ускорению инфляции и возможное повышение ключевой ставки на одном из ближайших заседаний. Кроме того сказывается активность Минфина по размещению нового госдолга.

Вчера Минфин разместил ОФЗ 25083 с погашением в декабре 2021 г. только на 8,9 млрд руб. из предложенных 16,2 млрд рублей. Спрос на аукционе был достаточно большой - 40,5 млрд руб., но большинство заявок было выставлено с премией к вторичному рынку. Минфин ограничил доходность по цене отсечения на уровне 8,36%, что содержало премию 4 б.п. к доходности на закрытии предыдущего дня. Более высокий уровень доходности не соответствует стратегии Минфина. Текущий уровень доходности 3-х летних ОФЗ на 13 б.п. превышает среднее значение за последние 3 месяца и на 40 б.п. выше среднего за последние 6 месяцев. Учитывая рост стоимости заимствований и профицитное исполнение бюджета, мы ожидаем, что Минфин продолжит консервативно выходить на первичный рынок.

На втором аукционе Минфин разместил флоатер ОФЗ 29012 с погашением в ноябре 2022 г. на 4,7 млрд руб. из планируемых 5 млрд руб. Спрос после сокращения объема размещения ОФЗ на первом аукционе остался высоким и составил 14,1 млрд руб.

На текущей неделе Минфин выплачивает купоны по ОФЗ на сумму 19,9 млрд руб. Это на 3,6 млрд руб. превышает объем размещения новых госбумаг. Мы ожидаем, что до решения по ставке 14 декабря инвесторы сохранят выжидательную позицию и активность покупателей останется низкой.

На текущей неделе и до конца года на котировки ОФЗ окажет влияние решение Банка России по ключевой ставке. В случае повышения ставки видим риск роста доходности 10-летних ОФЗ к уровню 8,70 – 8,80%.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Сбербанк планирует в 2019г нарастить чистую прибыль более чем на 10%

Сбербанк России планирует в 2019 году нарастить чистую прибыль более чем на 10%, говорится в презентации банка ко Дню аналитика. Прогноз чистой прибыли за 2018 год банк не озвучивал. Чистая прибыль по МСФО составила за 9 месяцев 655,5 млрд рублей. Сбербанк планирует нарастить собственный капитал в 2019 году также более чем на 10%, следует из презентации. Собственный капитал группы Сбербанка по стандартам Базель III по стандартному подходу с применением внутренних рейтингов (ПВР) составил 3,8 трлн рублей на 30 сентября 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Прогноз Сбербанка по прибыли выглядит вполне реалистичным. Увеличение прибыли банка произойдет за счет роста кредитного портфеля. В частности, Сбербанк в 2019г планирует нарастить корпоративный кредитный портфель на 5-7%, портфель розничных кредитов - более чем на 15-18%. Рост прибыли может позитивно отразиться на дивидендах, причем, если Сбер увеличит коэффициент выплат, то их рост будет более, чем 10%.

"Дочка" Мегафона конвертировала GDR в акции, направила оферту миноритариям в ЦБ

ООО Мегафон Финанс, "дочка" оператора Мегафон, конвертировало принадлежащие ему GDR в обыкновенные акции компании. В результате компания стала владельцем 78,84% Мегафона и в соответствии с законодательством направила предложение о выкупе акций у миноритариев на рассмотрение в ЦБ. Поручительство на сумму до 90 млрд рублей в рамках оферты миноритариям Мегафон Финансу предоставил Газпромбанк, говорится в сообщении Мегафона.

НАШЕ МНЕНИЕ: Оферта миноритариям - ожидаемое событие, совет директоров Мегафона еще в начале ноября одобрил предоставление "дочке" займа на сумму до 111,6 млрд рублей для обязательного предложения, которое нужно будет направить миноритариям в случае конвертации GDR в акции. Отметим, что оферта, после конвертации, будет направлена только держателям, не аффилированным с USM и Мегафон Финанс. Такими являются ГПД (19%), а также free float (2,2%).

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 370	-1,0%	-1,7%	-0,2%
Индекс РТС	1 126	-0,8%	-2,4%	2,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 126	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 190	-0,2%		
США				
S&P 500	2 651	0,5%	-1,8%	-2,6%
Dow Jones (DJIA)	24 527	0,6%	-2,0%	-3,0%
Dow Jones Transportation	9 834	0,0%	-5,2%	-5,7%
Nasdaq Composite	7 098	0,9%	-0,8%	-1,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 664	0,4%	-1,0%	-2,4%
Европа				
EUROtop100	2 682	1,7%	-1,1%	-3,3%
Euronext 100	953	1,9%	-1,0%	-4,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 880	1,1%	-0,6%	-2,5%
DAX (Германия)	10 929	1,4%	-2,4%	-4,7%
CAC 40 (Франция)	4 909	2,1%	-0,7%	-3,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 816	1,0%	1,5%	-2,8%
Taiex (Тайвань)*	9 859	0,4%	1,8%	0,5%
Kospi (Корея)*	2 096	0,6%	1,3%	1,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 598	0,8%	1,6%	-1,0%
Bovespa (Бразилия)	86 977	0,6%	-2,3%	2,4%
Hang Seng (Китай)*	26 478	1,1%	19,9%	3,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 634	1,2%	1,1%	-0,8%
BSE Sensex (Индия)*	35 909	0,4%	1,7%	2,2%
MSCI				
MSCI World	1 976	1,1%	-0,8%	-2,5%
MSCI Emerging Markets	979	1,5%	0,0%	1,3%
MSCI Eastern Europe	244	1,3%	0,4%	2,6%
MSCI Russia	598	-0,9%	-0,6%	2,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	51,2	-1,0%	-3,3%	-14,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	59,4	0,5%	0,4%	-7,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,3	0,3%	-0,4%	-7,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,5	0,5%	0,6%	-7,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6145	-0,4%	-0,5%	1,2%
Никель (LME) spot, \$/т	10727	0,3%	-3,8%	-5,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1922	-0,3%	-2,4%	-0,4%
Золото spot, \$/унц*	1245	0,0%	0,6%	3,6%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	0,1%	1,9%	5,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	465,4	0,3	-3,6	-3,7
S&P Oil&Gas	386,4	0,7	-3,4	-3,1
S&P Oil Exploration	774,0	1,1	-3,6	-6,7
S&P Oil Refining	326,2	1,0	-3,0	-3,4
S&P Materials	96,5	1,5	-2,7	-1,9
S&P Metals&Mining	592,2	0,8	-2,3	-4,9
S&P Capital Goods	570,8	0,5	-2,9	-4,7
S&P Industrials	107,6	1,7	-4,6	-6,0
S&P Automobiles	86,2	2,0	-4,1	-5,2
S&P Utilities	284,5	-0,6	0,5	2,1
S&P Financial	407,3	0,4	-5,1	-8,1
S&P Banks	290,2	0,2	-7,1	-10,1
S&P Telecoms	146,2	0,8	0,7	-0,5
S&P Info Technologies	1 155,8	0,8	-1,0	-2,2
S&P Retailing	2 076	1,2	-0,6	-2,7
S&P Consumer Staples	562,6	-0,2	-0,6	-2,7
S&P Consumer Discretionary	827,6	1,1	-1,2	-2,7
S&P Real Estate	204,8	-1,9	-1,0	-0,2
S&P Homebuilding	752,4	1,3	0,1	2,9
S&P Chemicals	557,2	1,0	-3,1	-3,8
S&P Pharmaceuticals	708,9	0,7	-0,5	1,2
S&P Health Care	1 061,6	0,9	-1,4	0,9

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 173	0,0	-0,8	0,3
Нефть и газ	7 012	0,0	-3,6	-0,4
Эл/энергетика	1 627	0,0	-2,4	-2,0
Телекоммуникации	1 639	0,0	-5,0	-10,5
Банки	5 795	0,0	-2,2	-3,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,07	0,0	0,3	-0,2
Евро*	1,137	0,0	0,0	0,7
Фунт*	1,263	0,0	-1,2	-2,7
Швейц. франк*	0,994	0,0	-0,1	1,3
Йена*	113,5	-0,1	-0,7	0,3
Канадский доллар*	1,335	0,0	0,2	-0,9
Австралийский доллар*	0,724	0,2	0,0	0,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,39	0,0	0,2	2,2
EURRUB	75,37	0,2	0,9	2,0
Бивалютная корзина	70,37	0,1	0,9	2,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,412	3 б.п.	1 б.п.	8 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,770	1 б.п.	1 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,911	3 б.п.	2 б.п.	-23 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,153	3 б.п.	-1 б.п.	-21 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,182	0,1 б.п.	0,6 б.п.	0,7 б.п.
LIBOR 1M	2,432	3,2 б.п.	5,3 б.п.	11,8 б.п.
LIBOR 3M	2,779	0,8 б.п.	4,0 б.п.	16,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,458	0,0 б.п.	0,6 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	-0,1 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,312	0,3 б.п.	0,4 б.п.	0,4 б.п.
MOSPRIME overnight	7,700	3 б.п.	-1 б.п.	8 б.п.
MOSPRIME 3M	8,500	1 б.п.	1 б.п.	15 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	78	-2 б.п.	-1 б.п.	8 б.п.
CDS High Yield (USA)	411	-10 б.п.	2 б.п.	29 б.п.
CDS EM	202	-4 б.п.	-7 б.п.	3 б.п.
CDS Russia	151	0 б.п.	-11 б.п.	-7 б.п.

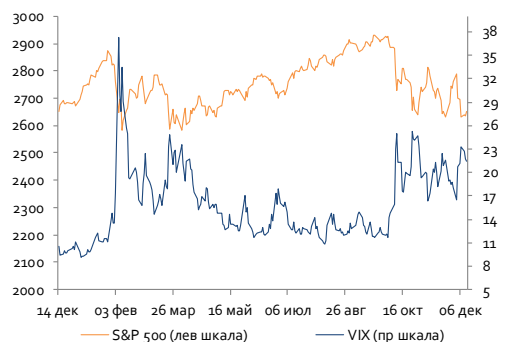
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-1,4	-0,2	-0,5%
Роснефть	6,3	-0,8	-0,3	-1,4%
Лукойл	78,0	-1,6	-1,6	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,1	1,9	0,0	-0,6%
Газпром нефть	27,5	-0,7	-0,9	-1,0%
НОВАТЭК	166	1,2	-4,7	1,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	19,0	1,4	1,2	-0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	13,9	0,1	-0,1	-0,5%
НЛМК	23,2	-0,1	-0,2	-1,8%
ММК	9,0	0,0	0,2	-1,0%
Мечел ао	2,5	-0,1	-0,2	47,6%
Банки				
Сбербанк	11,7	-1,7	-0,4	-0,2%
ВТБ ао	1,2	1,3	0,0	9,2%
Прочие отрасли				
МТС	6,7	7,2	-0,5	1,9%
Магнит ао	13,2	1,4	0,0	19,2%

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

Рынки в графиках



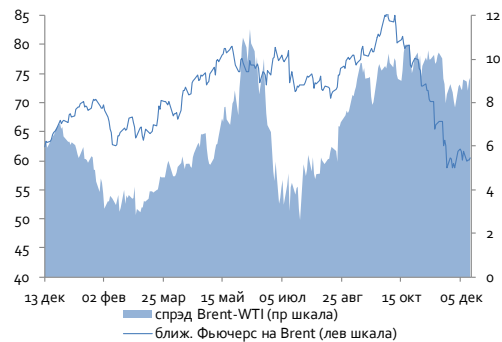
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

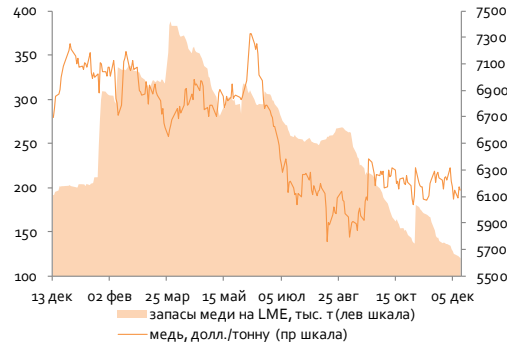
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

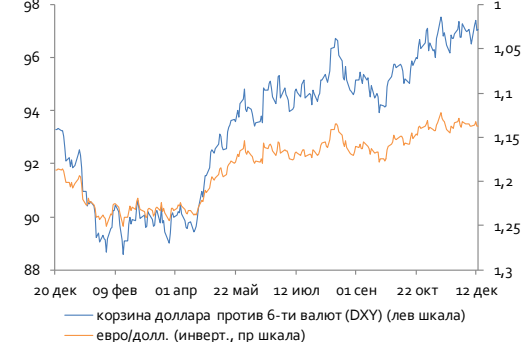
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски замедления 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.

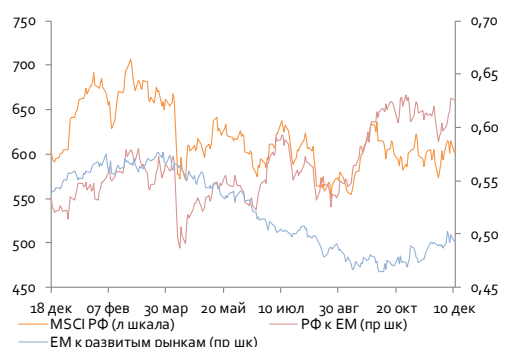
Динамика отдельных валютных пар



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.

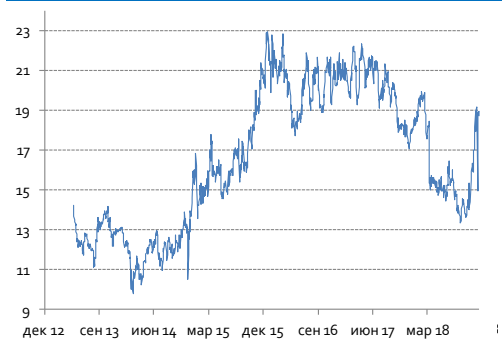
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

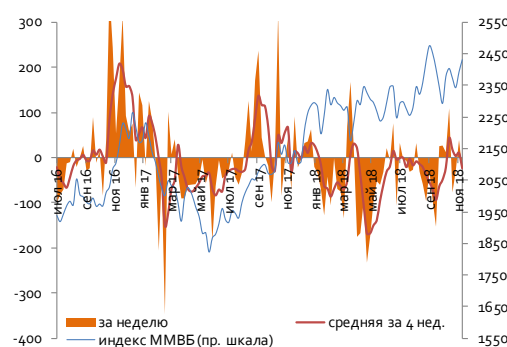
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

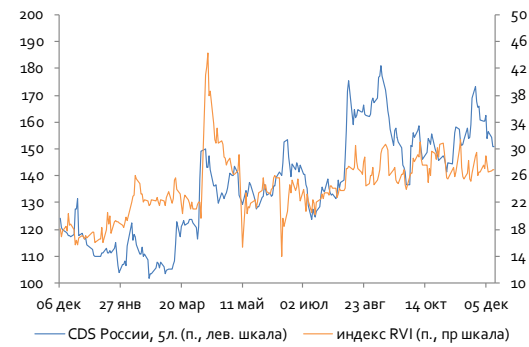
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 7 декабря, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 27 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



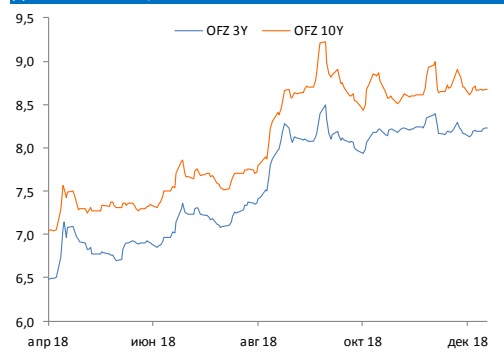
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



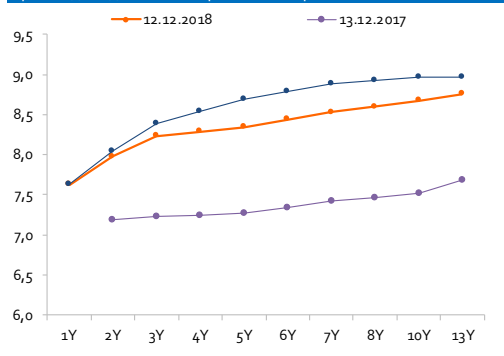
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

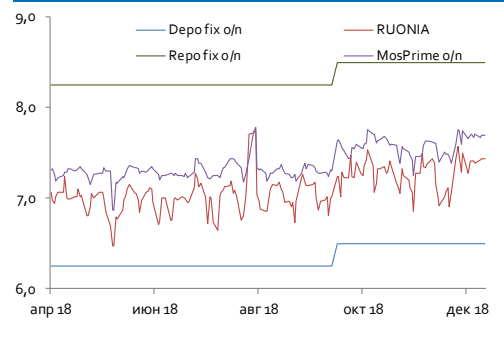
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

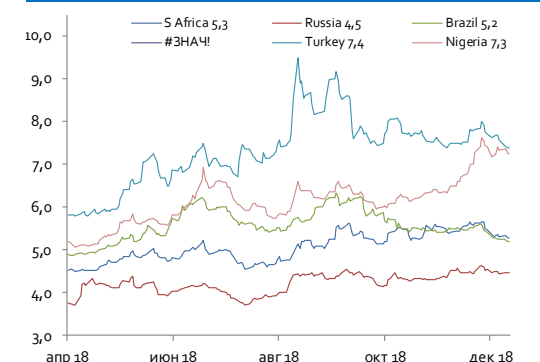
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

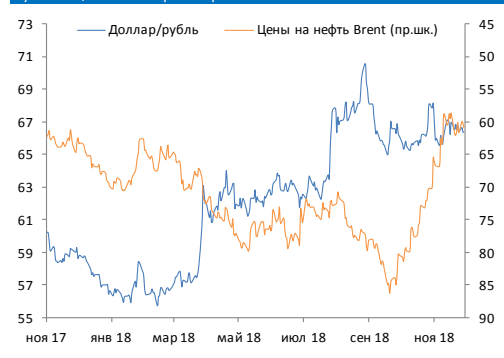
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

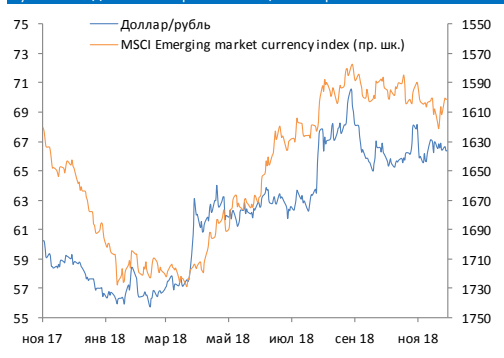
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

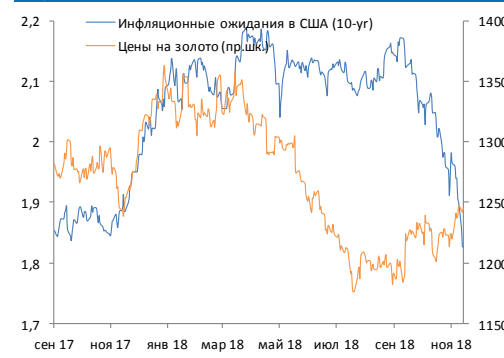
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 говорит о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

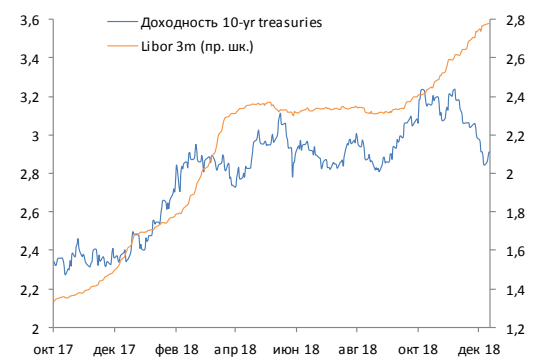
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 370	29%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	16	34 149	-1,0	-1,7	0,6	12,4
Индекс РТС		1 126	29%	-	3,7	5,3	-	-	-	-	-	-	23	516	-0,8	-2,4	3,8	-2,5
Нефть и газ																		
Газпром	55,5	155,8	32%	0,6	2,3	2,9	0,3	10%	12%	28%	15%	1,1	28	5 090	-1,8	-5,3	1,5	19,4
Новатэк	50,2	1 097,0	5%	4,3	12,7	11,3	2,4	5%	13%	34%	37%	0,9	34	829	-0,3	-3,5	0,4	61,9
Роснефть	67,4	422,0	22%	0,9	3,6	5,7	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 921	-0,8	-3,9	-4,6	44,8
Лукойл	57,6	5 102	8%	0,5	3,4	6,0	0,9	7%	9%	15%	8%	1,0	25	4 312	-3,1	-3,0	9,5	53,0
Газпром нефть	26,1	365,6	10%	0,9	3,9	4,6	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	28	121	-0,3	-4,3	13,2	49,8
Сургутнефтегаз, ао	15,0	27,9	52%	0,1	0,4	2,8	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	15	305	0,1	-1,3	1,0	0,2
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,9	35%	0,1	0,4	2,8	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	23	555	-0,5	-1,7	2,8	34,8
Татнефть, ао	24,2	738,7	3%	1,8	5,8	8,0	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	28	905	-2,8	-5,1	-7,2	54,3
Татнефть, ап	1,2	530,9	13%	1,8	5,8	8,0	n/a	4%	3%	25%	13%	0,9	25	64	-1,7	-4,4	1,0	45,5
Башнефть, ао	4,3	1 935	50%	0,4	1,8	3,1	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	6	-0,3	-1,8	-5,1	-14,9
Башнефть, ап	0,8	1 849	10%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	3%	25%	13%	0,8	21	23	-1,2	-2,7	6,5	36,7
Всего по сектору	306,8		22%	1,1	3,8	5,3	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	25	14 132	-1,2	-3,4	1,7	35,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	61,9	190,5	62%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	34	9 786	-1,1	-2,8	3,8	-15,4
Сбербанк, ап	2,5	168,4	66%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	28	359	-0,6	-1,0	8,6	-10,9
ВТБ	7,1	0,0363	68%	-	-	2,9	0,32	-	-	-	12%	0,9	25	439	0,7	-2,0	-10,4	-23,4
БСП	0,4	48,5	61%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	20	2	0,0	-1,2	-3,0	-10,8
АФК Система	1,2	7,9	78%	3,6	11,1	19,6	5,8	29%	32%	33%	19%	1,0	26	58	-1,9	-6,2	-2,4	-34,3
Всего по сектору	73,1		67%	-	-	7,1	1,69	-	-	-	18%	1,1	27	10 644	-0,6	-2,6	-0,7	-19,0
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,7	12 890	16%	3,1	5,9	8,1	6,5	12%	13%	52%	32%	0,9	19	1 672	1,2	0,5	10,8	18,8
АК Алроса	10,6	95,2	25%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	794	-1,2	-4,4	-9,1	26,8
НЛМК	14,1	156,6	8%	1,4	5,5	8,5	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	346	0,2	-1,1	-7,6	6,3
ММК	7,8	46,6	28%	1,0	3,8	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	445	0,5	2,2	-6,5	11,3
Северсталь	11,8	937,9	21%	1,6	4,9	7,5	3,6	-2%	-2%	32%	20%	n/a	22	523	-0,2	-2,4	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,0	84%	0,7	4,6	3,6	1,0	7%	46%	15%	5%	0,7	22	33	-0,9	-3,8	-20,5	-25,6
Мечел, ао	0,5	83,9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	45	-0,2	-6,7	-2,8	-43,2
Полюс Золото	9,8	4 878	24%	3,4	5,5	6,8	14,9	9%	8%	63%	39%	0,6	28	123	0,1	2,1	15,2	6,2
Полиметалл	4,9	693,0	3%	3,0	6,9	9,3	3,7	11%	19%	43%	24%	0,4	28	237	1,5	2,8	28,0	-1,9
Всего по сектору	91,2		26%	1,8	4,6	6,4	3,9	4%	10%	32%	19%	0,8	27	4220	0,1	-1,2	0,9	-0,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 570	-19%	2,3	6,5	9,4	1,8	6%	3%	35%	17%	0,5	10	91	0,0	-0,7	-0,7	18,1
Уралкалий	3,8	84,8	81%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	36	2	-0,1	0,1	7,2	-27,8
ФосАгро	4,9	2 503	4%	1,9	5,8	7,9	2,9	6%	-1%	32%	17%	0,7	21	86	0,1	-2,9	-3,9	0,2
Всего по сектору	11,4		22%	1,4	4,1	5,8	1,6	4%	1%	22%	11%	0,5	22	180	0,0	-1,1	0,9	-3,2

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
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,061	34%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	31	16	0,1	-0,3	2,6	-27,3
Юнипро	2,6	2,710	11%	1,8	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	23	38	-0,9	-0,7	3,3	7,2
ОГК-2	0,6	0,335	42%	0,5	2,7	3,5	0,3	-1%	10%	11%	7%	1,0	28	39	-0,8	-5,1	-0,8	-24,9
ТГК-1	0,5	0,009	32%	0,5	2,0	3,4	0,3	-6%	-5%	22%	10%	1,0	25	15	-1,9	-5,2	-5,8	-28,4
РусГидро	3,2	0,496	54%	0,8	2,8	5,1	0,3	1%	0%	28%	11%	0,7	23	482	-0,8	-4,4	-19,8	-32,0
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,884	49%	0,3	2,7	6,0	0,8	3%	6%	11%	7%	0,9	28	209	0,1	-4,1	-0,9	14,2
Россети, ао	2,2	0,747	-14%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	130	-2,1	-0,2	10,1	-9,0
Россети, ап	0,0	1,360	-37%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	27	2	-0,6	-0,2	4,0	-16,4
ФСК ЕЭС	3,0	0,155	22%	1,6	3,1	3,0	0,1	-5%	0%	52%	25%	1,2	25	117	-2,1	-2,5	-1,7	-4,6
Мосэнерго	1,1	1,860	36%	0,3	1,7	5,8	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,9	31	26	-1,2	-3,1	-3,0	-29,1
Всего по сектору	19,8		23%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,7	1073,8	-1,0	-2,6	-1,2	-15,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	101,8	24%	0,2	1,9	5,2	1,5	12%	5%	12%	3%	0,8	34	347	-0,9	-5,6	-4,9	-26,5
Транснефть, ап	4,0	169 100	13%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,7	18	210	-0,5	-1,7	8,9	-4,1
НМТП	1,9	6,660	-	3,2	n/a	5,2	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	3	0,0	-1,9	-1,9	-15,2
Всего по сектору	7,6		18%	1,4	1,6	3,9	1,9	7%	3%	29%	23%	0,7	27,9	559,6	-0,5	-3,1	0,7	-15,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	70,8	18%	1,2	4,0	7,1	0,6	-1%	21%	31%	8%	0,6	10	141	-0,1	-0,2	3,4	10,8
МТС	7,0	232,3	41%	2,0	4,6	7,4	3,3	1%	7%	44%	13%	0,9	23	1 297	3,7	-6,4	-12,2	-15,9
МегаФон	5,7	611,0	n/a	1,7	4,7	10,8	1,9	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	398	4,1	5,1	8,2	19,1
Всего по сектору	15,4		30%	1,6	4,4	8,4	1,9	-2%	12%	37%	10%	0,7	28	1 836	2,6	-0,5	-0,2	4,7
Потребительский сектор																		
X5	6,4	1 576	-	0,5	9,3	9,4	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	80	-0,1	-2,7	-	-
Магнит	5,5	3 601	26%	0,4	4,8	9,5	1,3	2%	2%	7%	3%	0,8	25	799	0,2	-1,9	-11,5	-43,2
Лента	1,4	197,6	53%	0,3	6,1	14,4	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	80	-1,1	-16,2	-23,7	-41,2
М.Видео	1,1	402,0	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	38	0,9	0,2	-1,8	-3,1
Детский мир	1,0	93,9	27%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	31	0,8	1,1	1,6	-2,1
Всего по сектору	15,6		36%	0,4	5,9	8,5	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	1028	0,1	-3,9	-8,9	-22,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	642,8	61%	1,0	4,6	5,0	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,5	24	10	-0,5	-4,9	-3,0	-22,2
ПИК	3,5	353,5	13%	1,3	5,9	7,9	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	18	49	-0,4	0,4	0,9	8,3
Всего по сектору	4,5		37%	1,1	5,3	6,5	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	21	59	-0,4	-2,2	-1,0	-7,0

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	747,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	10	-0,3	0,9	4,1	31,5
Яндекс	9,3	1 872	48%	3,6	11,1	16,6	1,7	16%	18%	33%	23%	1,1	47	593	0,1	-4,3	-12,2	-1,2
QIWI	0,9	967	-	1,1	8,4	16,4	2,4	5%	6%	13%	7%	0,7	41	1	-0,7	-0,9	8,7	6,3
Всего по сектору	11,7		48%	1,6	6,5	11,0	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	33,8	603	-0,3	-1,4	0,2	12,2

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
12 декабря 13:00	●●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	октябрь	0,2%	-0,3%	0,2%
12 декабря 14:20	●●●	Ежемесячный отчет ОПЕК	декабрь			
12 декабря 16:00	●●●●	ВВП России, г/г	3й кв.	1,3%	1,3%	1,5%
12 декабря 16:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, г/г	ноябрь	2,2%	2,2%	2,2%
12 декабря 16:30	●●●	ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,2%	0,3%	0,0%
12 декабря 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,167	-7,323	-1,208
12 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллатов в США, млн барр	пр. нед.	1,471	3,811	-1,475
12 декабря 18:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,992	1,699	2,087
13 декабря 10:00	●●	ИПЦ Германии, м/м	ноябрь	0,1%	0,1%	
13 декабря 10:45	●	ИПЦ Франции, м/м	ноябрь	-0,2%	0,1%	
13 декабря 15:45	●●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	декабрь	0,0%	0,0%	
13 декабря 15:45	●●●●	Решение по депозитной ставке ЕЦБ	декабрь	-0,4%	-0,4%	
13 декабря 16:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	ноябрь	-0,7%	0,5%	
13 декабря 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями в США, тыс.	пр. нед.	227	231	
13 декабря 16:30	●	Число получающих пособия США, тыс.	пр. нед.	1650	1631	
13 декабря 16:30	●●●●	Пресс-конференция ЕЦБ				
14 декабря 5:00	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	ноябрь	5,8%	5,7%	
14 декабря 5:00	●●●●●	Пром. произ-во в КНР, г/г	ноябрь	5,9%	5,9%	
14 декабря 7:30	●●●	Пром. произ-во в Японии, г/г	октябрь	2,9%	2,9%	
14 декабря 11:00	●	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	1,7%	1,7%	
14 декабря 11:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	декабрь	51,8	51,8	
14 декабря 11:00	●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	декабрь	53,5	53,4	
14 декабря 11:15	●	PMI в промышленности Франции (предв.)	декабрь	50,7	50,8	
14 декабря 11:15	●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	декабрь	54,7	55,1	
14 декабря 11:30	●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	декабрь	51,9	51,8	
14 декабря 11:30	●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	декабрь	53,4	53,3	
14 декабря 11:30	●	ИПЦ в Италии, м/м	ноябрь	-0,1%	-0,1%	
14 декабря 13:30	●●●●	Решение по ключевой ставке Банка России	декабрь	7,5%	7,5%	
14 декабря 16:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	ноябрь	0,2%	0,7%	
14 декабря 17:15	●●●●●	Пром. произ-во в США, м/м	ноябрь	0,2%	0,1%	
14 декабря 17:45	●	PMI в промышленности США от Markit (предв.)	декабрь	55,2	55,3	
14 декабря 17:45	●	PMI в секторе услуг США от Markit (предв.)	декабрь	55,0	54,7	
14 декабря 18:00	●●	Запасы на складах в США, м/м	октябрь	0,5%	0,3%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
12 декабря	Сбербанк	День аналитика
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,114 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
24 декабря	Ростелеком	ВОСА (промежуточные дивиденды)
26 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (22,05 руб. на акцию) - за 3 кв.
28 декабря	Магнит	Окончание buyback
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 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.