

На горизонте ближайших торговых сессий по индексу Мосбиржи ориентируемся на диапазон 2350-2420 пунктов, а динамику индекса на следующей неделе во многом могут определить итоги предстоящего саммита G-20.

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

Координаты рынка

- Фондовые индексы США прибавили в ходе вчерашних торгов 2,3-3%.
- Торги на российском фондовом рынке в среду складывались благоприятно.
- Пара доллар/рубли продолжает консолидацию вблизи отметки в 67 руб/долл.
- Доходность Russia `29 вчера снизилась до 5,29% (-1 б.п.), Russia `47 – до 5,99% (-2 б.п.). Рост цен российских еврооблигаций проходил вместе с большинством евробондов развивающихся стран.
- Цены рублевых облигаций в среду продолжили восстановительный рост по мере того как риски обострения российско-украинского конфликта теряют свою остроту. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,81% (-3 б.п.), пятилетних – до 8,46% (-1 б.п.).

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 ноября 2:50	●●	Объём розничных продаж в Японии, г/г	октябрь	2,6%	2,2%	3,5%
29 ноября 10:45	●●	Потребительские расходы во Франции, м/м	октябрь	0,4%	-1,7%	
29 ноября 10:45	●●●	ВВП Франции, кв/кв	3 кв.	0,4%	0,4%	
29 ноября 10:45	●●●●	ВВП Франции, г/г	3 кв.	1,5%	1,5%	
29 ноября 11:00	●●	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	н.д.	2,3%	
29 ноября 11:00	●●	Гармонизированный индекс потребительских цен в Испании, г/г	ноябрь	2,1%	2,3%	
29 ноября 11:55	●●●	Уровень безработицы Германии	ноябрь	5,1%	5,1%	
29 ноября 16:00	●●●●	ИПЦ Германии, м/м	ноябрь	0,2%	0,2%	
29 ноября 16:30	●●●●	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, г/г	октябрь	1,9%	2,0%	
29 ноября 16:30	●●●●	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	
29 ноября 16:30	●●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США	пр. нед.	220,0	224,0	
29 ноября 16:30	●●●●●	PCE Deflator в США, г/г	октябрь	2,1%	2,0%	
29 ноября 16:30	●●●●●	PCE Deflator в США, м/м	октябрь	0,2%	0,1%	
29 ноября 16:30	●●	Расходы физических лиц в США, м/м	октябрь	0,4%	0,4%	
29 ноября 16:30	●	Баланс счета текущих операций в Канаде, млрд. долл	3 кв.	н.д.	-15,9	
29 ноября 18:00	●●	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США, м/м	октябрь	0,5%	0,5%	
29 ноября 22:00	●●●●	Публикация протоколов FOMC				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

29 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2381	1,8	1,0	3,8	19,0
Индекс РТС	▲ 1113	1,4	-1,2	1,4	1,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 553	1,7	-2,3	-5,9	-4,4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25366	2,5	3,7	3,8	2,6
S&P 500	▲ 2744	2,3	3,9	3,9	2,6
FTSE Eurotop 100	▲ 2732	0,0	0,5	1,0	-8,3
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1360	2,3	-0,7	1,8	5,9
CBOE S&P 500 Volatility Index (VIX)	▼ 18,5	-0,5	-4,0	-6,2	7,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 89251	1,5	2,3	6,5	16,8
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 94071	0,6	1,5	3,9	-18,4
Индекс DXY	▼ 96,8	-0,6	0,1	0,2	5,1
EURUSD	▲ 1,137	0,7	-0,3	-0,1	-5,3
USDRUB	▼ 66,96	-0,2	1,9	1,7	13,9
EURRUB	▼ 76,25	-0,2	1,7	1,7	9,0
Бивалютная корзина	▼ 70,92	-0,2	-1,7	-1,8	-11,6
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 58,9	0,2	-5,9	-23,8	-11,9
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 50,5	0,5	-7,5	-24,6	-16,4
Золото, \$/унц	▲ 1221	0,5	-0,5	-0,7	-6,3
Серебро, \$/унц	▲ 14,3	1,3	-1,2	-0,9	-15,4
Медь, \$/тонну	▲ 6155	1,4	-0,4	0,6	-13,4
Никель, \$/тонну	▲ 10700	0,2	-2,1	-9,4	-15,6
Mosprime o/n	▼ 7,7	-1,0	35,0	19,0	-8,0
CDS Россия 5Y	▼ 168	-0,5	13	22	40
Russia-27	▼ 5,26	-0,8	10,5	29,3	14,6
Russia-42	▲ 5,66	0,5	9,4	19,9	18,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,95	0,0	8,0	12,0	8,0
ОФЗ 26215	▼ 8,46	-1,0	6,0	13,0	15,0
ОФЗ 26212	▼ 8,82	-2,0	13,0	23,0	7,0

* 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



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашний день прошел на фондовых рынках в позитивном ключе. Намеки на более плавное ужесточение монетарного курса от Федрезерва создали позитивную базу для роста американских индексов на 2,3-3%. Сегодня в Азии большинство индексов региона также находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы демонстрируют локальный откат (в рамках 0,2%).

Намеки на более мягкую монетарную политику ФРС способствовали локальному снижению доходностей десятилетних treasuries, опустившихся до 3,02% (Минимумы с середины сентября). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос с 1,91% до 1,94%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Торги на российском фондовом рынке в среду проходили в позитивном ключе. Индекс МосБиржи рывком приблизился к отметке в 2480 пунктов, завершив торговую сессию ростом на 1,8%, чему способствовала информация о вероятном росте дивидендов Газпрома по итогам 2018г., корпоративные события, которые поддержали отдельные бумаги, и рост американских индексов.

Дивиденды Газпрома (+7,7%) по итогам 2018г. могут составить двухзначную цифру после выплат 8,04 руб./акция за 2017г. Позитивную динамику в нефтегазовом секторе также показали Новатэк (+3,5%), Газпром нефть (+1,8%), бумаги Татнефти (ао: +2,9%; ап: +2,8%) и Башнефти (ао: +2,0%; ап: +3,2%). Акции Лукойла (+0,6%) отреагировали умеренным ростом на выход ожидаемо сильной финансовой отчетности.

В финансовом секторе росли акции ВТБ (+2,0%), чему способствовали выступления топ-менеджеров банка на форуме «Россия зовет!», которые, в целом, можно считать позитивными. Акции Сбербанка смотрелись слабо (ао:-0,4%; ап:+0,1%).

В секторе горной добычи акции Норникеля (+3,2%) в очередной раз обновили исторические максимумы несмотря на снижение котировок никеля. Рост поддержали и акции Алросы (+1,0%). Бумаги металлургов, за исключением Северстали (+1,1%), снижались: НЛМК (-1,3%), ММК (-1,3%), Мечел (ао:-1,0%; ап: +0,5%), Распадская (-0,5%)

После сообщения о том, что продажа контрольного пакета Детского мира (+3,0%) может быть завершена до конца текущего года, раллировали акции АФК Система (+6,1%). Поддержали котировки и информация о том, что компания выплатит дивиденды за 2018г.

В потребительском секторе отметим продолжающийся рост акций Х5 (+4,0%). В энергетике вчера неплохо смотрелись бумаги Россетей (+3,4%; ап:+1,0%), ФСК (+1,6%), Юнипро (+1,4%)

Роман Антонов



Товарные рынки

Цены на нефть находятся около равновесного уровня 60 долл./барр., и их дальнейшая динамика будет зависеть от решения ОПЕК+ относительно сокращения добычи в 2019 году. Сейчас инвесторы оценивают вероятность принятия такого решения и аккумулируют позиции в преддверии саммита ОПЕК, и это усиливает волатильность на рынке. Отсутствие деталей потенциальной сделки ОПЕК+ не позволяет участникам рынка перейти к уверенным покупкам. В результате котировки Brent будут консолидироваться около отметки 60 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Смягчение риторики главы Федрезерва по сравнению с его октябрьской речью поддержало рискованные активы в ходе вчерашних торгов. Глава американского регулятора Дж.Пауэлл в ходе вчерашнего выступления обозначил, что «процентные ставки находятся чуть ниже нейтрального диапазона» (в октябре глава ФРС говорил о том, что ставки «возможно, слишком далеки от нейтральности»). В глазах инвесторов вероятность декабрьского повышения процентной ставки практически не изменилась (согласно фьючерсам на ставку, составляет около 80%), а вероятность еще не менее трех повышений в 2019 г. опустилась до 8% (еще в начале месяца рынок оценивал вероятность такого сценария в 20-30%), и на данный момент рынок закладывает только одно повышение ставки в следующем году.

Добавим сюда комментарии в Bloomberg о консультациях главы Минфина США С.Мнучина с дилерами рынка облигаций по вопросу того, какой сценарий ужесточения монетарного курса для них является более приемлемым (повышение ставок или более активное сокращение баланса ФРС), и получим тот факт, что финансовые власти видят опасность слишком агрессивного ужесточения курса и готовы при необходимости его корректировать. Сегодня будут опубликованы данные по расходам на личное потребление в Штатах, которые могут стать еще одним подтверждением того, что масштабное инфляционное давление на текущий момент отсутствует. Американские фондовые индексы прибавили за вчерашний день 2,3-3%, на глобальных рынках преобладают оптимистичные настроения, но не забываем, что ключевым событием текущей недели, вероятно, станет саммит G-20, на котором будет обсуждаться вопрос торговых противоречий (в первую очередь, США-Китай).

Российский фондовый рынок вчера продемонстрировал очень хорошие результаты – индекс Мосбиржи прибавил 1,8%, и во многом поддержку индексу оказали новости о возможном увеличении дивидендов Газпрома (до двухзначной величины). На горизонте ближайших торговых сессий по индексу Мосбиржи ориентируемся на диапазон 2350-2420 пунктов, а динамику индекса на следующей неделе во многом могут определить итоги предстоящего саммита G-20.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 66,80-67,50 руб/долл. В целом основная группа валют развивающихся стран не демонстрировала вчера однонаправленной динамики. Продолжение снижения нефтяных котировок могло оказывать локальное давление на позиции рубля, но влияние нефтяных цен на валютный курс в последнее время незначительно.

Из внутренних событий отметим вчерашнее выступление главы ЦБ РФ Э.Набиуллиной на форуме «Россия зовет». С точки зрения влияния ЦБ на валютный курс, на наш взгляд, ключевым фактором сейчас является вопрос возобновления покупок иностранной валюты по поручению Минфина в рамках бюджетного правила, и глава регулятора вчера отметила, что «при сохранении нынешней ситуации на финансовых рынках возобновление регулярных покупок возможно после новогодних праздников 15 января» (более точно ЦБ объявит на декабрьском заседании). Что касается восполнения отложенных покупок, которые ЦБ не совершает с конца августа, то регулятор уверил, что «если решение об отложенных покупках будет принято, то они будут осуществляться очень плавно, как минимум до 2021 г.». На наш взгляд, возобновление покупок валюты в начале следующего года без увеличения объемов на отложенные операции не должно оказывать значительного давления на позиции рубля на протяжении первого квартала, пока счет текущих операций сезонно сильный.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`29 вчера снизилась до 5,29% (-1 б.п.), Russia`47 – до 5,99% (-2 б.п.). Рост цен российских еврооблигаций проходил вместе с большинством евробондов развивающихся стран. Спрос на риск EM активизировался после выступления председателя ФРС Д. Пауэлла, комментарии которого о траектории ставок в будущем оказались более мягкими, чем ранее. В итоге ожидания инвесторы все более склоняются только к одному повышению ставки в 2019 г., а не к трем, как ранее прогнозировало большинство членов ФРС.

Сегодня ожидаем бокового движения цен российских евробондов. До объявления итогов саммита G-20 инвесторы, скорее всего, будут занимать выжидательную позицию.

Облигации

Цены рублевых облигаций в среду продолжили восстановительный рост по мере того как риски обострения российско-украинского конфликта теряют свою остроту. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,81% (-3 б.п.), пятилетних – до 8,46% (-1 б.п.).

Вчера Минфин успешно провел аукционы по размещению ОФЗ с постоянным купоном на 10 млрд руб. На первом аукционе были проданы ОФЗ 26223 с погашением в феврале 2024 года на 5 млрд руб. Спрос составил 10,7 млрд руб., доходность по цене отсечения -8,72%. На втором аукционе были проданы ОФЗ 26214 с погашением в мае 2020 года также на 5 млрд руб. Спрос на короткие бумаги оказался еще больше - 18,1 млрд руб., доходность – 7,99%. В среду состоялись купонные выплаты по трем выпускам ОФЗ на 13,3 млрд руб., что поддержало спрос на аукционах. Позитивным фактором для рынка ОФЗ также стало прошедшее во вторник размещение евробондов на 1 млрд евро, что снижает потребность в заимствованиях на внутреннем рынке.

В ближайшие два дня мы ожидаем бокового движения цен рублевых облигаций. Инвесторы для определения своих стратегий будут ждать итогов саммита G-20, которые могут определить дальнейшую траекторию цен на нефть и перспективы урегулирования торговых разногласий США и Китая. Снижение ожиданий инвесторов по темпам повышения ставки ФРС в 2019 г. после комментариев Д.Пауэлла будет поддерживать спрос на локальные облигации развивающихся стран. Однако ускорение инфляции и удорожание стоимости фондирования российских банков ограничивает потенциал снижения доходности ОФЗ.

До конца недели ожидаем проторговки рублевыми облигациями текущих ценовых уровней.

Дмитрий Монастыршин

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО за 9 мес. выросла в 1,5 раза, до 460 млрд руб.

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО за девять месяцев 2018 года составила 460,1 млрд руб., что на 54,3% больше по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, сообщила компания. В третьем квартале 2018 года этот показатель составил 183,8 млрд руб., увеличившись на 9,8% по сравнению со вторым кварталом 2018 года. Выручка от реализации за 9 месяцев выросла на 40,2% и составила почти 6 трлн руб. Показатель EBITDA за девять месяцев 2018 года вырос до 836,5 млрд руб., что на 37,6% больше по сравнению с аналогичным периодом 2017 года. В третьем квартале 2018 года показатель составил 321,8 млрд руб., увеличившись на 9% по сравнению со вторым кварталом 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты ЛУКОЙЛА оказались на уровне ожиданий рынка. Тем не менее, компания показала сильный рост финансовых показателей. Он был обеспечен растущей ценой на нефть и ослаблением национальной валюты. Отметим, что фактор слабого рубля не оказал существенного влияния на рентабельность по EBITDA, она почти не изменилась. Возможно, негативный эффект на EBITDA оказал сегмент переработки, т.к. российские НК сдерживали рост цен на топливо.

АФК Система "принципиально договорилась" о продаже Детского мира

АФК Система может закрыть сделку по продаже своего пакета в Детском мире уже в этом году, сообщил журналистам основной акционер корпорации Владимир Евтушенков. "Принципиальная договоренность есть. Она (сделка) может быть в этом году, может быть в начале следующего", - сказал он, не уточнив, с кем именно достигнута договоренность. АФК владеет 52,1% в Детском мире. Ранее В.Евтушенков говорил, что на актив есть 12 претендентов, включая иностранных инвесторов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Газета Ведомости написала, что одним из претендентов на акции Детского мира может быть группа Сафмар, которая сейчас уже контролирует М.Видео и Эльдорато. Отметим, что текущая капитализация Детского мира составляет 68,4 млрд руб. С момента проведения IPO акции компании выросли всего на 8,6%, от своих максимальных значений они торгуются ниже на 15,6%.

Газпром решил разморозить дивиденды, думает увеличить уже за 2018г - до двузначного числа

Менеджмент Газпрома предлагает разморозить дивиденды и поднять их уже по итогам 2018 года, заявил зампред правления Газпрома Андрей Круглов Интерфаксу в кулуарах форума ВТБ Капитала "Россия зовет!". А.Круглов отметил, что повышенные дивиденды за 2018 год предполагается заложить в бюджет 2019 года. "Окончательно будет решать собрание акционеров", - добавил он. На вопрос, может ли это быть уже двузначное число выплат на одну акцию, он ответил: "Да".

НАШЕ МНЕНИЕ: Конкретная сумма не называется. Газпром платит около 8,04 руб./акцию, минимальная двузначная цифра – это 10 руб./акцию. Это дает доходность в 6%, если Газпром выплатит акционерам 50% от чистой прибыли, то на одну акцию может прийти около 27 руб. Это дает дивидендную доходность в 16%.

Правительство выделяет Росрезерву до 10 млрд руб. на закупки алюминия объемом до 50 тыс. тонн

Правительство РФ выделяет Росрезерву до 10 млрд рублей для закупки и хранения алюминия в объеме до 50 тыс. тонн. Соответствующее распоряжение премьер-министра РФ Дмитрия Медведева опубликовано в среду на сайте правительства.

НАШЕ МНЕНИЕ: Объем закупок незначительный. По данным отчетности за 9M 2018г. производство первичного алюминия Русалом составило 2 810 тыс. тонн (+1,7% к АППГ), продажи 2 794 тыс. тонн (-5,4%). Объем закупок в резерв может составить около 1,3% продаж компании. Стоит отметить, что покупки, вероятно, будут осуществляться с премией к текущей рыночной цене. Исходя из параметров, заданных Правительством, при текущей цене на алюминий и курсе рубля объемы закупок могут составить около 77-78 тыс. тонн, что превышает заявленные 50 тыс. тонн. Напомним, что идея создания резервного фонда алюминия обсуждалась еще в 2015г., когда мировые цены на металл снижались. Русал тогда предлагал создать резерв в объеме 1 млн. тонн, впрочем, данная инициатива не была поддержана и реализована. Решение Правительства показывает готовность государства оказывать поддержку Русалу в случае сохранения санкций и ухудшения условий его деятельности.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 381	1,8%	0,5%	2,8%
Индекс РТС	1 113	1,4%	-1,2%	0,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 113	1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 690	1,8%		

США				
S&P 500	2 744	2,3%	3,9%	3,9%
Dow Jones (DJIA)	25 366	2,5%	3,7%	3,8%
Dow Jones Transportation	10 767	2,5%	5,4%	8,8%
Nasdaq Composite	7 292	2,9%	5,5%	3,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 736	-0,2%	3,3%	3,5%

Европа				
EURTop100	2 732	0,0%	0,5%	1,0%
Euronext 100	970	0,0%	0,2%	0,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 005	-0,2%	-0,6%	-0,3%
DAX (Германия)	11 299	-0,1%	0,5%	-0,3%
CAC 40 (Франция)	4 983	0,0%	0,2%	-0,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 264	0,4%	3,5%	0,3%
Taiex (Тайвань)*	9 885	0,0%	1,8%	5,3%
Kospi (Корея)*	2 112	0,2%	2,0%	4,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 895	1,1%	1,4%	1,1%
Bovespa (Бразилия)	89 251	1,5%	2,3%	6,5%
Hang Seng (Китай)*	26 524	-0,6%	20,1%	6,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 591	-0,4%	-2,0%	1,9%
BSE Sensex (Индия)*	36 057	1,0%	2,4%	5,8%

MSCI				
MSCI World	2 030	1,5%	2,3%	2,7%
MSCI Emerging Markets	992	1,2%	1,6%	6,1%
MSCI Eastern Europe	246	0,9%	-0,2%	6,0%
MSCI Russia	589	1,4%	-2,6%	0,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	50,3	-2,5%	-7,6%	-25,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	58,4	0,6%	-5,7%	-23,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	50,5	0,5%	-7,5%	-24,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,9	0,2%	-5,9%	-23,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6244	1,4%	-0,4%	0,6%
Никель (LME) spot, \$/т	10727	0,2%	-2,1%	-9,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1925	0,2%	-0,9%	-2,9%
Золото spot, \$/унц*	1226	0,4%	-0,2%	-0,3%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	0,3%	-0,9%	-0,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	484,8	1,7	-0,2	0,3
S&P Oil&Gas	398,9	1,4	-1,9	-1,4
S&P Oil Exploration	818,1	2,2	0,8	-5,4
S&P Oil Refining	337,8	1,5	0,3	6,5
S&P Materials	99,5	3,6	0,0	6,3
S&P Metals&Mining	619,1	2,4	2,3	3,9
S&P Capital Goods	601,8	2,4	2,8	5,3
S&P Industrials	115,4	1,4	2,9	5,2
S&P Automobiles	92,0	1,1	3,9	7,6
S&P Utilities	276,9	-0,1	1,4	0,8
S&P Financial	447,8	1,8	3,1	5,9
S&P Banks	327,2	1,7	3,2	5,1
S&P Telecoms	148,7	2,1	3,5	3,1
S&P Info Technologies	1 188,7	3,4	5,1	1,3
S&P Retailing	2 117	4,0	7,4	3,8
S&P Consumer Staples	571,4	1,0	2,3	1,9
S&P Consumer Discretionary	851,4	3,2	5,7	5,3
S&P Real Estate	206,6	0,9	1,3	4,5
S&P Homebuilding	786,3	2,3	3,7	8,3
S&P Chemicals	575,5	1,3	0,0	4,9
S&P Pharmaceuticals	711,2	1,8	3,1	5,1
S&P Health Care	1 081,8	2,5	4,6	6,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 260	0,4	1,1	5,9
Нефть и газ	6 997	2,5	1,0	0,0
Эл/энергетика	1 643	0,6	0,6	-0,1
Телекоммуникации	1 730	0,0	-1,1	-2,4
Банки	5 910	0,6	-1,6	2,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,69	-0,1	0,0	0,1
Евро*	1,139	0,2	-0,1	0,1
Фунт*	1,284	0,1	-0,3	0,4
Швейц. франк*	0,992	0,2	0,3	1,0
Йена*	113,2	0,4	-0,2	-0,8
Канадский доллар*	1,327	0,1	-0,6	-1,0
Австралийский доллар*	0,732	0,2	0,9	3,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,96	0,2	-1,9	-1,7
EURRUB	76,13	0,2	-1,7	-1,7
Бивалютная корзина	71,04	-0,2	-1,7	-1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,371	-2 б.п.	-3 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,780	-5 б.п.	-3 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 10 yr	3,013	-4 б.п.	-5 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,309	-1 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,179	0,2 б.п.	0,6 б.п.	0,2 б.п.
LIBOR 1M	2,349	2,7 б.п.	4,4 б.п.	5,3 б.п.
LIBOR 3M	2,706	1,5 б.п.	5,3 б.п.	18,6 б.п.
EURIBOR overnight	-0,466	0,3 б.п.	0,2 б.п.	-1,0 б.п.
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,740	15 б.п.	35 б.п.	19 б.п.
MOSPRIME 3M	8,440	3 б.п.	3 б.п.	12 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	74	-5 б.п.	-5 б.п.	3 б.п.
CDS High Yield (USA)	384	-24 б.п.	-24 б.п.	-1 б.п.
CDS EM	209	-10 б.п.	-3 б.п.	0 б.п.
CDS Russia	167	-0 б.п.	13 б.п.	22 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	7,6	0,3	0,5%
Роснефть	6,1	1,0	-0,1	-1,5%
Лукойл	69,2	1,5	-2,9	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,0	-0,4	-0,1	-1,8%
Газпром нефть	26,9	0,7	-0,1	-0,3%
НОВАТЭК	172	2,8	-1,9	3,4%

Цветная металлургия				
НорНикель	18,3	3,8	5,5	-0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	14,6	0,1	-0,7	-1,4%
НЛМК	23,7	-0,2	-1,1	-1,0%
ММК	9,0	-0,2	-0,1	-1,0%
Мечел ао	2,6	0,0	-0,1	49,0%

Банки				
Сбербанк	11,5	-0,5	-0,9	0,5%
ВТБ ао	1,3	0,0	0,0	11,5%

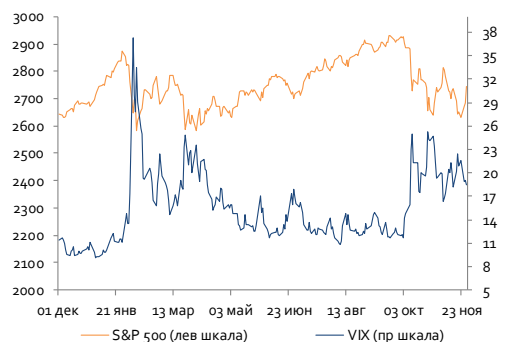
Прочие отрасли				
МТС	7,6	-0,8	0,1	1,0%
Магнит ао	13,1	-0,8	-0,3	19,7%

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

Рынки в графиках



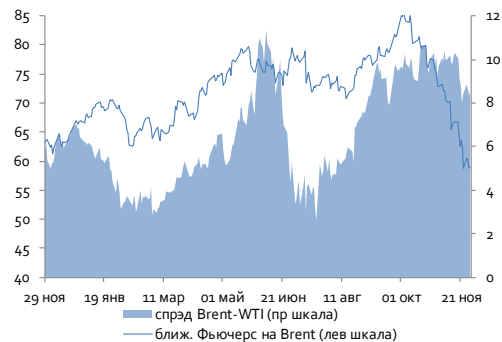
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

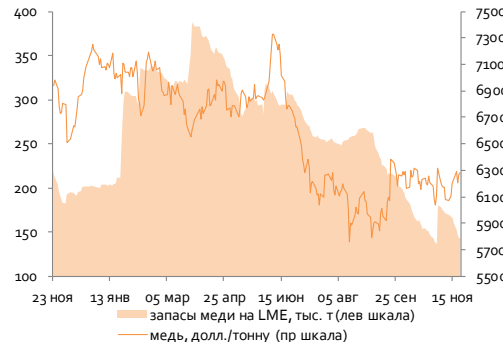
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

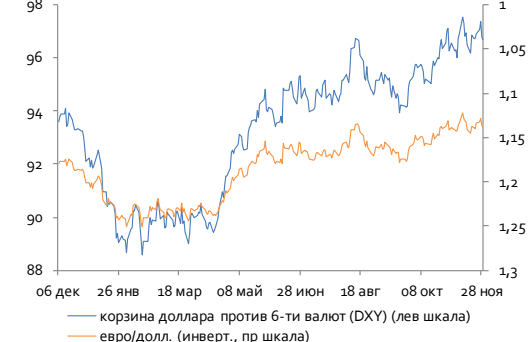
Цены и запасы меди на LME



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.

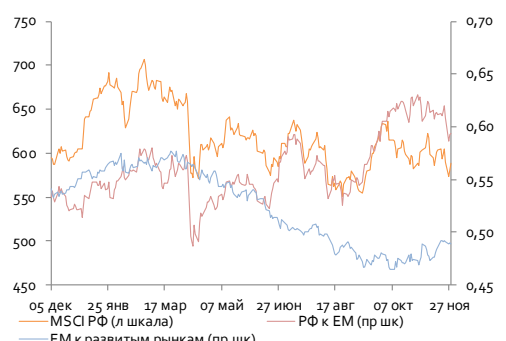
Динамика отдельных валютных пар



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.

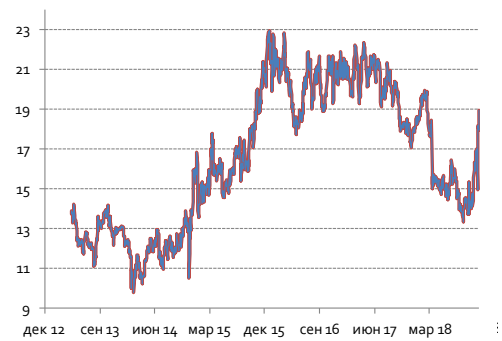
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Динамика рынка EM по отношению DM вновь ухудшилась. Развитие этой тенденции сейчас зависит от торгового конфликта США с другими странами и долларовых ставок. Рынок РФ движется лучше EM на фоне ухода на второй план рисков санкций.

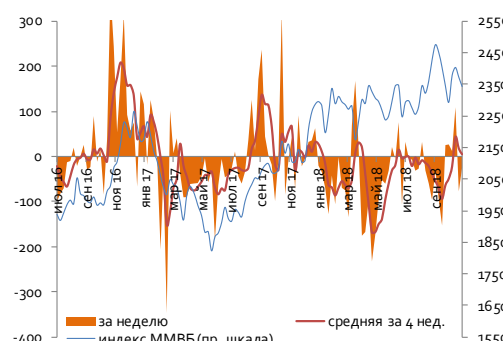
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

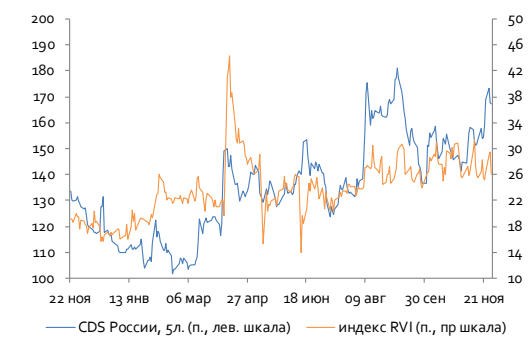
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 23 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, начался отток капитала в размере 24 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



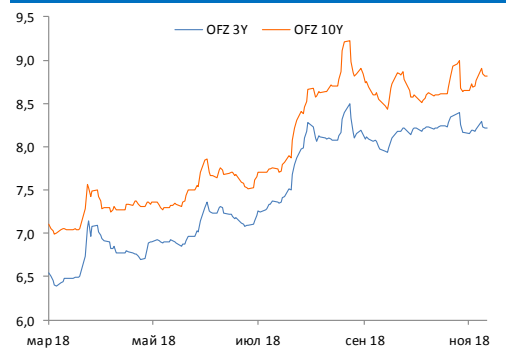
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



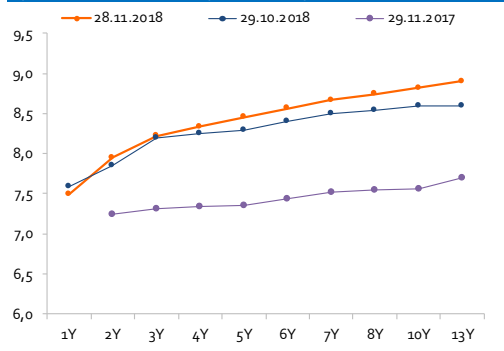
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

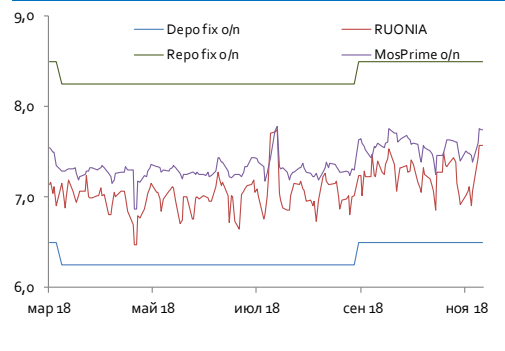
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

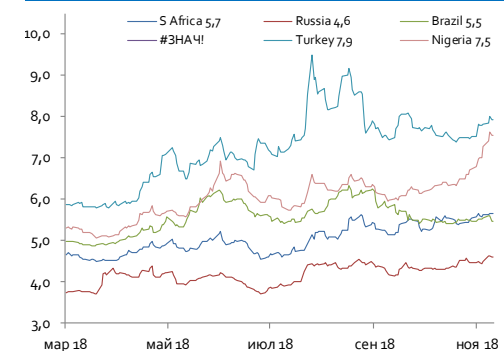
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

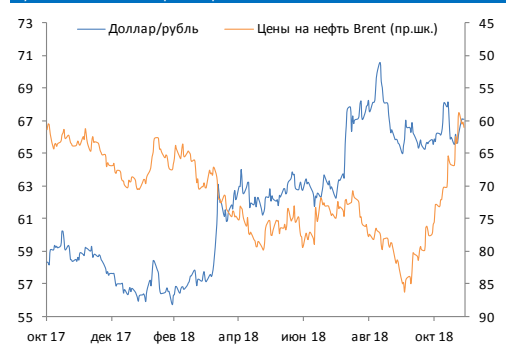
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

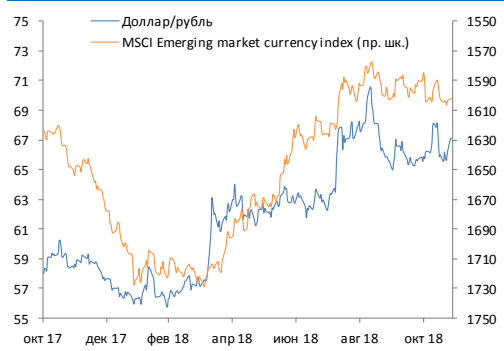
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

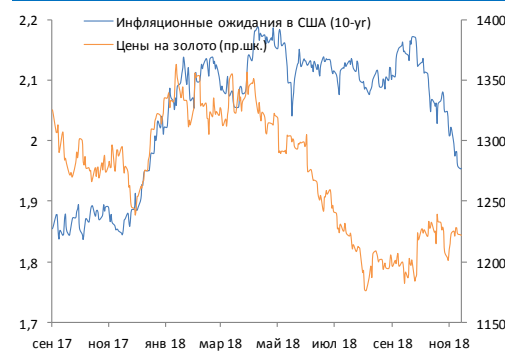
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 381	28%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	15	45 984	1,8	0,5	1,4	12,9
Индекс РТС		1 113	29%	-	3,6	5,3	-	-	-	-	-	-	22	688	1,4	-1,2	2,6	-3,5
Нефть и газ																		
Газпром	58,5	165,6	23%	0,6	2,2	2,7	0,2	10%	12%	28%	15%	1,1	28	12 170	7,7	8,6	12,0	26,9
Новатэк	51,8	1 143,5	2%	4,3	12,8	11,3	2,4	5%	13%	34%	37%	1,0	33	865	3,5	0,7	2,9	68,7
Роснефть	66,7	421,5	23%	0,8	3,4	5,2	0,7	6%	25%	25%	9%	1,1	26	1 752	0,4	2,3	-4,3	44,6
Лукойл	52,8	4 718	17%	0,5	3,1	5,4	0,8	7%	10%	15%	8%	1,0	22	3 666	0,6	-1,7	1,7	41,5
Газпром нефть	25,8	364,1	3%	0,8	3,6	4,2	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	27	125	1,8	0,1	6,7	49,2
Сургутнефтегаз, ао	14,4	26,9	69%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	15	260	0,7	-0,9	-6,4	-3,5
Сургутнефтегаз, ап	4,3	37,4	45%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	24	686	0,5	1,3	1,3	32,9
Татнефть, ао	23,6	725,6	9%	1,8	5,7	7,5	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	25	802	2,9	-4,3	-8,7	51,5
Татнефть, ап	1,1	512,0	16%	1,8	5,7	7,5	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	23	169	2,8	-2,2	-4,5	40,3
Башнефть, ао	4,3	1 944	43%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	7	2,0	0,3	-2,5	-14,5
Башнефть, ап	0,8	1 857	9%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	21	60	3,2	-0,1	10,1	37,4
Всего по сектору	304,2		24%	1,1	3,7	5,0	1,0	7%	12%	26%	18%	0,9	24	20 562	2,4	0,4	0,8	34,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	61,3	190,2	61%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	35	11 543	-0,4	-3,7	3,7	-15,5
Сбербанк, ап	2,5	167,4	66%	-	-	5,1	0,97	-	-	-	23%	1,3	29	431	0,1	-2,7	4,3	-11,4
ВТБ	7,3	0,0376	36%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	25	592	2,0	1,0	-10,5	-20,6
БСП	0,4	47,0	63%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	1,0	24	12	0,3	-1,8	-1,3	-13,6
АФК Система	1,2	8,2	72%	3,6	10,8	19,2	5,7	28%	32%	33%	19%	0,9	27	429	6,1	3,6	-4,1	-31,8
Всего по сектору	72,6		60%	-	-	7,0	1,68	-	-	-	18%	1,1	28	13 007	1,6	-0,7	-1,6	-18,6
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,2	12 770	17%	2,9	5,6	7,6	6,1	12%	13%	52%	32%	0,9	19	3 123	3,2	8,0	12,6	17,7
АК Алроса	11,1	101,0	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	1 297	1,0	1,2	0,5	34,6
НЛМК	14,2	159,0	2%	1,5	5,8	9,1	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	637	-1,3	-2,2	-5,5	8,0
ММК	7,7	45,9	30%	1,0	3,8	7,4	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	655	-1,3	2,1	-6,4	9,6
Северсталь	12,5	997,1	14%	1,7	5,1	7,9	3,7	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	875	1,1	-1,8	n/a	n/a
ТМК	0,9	59,2	71%	0,7	4,7	3,9	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	7	0,3	0,2	-17,3	-20,0
Мечел, ао	0,6	90,2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	44	84	-1,0	-6,2	-3,4	-39,0
Полюс Золото	9,4	4 689	29%	3,4	5,4	6,7	14,6	9%	8%	63%	39%	0,6	27	200	-0,2	3,0	10,6	2,0
Полиметалл	4,6	682,0	5%	2,8	6,6	8,9	3,5	11%	19%	43%	24%	0,4	28	868	-0,4	2,6	19,5	-3,5
Всего по сектору	91,1		23%	1,7	4,6	6,4	3,8	4%	10%	32%	19%	0,8	26	7747	0,1	0,8	1,3	1,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 648	-21%	2,3	6,6	9,6	1,8	6%	4%	35%	17%	0,5	12	15	0,0	1,0	1,0	20,1
Уралкалий	3,7	84,8	79%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,4	36	16	0,0	0,4	2,9	-27,8
ФосАгро	5,0	2 585	1%	1,9	5,9	7,8	2,8	7%	0%	31%	17%	0,7	21	109	1,4	5,2	-2,1	3,4
Всего по сектору	11,5		20%	2,3	5,9	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,5	23	140	0,5	2,2	0,6	-1,4

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	1,126	27%	0,8	3,8	5,1	0,8	-9%	-19%	35%	22%	0,6	32	6	0,2	-0,3	0,5	-22,8
Юнипро	2,6	2,750	9%	1,8	5,2	9,4	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	6	1,4	0,8	5,8	8,7
ОГК-2	0,6	0,339	41%	0,6	2,7	3,0	0,3	0%	12%	10%	7%	1,1	27	7	0,0	0,9	-1,7	-24,1
ТГК-1	0,5	0,009	33%	0,5	2,0	3,6	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	12	-0,4	-0,6	-3,6	-28,6
РусГидро	3,3	0,523	44%	0,8	2,9	5,9	0,3	1%	-2%	29%	10%	0,8	22	395	-0,5	-1,7	-16,5	-28,2
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,940	47%	0,3	2,5	6,2	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	27	199	-0,4	1,5	-1,7	15,9
Россети, ао	2,2	0,743	-13%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	50	3,4	3,4	9,8	-9,5
Россети, ап	0,0	1,351	-37%	0,6	1,9	1,4	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	2	1,0	3,0	10,7	-16,9
ФСК ЕЭС	3,0	0,155	21%	1,8	3,5	2,9	0,1	-4%	4%	51%	26%	1,2	25	211	1,6	2,0	1,8	-4,2
Мосэнерго	1,0	1,680	50%	0,3	1,7	5,4	0,2	-11%	-17%	24%	10%	0,9	28	32	0,4	-1,2	-16,0	-35,9
Всего по сектору	19,9		22%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	26,8	918,5	0,7	0,8	-1,1	-14,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	113,6	12%	0,2	1,6	5,8	1,6	13%	5%	11%	3%	0,8	34	492	0,3	4,4	1,6	-17,9
Транснефть, ап	3,9	170 000	7%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	18	113	1,2	0,3	12,3	-3,6
НМТП	2,0	6,900	-	3,3	n/a	5,3	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	8	0,7	-0,6	10,7	-12,1
Всего по сектору	7,8		10%	1,4	1,4	4,1	2,0	8%	4%	29%	23%	0,8	28,0	613,4	0,7	1,4	8,2	-11,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	71,5	17%	1,3	3,9	8,6	0,6	-1%	15%	32%	7%	0,6	11	108	0,0	0,2	4,2	11,9
МТС	7,4	248,7	35%	2,0	4,6	7,7	3,5	1%	8%	44%	13%	0,9	20	266	-0,1	-1,5	-4,5	-9,9
МегаФон	5,4	580,0	n/a	1,7	4,5	11,4	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	51	10	-0,4	1,2	-13,9	13,1
Всего по сектору	15,5		26%	1,7	4,4	9,2	2,0	-1%	10%	38%	10%	0,7	27	384	-0,2	0,0	-4,8	5,0
Потребительский сектор																		
X5	7,0	1722	-	0,5	9,3	9,4	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	209	4,0	10,5	-	-
Магнит	5,3	3500	35%	0,3	4,6	8,8	1,2	2%	4%	7%	3%	0,8	26	1 249	0,0	0,1	-16,5	-44,8
Лента	1,7	235,0	29%	0,4	6,2	13,5	1,1	2%	36%	6%	1%	0,5	28	12	0,6	0,9	-18,4	-30,1
М.Видео	1,1	402,6	-	0,6	5,7	8,7	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	231	0,9	1,6	-3,2	-3,0
Детский мир	1,0	92,5	26%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	59	3,0	3,0	2,5	-3,6
Всего по сектору	16,1		30%	0,4	5,2	8,1	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	1760	1,7	3,2	-8,9	-20,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	631,6	64%	0,9	4,5	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	22	16	0,1	-0,8	-12,6	-23,6
ПИК	3,5	352,2	14%	1,3	6,0	7,9	3,6	14%	36%	21%	15%	0,5	18	42	0,5	-0,9	-2,4	7,9
Всего по сектору	4,4		39%	1,1	5,3	6,4	2,2	14%	23%	21%	14%	0,5	20	59	0,3	-0,8	-7,5	-7,9

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
Прочие сектора																		
Русагро	1,5	727,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	22	0,0	2,1	4,2	27,9
Яндекс	9,7	1 946	40%	4,0	12,2	18,7	1,9	15%	16%	33%	22%	1,1	48	460	0,0	1,9	-10,3	2,7
QIWI	0,9	974	-	1,1	8,5	16,4	2,3	6%	6%	13%	7%	0,6	41	1	-1,3	2,4	1,8	7,0
Всего по сектору	12,0		40%	1,7	6,9	11,7	1,4	7%	7%	15%	10%	0,7	34,0	484	-0,4	2,1	-1,4	12,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 ноября 0:30	●●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пр. нед.	н.д.	-1,545	3,453
28 ноября 10:00	●●	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	декабрь	10,5	10,6	10,4
28 ноября 16:30	●●●●	ВВП США, кв/кв	3 кв.	3,5%	3,5%	3,5%
28 ноября 16:30	●●●●	Дефлятор ВВП США, кв/кв	3 кв.	1,7%	1,7%	1,7%
28 ноября 16:30	●●●	Сальдо внешней торговли товарами США, млрд	октябрь	-77,0	-76,3	-77,2
28 ноября 18:00	●●●●	Продажи нового жилья США, м/м	октябрь	4,3%	-5,5%	-8,9%
28 ноября 18:00	●●	Продажи нового жилья США, тыс.	октябрь	582,0	553,0	544,0
28 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,6	4,851	3,58
28 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,414	-0,077	2,610
28 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,243	-1,295	-0,764
28 ноября 20:00	●●●●	Речь члена FOMC Дж. Пауэлла				
29 ноября 2:50	●●	Объём розничных продаж в Японии, г/г	октябрь	2,6%	2,2%	3,5%
29 ноября 10:45	●●	Потребительские расходы во Франции, м/м	октябрь	0,4%	-1,7%	
29 ноября 10:45	●●●●	ВВП Франции, кв/кв	3 кв.	0,4%	0,4%	
29 ноября 10:45	●●●	ВВП Франции, г/г	3 кв.	1,5%	1,5%	
29 ноября 11:00	●●	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	н.д.	2,3%	
29 ноября 11:00	●●	Гармонизированный индекс потребительских цен в Испании, г/г	ноябрь	2,1%	2,3%	
29 ноября 11:55	●●●	Уровень безработицы Германии	ноябрь	5,1%	5,1%	
29 ноября 16:00	●●●	ИПЦ Германии, м/м	ноябрь	0,2%	0,2%	
29 ноября 16:30	●●●	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, г/г	октябрь	1,9%	2,0%	
29 ноября 16:30	●●●	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	
29 ноября 16:30	●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США	пр. нед.	220,0	224,0	
29 ноября 16:30	●●●●	PCE Deflator в США, г/г	октябрь	2,1%	2,0%	
29 ноября 16:30	●●●●	PCE Deflator в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	
29 ноября 16:30	●●	Расходы физических лиц в США, м/м	октябрь	0,4%	0,4%	
29 ноября 16:30	●	Баланс счета текущих операций в Канаде, млрд. долл	3 кв.	н.д.	-15,9	
29 ноября 18:00	●●	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США, м/м	октябрь	0,5%	0,5%	
29 ноября 22:00	●●●●	Публикация протоколов FOMC				
30 ноября 2:30	●	Базовый ИПЦ в Токио, г/г	ноябрь	1,0%	1,0%	
30 ноября 2:50	●●●	Объём промышленного производства в Японии, м/м	октябрь	1,2%	-0,4%	
30 ноября 4:00	●●●●	PMI в производственном секторе Китая	ноябрь	50,6	50,2	
30 ноября 4:00	●●●●	PMI в непроизводственном секторе Китая	ноябрь	н.д.	53,9	
30 ноября 10:00	●●	Объём розничных продаж Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,3%	
30 ноября 10:45	●●	ИПЦ Франции, м/м	ноябрь	-0,2%	0,1%	
30 ноября 13:00	●●	ИПЦ в Италии, м/м	ноябрь	н.д.	0,0%	
30 ноября 13:00	●●	Базовый индекс потребительских цен в ЕС, г/г	ноябрь	н.д.	1,1%	
30 ноября 13:00	●●	Индекс потребительских цен в ЕС, г/г	ноябрь	2,1%	2,2%	
30 ноября 13:00	●●	Уровень безработицы в ЕС	октябрь	8,0%	8,1%	
30 ноября 16:30	●●●	ВВП Канады, кв/кв	3 кв.	н.д.	0,7%	
30 ноября 16:30	●●●	ВВП Канады, м/м	сентябрь	н.д.	0,1%	
30 ноября 17:45	●●●	Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго	ноябрь	58,0	58,4	
30 ноября 21:00	●	U.S. Baker Hughes Total Rig Count	пр. нед.	н.д.	1079	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 ноября	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
29 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
29 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по РСБУ за 10 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 декабря	Мосбиржа	Обороты торгов за ноябрь
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,114 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
24 декабря	Ростелеком	ВОСА (промежуточные дивиденды)
26 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (22,05 руб. на акцию) - за 3 кв.
28 декабря	Магнит	Окончание buyback
7 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Михаил Маркин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Аркадий Ключин	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Максим Сушко	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов		
Илья Потоцкий		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.