

Цены на нефть пока остаются под давлением и не позволяют российскому рынку развить полноценное восстановление, но наш взгляд на текущий момент остается тем же – текущие уровни сравнительно привлекательны для формирования длинных спекулятивных позиций на горизонте в несколько месяцев. Учитывая конъюнктуру на сырьевых рынках и относительно стабильный валютный курс, приоритет в текущих условиях отдаем внутренним секторам.

Сегодня ожидаем невысокой торговой активности и консолидации пары доллар/рубль вблизи 65,50 руб/долл.

### Координаты рынка

- Американские площадки вчера были закрыты в связи с празднованием Дня Благодарения.
- Вчера торги на российском фондовом рынке прошли в спокойном ключе.
- Пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 65,50 руб/долл.
- В четверг доходность ОФЗ срочностью 2 – 6 лет снизилась на 1 – 3 б.п., доходность десятилетних ОФЗ выросла до 8,70% (+1 б.п.).

Дата	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 ноября		Праздник в Японии - День благодарности труду				
23 ноября		Праздник в США - День благодарения, раннее закрытие в 13:00				
23 ноября 10:00	●●●●	ВВП Германии, кв/кв	3 кв.	-0,2%	-0,2%	
23 ноября 10:00	●●●●	ВВП Германии, г/г	3 кв.	1,1%	1,1%	
23 ноября 11:15	●●●●	PMI в производственном секторе Франции	ноябрь	51,4	51,2	
23 ноября 11:15	●●●●	PMI в секторе услуг Франции	ноябрь	54,8	55,3	
23 ноября 11:30	●●●●	PMI в производственном секторе Германии	ноябрь	52,4	52,2	
23 ноября 11:30	●●●●	PMI в секторе услуг Германии	ноябрь	54,5	54,7	
23 ноября 12:00	●●●●	PMI в производственном секторе Еврозоны	ноябрь	51,9	52,0	
23 ноября 12:00	●●●●	Композитный PMI от Markit Еврозоны	ноябрь	52,9	53,1	
23 ноября 12:00	●●●●	PMI в секторе услуг Еврозоны	ноябрь	53,5	53,7	
23 ноября 16:30	●●●●	ИПЦ в Канаде, м/м	октябрь	н.д.	-0,4%	
23 ноября 16:30	●●●●	Объем розничных продаж в Канаде, м/м	сентябрь	н.д.	-0,1%	
23 ноября 17:45	●●●●	PMI в производственном секторе США	ноябрь	н.д.	55,7	
23 ноября 17:45	●●	Композитный PMI от Markit	ноябрь	н.д.	54,9	
23 ноября 17:45	●●●●	PMI в секторе услуг США	ноябрь	55,0	54,8	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

23 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2370	0,5	-0,5	2,6	18,4
Индекс РТС	▲ 1138	1,0	0,6	2,0	4,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 597	-3,0	-3,6	-6,0	-1,6
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24465	0,0	-2,5	-3,4	-1,0
S&P 500	▲ 2650	0,3	-1,9	-3,8	-0,9
FTSE Eurotop 100	▼ 2697	-0,8	-1,4	0,0	-9,5
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1369	0,0	-0,9	2,4	6,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 20,8	-1,7	-0,5	1,2	9,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 87477	0,2	3,0	2,6	14,5
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 92629	-0,1	-0,7	-0,9	-19,7
Индекс DXY	▼ 96,7	-0,1	-0,2	0,8	5,0
EURUSD	▲ 1,140	0,2	-0,1	-0,6	-5,0
USDRUB	▼ 65,64	-0,1	-0,4	0,6	12,2
EURRUB	▲ 74,83	0,1	-0,6	-0,3	7,5
Бивалютная корзина	▲ 69,80	0,0	0,6	0,2	-10,0
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 63,4	-1,1	-7,3	-19,0	-7,4
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 53,2	-2,5	-5,7	-19,9	-11,9
Золото, \$/унц	▲ 1227	0,1	0,5	-0,2	-5,8
Серебро, \$/унц	▼ 14,5	-0,1	0,6	-1,6	-14,4
Медь, \$/тонну	▲ 6269	0,3	1,4	0,7	-12,8
Никель, \$/тонну	▼ 10952	-0,4	-2,5	-12,4	-14,2
Mosprime o/n	▼ 7,5	-2,0	6,0	-12,0	-36,0
CDS Россия 5Y	▼ 154	-0,1	2	-1	27
Russia-27	▼ 5,14	-1,8	0,3	11,7	18,9
Russia-42	▼ 5,56	-1,6	-2,0	6,6	14,5
ОФЗ 26214.	▼ 7,85	-3,0	0,0	0,0	-21,0
ОФЗ 26215	▼ 8,40	-1,0	0,0	10,0	-5,0
ОФЗ 26212	▲ 8,70	1,0	7,0	11,0	-14,0

\* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RV1 - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



# Координаты рынка



## Мировые рынки

Американские рынки вчера были закрыты в связи с празднованием в США Дня Благодарения, а сегодняшняя торговая сессия пройдет в усеченном формате (раннее закрытие площадок). На азиатских рынках основные индексы сегодня торгуются разнонаправленно (выделяется снижение китайского Shanghai Comp. на 1,6%). Фьючерсы на американские индексы в минусе на 0,3%.

Доходности десятилетних treasuries держались в среду в диапазоне 3,06-3,09% (по-прежнему вблизи двухмесячных минимумов). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально погрел с 1,97% до 1,98%, но по-прежнему остается вблизи одиннадцатимесячных минимумов.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Вчера торги на российском фондовом рынке прошли в спокойном ключе – американские биржи были закрыты по случаю Дня благодарения, индексы Европы корректировались вниз, нефтяные котировки пытались расти, но к концу дня перешли к снижению. Нефтяные котировки в начале сегодняшнего дня уходили ниже отметки в 62 долл/барр, словесные интервенции со стороны Саудовской Аравии и президента США Д. Трампа добавляют волатильности. Индекс МосБиржи завершил торговую сессию ростом на 0,5%, благодаря укреплению рубля на 1,0% вырос индекс РТС.

В нефтегазовом секторе после сообщения о том, что инвестпрограмма Газпрома на 2019г. будет рекордной, но меньше озвученных ранее цифр, акции компании подросли на 1,0%. В «плюсе» завершили торги бумаги Сургутнефтегаза (ао: +0,5%; ап: +1,5%) и Лукойла (+0,3%), снижались акции Новатэка (-1,0%). Прочие бумаги завершили торговую сессию околонулевой динамикой.

В финансовом секторе продолжают рост бумаги Мосбиржи (+2,3%), Сбербанка (ао: +1,0; ап: +0,5%) и ВТБ (+0,2%).

В секторе металлургии корректировались вниз бумаги Мечела (ао: -1,2%; ап: -0,4%), Распадской (-1,6%) и Северстали (-0,9%). К росту после нескольких сессий падения вернулись акции ММК (+3,3%) и НЛМК (+0,7%). В горнодобывающем сегменте сильно смотрелись акции Полюса (+3,1%) и Алросы (+1,5%). В бумагах Норникеля (+0,5%) сдерживает рост слабая динамика цен на никель.

Отметим также рост в бумагах потребительского сегмента: Х5 (+1,6%), М. Видео (+1,0%). В электроэнергетике в «зеленой зоне» торговались акции Интер РАО (+2,0%), Русгидро (+1,5%) и «префы» Россетей (+2,2%). После публикации отчетности подросли бумаги МРСК Центра и Поволжья (+5,7%).

В транспортном секторе росли акции Аэрофлота (+1,0%), в телекомах Мегафон (+1,1%) и МТС (+0,6%).

Роман Антонов

## Товарные рынки

На рынке нефти инвесторы ждут саммита G20, который состоится в Аргентине в конце ноября, и где представители России и Саудовской Аравии могут обсудить предполагаемое сокращение добычи на 2019 год. Отметим, что Саудовская Аравия сократит экспортные поставки в декабре текущего года и январе следующего года, однако это обусловлено сезонным снижением спроса. Локально котировки Brent могут продолжить нисходящую тенденцию и достичь отметки 60 долл./барр., до конца года ожидаем возврат к уровню 70 долл./барр. на фоне вероятного достижения соглашения ОПЕК+ о сокращении добычи.

Владимир Лящук

## Наши прогнозы и рекомендации

**В связи с празднованием в США Дня Благодарения, вторая половина текущей недели проходит на глобальных рынках в относительно слабоактивном режиме.** Вчера американские площадки были закрыты, а сегодняшняя торговая сессия на американском рынке пройдет в усеченном формате (раннее закрытие).

Постепенно основное внимание инвесторов начинает акцентироваться на предстоящем в конце следующей недели саммите G-20, главным событием которого обещает стать встреча лидеров США и Китая по вопросам торговых противоречий. На встрече с журналистами Д.Трамп вчера повторил идею того, что «Китай хочет заключить сделку». Сегодня министр иностранных дел Китая Ван Чао также отметил, что «надеется, что встреча Си с Трампом пройдет гладко, и стороны пойдут на встречу друг другу в решении торговых вопросов». Если по факту проведения саммита будет заключено хотя бы рамочное соглашение, и инвесторы поверят в отсутствие ужесточения пошлин с начала следующего года, аппетит к риску на рынках может значительно улучшиться.

Российский фондовый рынок вчера демонстрировал умеренно-позитивную динамику – индекс Мосбиржи прибавил около 0,5%. Цены на нефть пока остаются под давлением и не позволяют российскому рынку развить полноценное восстановление, но наш взгляд на текущий момент остается тем же – текущие уровни сравнительно привлекательны для формирования длинных спекулятивных позиций на горизонте в несколько месяцев. Учитывая конъюнктуру на сырьевых рынках и относительно стабильный валютный курс, приоритет в текущих условиях отдаем внутренним секторам.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

Курс российского рубля остается стабильным. В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубли держалась в узком диапазоне 65,40-65,80 руб/долл. В целом на валютном рынке наблюдается пониженная активность – американские площадки вчера были закрыты в связи с празднованием Дня Благодарения, а сегодня предстоит ранее закрытие бирж.

Из внутренних факторов напомним, что на начало следующей недели приходится пик налоговых выплат в РФ - 26-28 ноября российские компании выплачивают НДС, НДС, акцизы и налог на прибыль (суммарный объем платежей в этот период мы оцениваем в 1,17 трлн руб.). При этом преувеличивать фактор налогового периода также не стоит – рублевые ставки на рынке МБК находятся на вполне привычном уровне (однодневная Mosprime держится вблизи ключевой).

Сегодня ожидаем невысокой торговой активности и консолидации пары доллар/рубли вблизи 65,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

## Облигации

В четверг доходность ОФЗ срочностью 2 – 6 лет снизилась на 1 – 3 б.п., доходность десятилетних ОФЗ выросла до 8,70% (+1 б.п.). В первой половине дня на рынке сохранялась активность покупателей, которые не смогли полностью удовлетворить заявки на ОФЗ на аукционе в среду. Спрос составил 51 млрд руб. при объеме предложения новых гособлигаций 20 млрд руб.

После успешного аукциона Сергей Стрчак вчера сообщил, что Минфин может увеличить объем предложения ОФЗ на следующей неделе, не уточнив объем. Ранее глава департамента госдолга К.Вышковский заявлял, что Минфин РФ планирует в ближайшее время вернуться к размещению ОФЗ в размере 20-30 млрд руб. еженедельно. Пока Минфин отстает от выполнения квартального и годового плана. За октябрь – ноябрь объем размещения ОФЗ составил 95 млрд руб. На оставшихся 5 аукционах, чтобы выполнить план, необходимо разместить ОФЗ на 215 млрд руб., то есть по 44 млрд руб. в неделю. Спрос на новые бумаги может поддержать реинвестирование средств, полученных в виде купонного дохода по ОФЗ. 28 ноября предстоят выплаты на 14,2 млрд руб., а всего за ноябрь - 38,7 млрд руб. Тем не менее, по нашим прогнозам, рынок вряд ли обеспечит Минфину возможности для полного выполнения плана заимствований. Сегодня с утра цена нефти опустилась ниже 62 долл за баррель по Brent, что формирует негативный фон для рынка рублевых облигаций.

Сегодня доходность десятилетних ОФЗ может вырасти на 2 – 5 б.п. Давление на рынок будут оказывать низкие цены на нефть и планы Минфина по увеличению заимствований. От более сильной просадки рынок будут удерживать ожидания достижения компромисса в торговых переговорах США и Китая на саммите G-20.

Дмитрий Монастыршин

## Газпром снижает инвестиции и заимствования на 2019г

Газпром запланировал инвестиционную программу на 2019 год по освоению в размере 1325,724 млрд рублей по сравнению с предварительным планом в 2019 году, озвученным год назад - 1,4 трлн рублей, сообщил Газпром по итогам рассмотрения бюджета на будущий год на правлении концерна. Программа заимствований на 2019 год запланирована в размере 297,761 млрд рублей. В 2018 году первоначально она была запланирована в 417 млрд рублей, а потом повышена до 518 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Относительно первоначального плана объем инвестиций планируется сократить на 5,3%, заимствований – в 1,7 раза. Отметим, что в денежном выражении сокращение заимствований превышает сокращение инвестиций: 220 млрд руб. против 74 млрд руб. Таким образом, Газпром увеличит долю финансирования инвестиционной программы за счет собственных средств. Сокращение инвестиций может оказать умеренно-положительное влияние на акции Газпрома, т.к. сам факт снижения CAPEX позитивен, но динамика незначительная.

## ТМК прогнозирует рост спроса на ТБД на 19% в следующие 4 года, до 2,2 млн тонн

Спрос на трубы большого диаметра (ТБД) на российском рынке вырастет в следующие 4 года до 2,2 млн тонн, прогнозирует Трубная металлургическая компания. По итогам 2018 года спрос на ТБД в РФ достигнет 1,85 млн тонн, сообщили Интерфаксу в компании. Таким образом, к 2022 году прирост составит около 19%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Несмотря на ожидаемый рост спроса на ТБД к 2022 года до 2,2 млн т, объем потребления не превысит уровни 2016 года, когда рынок упал на 25%. По данным ТМК локомотивом роста станет увеличение спроса со стороны Газпрома, на который в этом году придется, согласно ожиданиям ТМК, около 55% от общего объема потребления ТБД в РФ, а в 2022 году - 70%. При этом важным остается вопрос ценовой политики. Практика последних лет показывает, что Газпрому удастся продавливать цены, оказывая негативное влияние на маржу производителей.

## АЛРОСА не предусматривает восстановления Мира в инвестпрограмме до 2024 г, планирует строить подземный рудник Юбилейный

АЛРОСА потеряв в прошлом году из-за аварии подземный рудник Мир и не предусмотрев в инвестпрограмме до 2024 года расходов на его восстановление, готовится перевести на подземную добычу одну из своих самых продуктивных трубок - Юбилейную. Об этом говорится в долгосрочной инвестиционной программе АЛРОСА на период 2018-24 гг, имеющейся в распоряжении Интерфакса.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Участники рынка в своих ожиданиях учитывают «потерю» в операционных показателях рудника Мир. Основным моментом является сможет ли АЛРОСА за счет наращивания добычи на других активах частично компенсировать эти потери и удерживать приемлемую динамику производственных показателей.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 358	0,5%	-0,5%	2,8%
Индекс РТС	1 127	1,0%	0,6%	2,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 127	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 480	0,1%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 650	0,3%	-1,9%	-3,8%
Dow Jones (DJIA)	24 465	0,0%	-2,5%	-3,4%
Dow Jones Transportation	10 366	1,5%	-0,9%	-0,7%
Nasdaq Composite	6 972	0,9%	-2,3%	-6,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 641	-0,3%	-3,4%	-3,8%

<b>Европа</b>				
EURotop100	2 697	-0,8%	-1,4%	0,0%
Euronext 100	960	-0,8%	-2,2%	-0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 960	-1,3%	-1,1%	0,1%
DAX (Германия)	11 138	-0,9%	-1,9%	-1,2%
CAC 40 (Франция)	4 938	-0,8%	-1,9%	-0,6%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 647	0,6%	-0,7%	0,0%
Taiex (Тайвань)*	9 667	-0,5%	-1,3%	-2,1%
Kospi (Корея)*	2 049	-1,0%	-2,1%	-2,1%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	51 187	-0,3%	-1,8%	0,0%
Bovespa (Бразилия)	87 477	0,2%	3,0%	2,6%
Hang Seng (Китай)*	25 850	-0,7%	17,0%	1,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 584	-2,3%	-3,6%	-0,4%
BSE Sensex (Индия)*	34 981	-0,6%	-0,8%	3,3%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	1 984	0,0%	-2,3%	-2,5%
MSCI Emerging Markets	976	0,1%	-1,0%	1,6%
MSCI Eastern Europe	246	1,1%	0,9%	5,3%
MSCI Russia	605	1,0%	0,5%	2,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	54,4	2,1%	-3,2%	-21,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,3	-1,0%	-7,6%	-19,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,3	-2,5%	-5,6%	-19,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,4	-1,2%	-7,4%	-19,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6286	0,3%	1,4%	0,7%
Никель (LME) spot, \$/т	10902	-0,4%	-2,5%	-12,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1937	-0,3%	1,5%	-2,9%
Золото spot, \$/унц*	1228	-0,1%	0,4%	-0,2%
Серебро spot, \$/унц*	14,5	-0,2%	0,4%	-1,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	485,8	1,6	1,0	-7,3
S&P Oil&Gas	406,8	2,6	1,9	-10,7
S&P Oil Exploration	811,6	1,7	-1,2	-12,3
S&P Oil Refining	336,8	0,8	-0,1	2,1
S&P Materials	99,5	2,5	0,0	0,9
S&P Metals&Mining	605,4	0,5	-2,1	-6,0
S&P Capital Goods	585,5	0,7	-1,7	-4,5
S&P Industrials	112,2	1,4	-1,6	8,4
S&P Automobiles	88,6	0,9	-1,7	10,5
S&P Utilities	273,0	-1,5	-0,8	-0,8
S&P Financial	434,5	0,1	-0,5	0,2
S&P Banks	317,1	-0,3	-0,1	0,7
S&P Telecoms	143,7	1,0	-2,6	-6,1
S&P Info Technologies	1 131,0	0,6	-3,0	-8,7
S&P Retailing	1 974	1,1	-6,2	-10,4
S&P Consumer Staples	558,5	-0,8	-2,8	0,1
S&P Consumer Discretionary	805,6	1,0	-4,3	-5,5
S&P Real Estate	204,0	-0,1	-0,6	5,2
S&P Homebuilding	759,2	1,9	3,6	8,7
S&P Chemicals	575,5	0,8	-0,1	0,5
S&P Pharmaceuticals	691,3	-1,5	-0,3	-0,2
S&P Health Care	1 034,5	-0,5	-0,8	-1,5

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 237	0,7	1,0	4,5
Нефть и газ	6 935	0,1	-0,8	-0,9
Эл/энергетика	1 649	0,9	0,1	0,6
Телекоммуникации	1 758	0,6	-5,0	-1,9
Банки	6 055	0,8	-1,4	4,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,44	-0,3	-0,5	0,5
Евро*	1,142	0,1	0,0	-0,5
Фунт*	1,287	0,0	0,3	-0,8
Швейц. франк*	0,994	0,1	0,6	0,1
Йена*	112,8	0,1	0,0	-0,3
Канадский доллар*	1,320	-0,1	-0,4	-0,9
Австралийский доллар*	0,725	-0,1	-1,2	2,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,64	0,1	0,4	-0,6
EURRUB	74,90	-0,1	0,6	0,3
Бивалютная корзина	69,81	0,0	0,6	0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,397	2 б,п,	4 б,п,	10 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,814	1 б,п,	-4 б,п,	-9 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,063	-0 б,п,	-5 б,п,	-14 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,316	0 б,п,	-4 б,п,	-7 б,п,

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,181	-0,0 б,п,	0,5 б,п,	0,9 б,п,
LIBOR 1M	2,315	1,5 б,п,	0,5 б,п,	3,3 б,п,
LIBOR 3M	2,677	3,1 б,п,	4,8 б,п,	20,0 б,п,
EURIBOR overnight	-0,467	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,	-1,2 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,1 б,п,
MOSPRIME overnight	7,460	-2 б,п,	6 б,п,	-12 б,п,
MOSPRIME 3M	8,410	-1 б,п,	7 б,п,	11 б,п,

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	78	0 б,п,	4 б,п,	11 б,п,
CDS High Yield (USA)	408	0 б,п,	8 б,п,	38 б,п,
CDS EM	212	0 б,п,	11 б,п,	10 б,п,
CDS Russia	154	-0 б,п,	3 б,п,	-1 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	0,2	0,0	-0,4%
Роснефть	6,3	-0,5	-0,1	-0,9%
Лукойл	73,1	0,2	0,0	0,2%
Сургутнефтегаз	4,0	1,1	0,0	-1,1%
Газпром нефть	27,2	0,2	-0,8	-1,9%
НОВАТЭК	179	-0,1	0,5	3,4%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	18,0	-0,1	1,8	-0,5%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,3	-0,1	-0,2	-1,4%
НЛМК	24,6	0,1	0,0	-0,1%
ММК	8,9	0,3	-0,1	3,3%
Мечел ао	2,7	0,2	0,2	49,8%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,4	0,0	-0,1	2,6%
ВТБ ао	1,3	-1,1	-0,1	10,5%

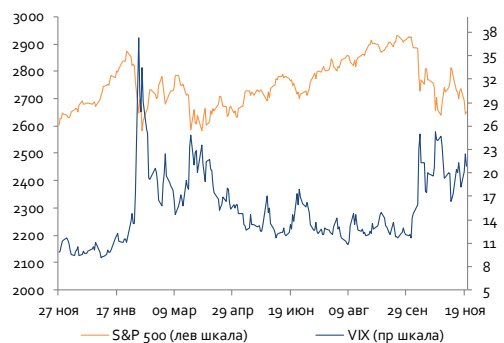
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,5	5,1	-0,5	1,0%
Магнит ао	13,3	0,8	0,0	20,5%

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

# Рынки в графиках



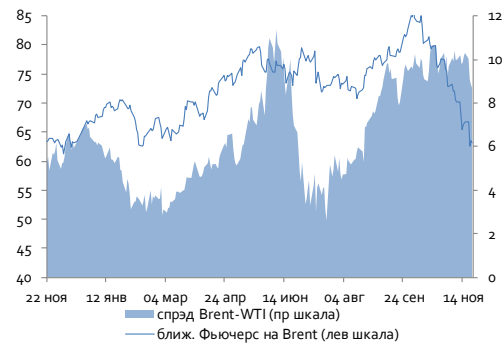
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Настроения на американском рынке акций остаются смешанными, а волатильность сравнительно высокой. Ключевым событием ближайших недель для глобальных рынков считаем саммит G-10 в конце месяца, на котором состоится встреча лидеров США и Китая по вопросам торговых ограничений.

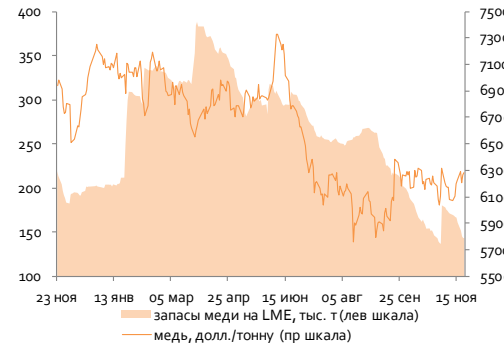
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке нефти практически полностью ушла иранская премия, что способствовало снижению нефтяных котировок. В фокусе остается возможное решение ОПЕК+ о сокращении добычи в 2019 году на 1 млн барр./сут. Решение о сокращении вернет котировки Brent выше 70 долл./барр.

**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Риски замедление темпов роста мировой экономики и спад в Китае становятся все более реальным сценарием, что будет оказывать давление на промышленные металлы. Цены на медь закрепились в районе 6000 долл./тонна, для никеля ближайшей целью становится возвращение к уровню в 12 тыс. долл./тонна.

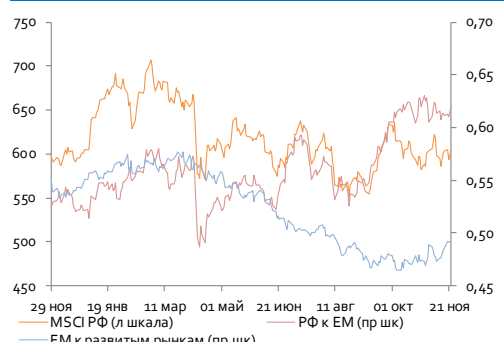
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD может, по нашему мнению, вернуться в район 1,16 долл. на технических факторах и появившихся надеждах на более сдержанную политику ФРС. Фактор высоких долларовых ставок и нерешенность торговых проблем Европы и США пока придавливает пару.

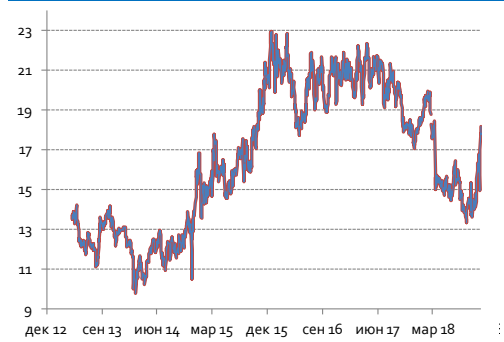
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

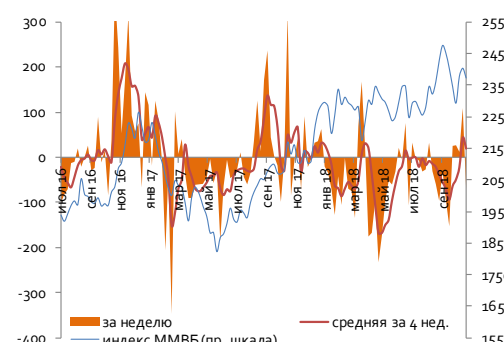
**Отношения индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

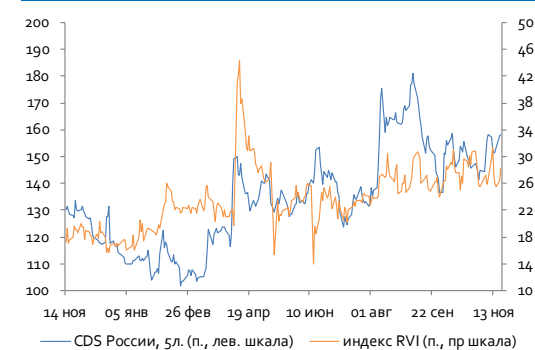
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 16 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, начался отток капитала в размере 70 млн долл.

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**



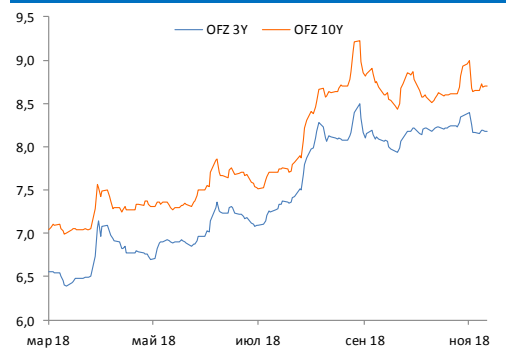
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Рынки в графиках



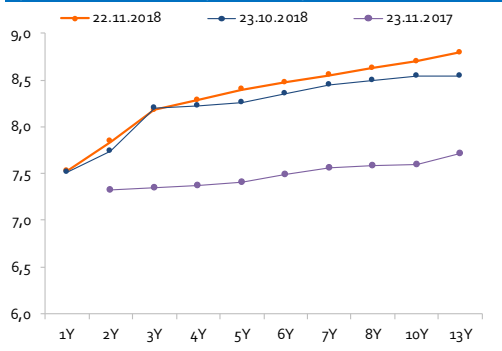
Доходность ОФЗ, %



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.

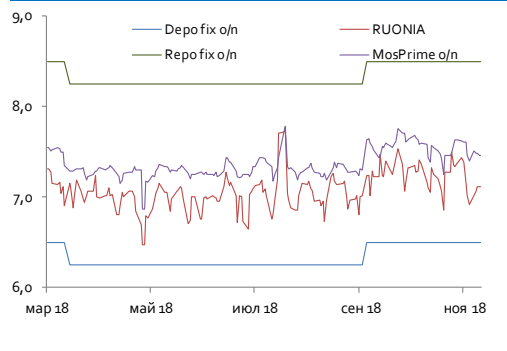
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

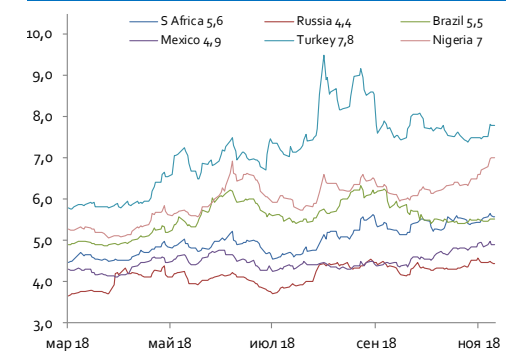
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

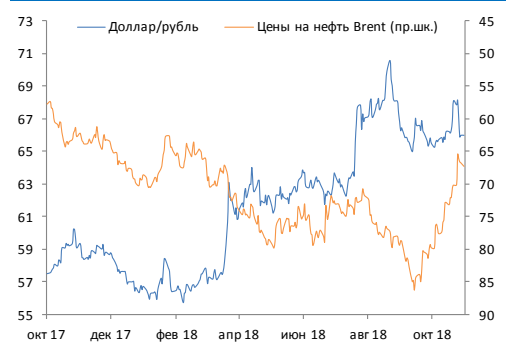
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

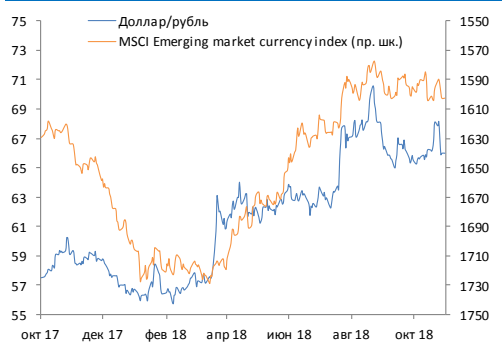
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

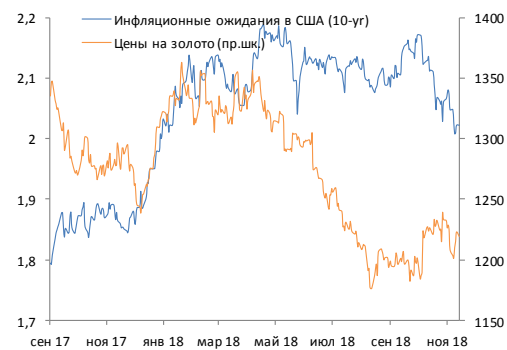
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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

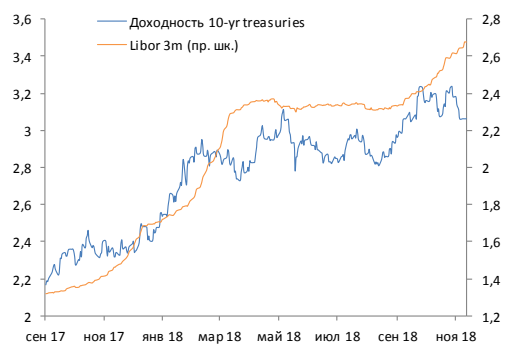
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 358	30%	-	3,5	5,4	-	-	-	-	-	-	15	26 347	0,5	-0,1	4,8	12,3
Индекс РТС		1 127	30%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	21	402	1,0	0,6	9,0	-1,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	54,9	153,8	32%	0,6	2,2	2,8	0,3	10%	12%	28%	15%	1,1	24	1 779	1,0	-0,1	8,8	17,9
Новатэк	52,5	1 132,4	2%	4,4	13,0	11,4	2,4	5%	13%	34%	37%	1,0	33	614	-1,0	0,5	13,0	65,9
Роснефть	66,5	411,9	25%	0,9	3,6	5,6	0,8	5%	25%	25%	9%	1,1	26	1 048	-0,2	-3,1	-4,4	41,0
Лукойл	54,8	4 800	15%	0,5	3,2	5,7	0,8	6%	9%	15%	8%	1,0	22	2 087	0,3	-0,8	8,2	44,4
Газпром нефть	26,3	363,9	2%	1,0	4,2	4,7	n/a	8%	7%	23%	15%	0,7	26	132	-0,3	-2,9	9,9	48,6
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,2	67%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	15	325	0,5	0,3	-3,0	-2,2
Сургутнефтегаз, ап	4,4	36,9	47%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	23	360	1,5	-1,4	4,8	33,2
Татнефть, ао	25,0	758,3	4%	1,9	6,1	8,1	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	24	513	-0,4	0,4	-0,7	57,7
Татнефть, ап	1,2	523,7	14%	1,9	6,1	8,1	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	22	129	-0,7	-4,8	4,0	42,5
Башнефть, ао	4,4	1 947	42%	0,4	1,8	3,1	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	2	0,3	-0,3	-0,4	-14,5
Башнефть, ап	0,8	1 860	9%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	20	24	-0,4	-0,5	9,6	36,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>305,6</b>		<b>24%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,9</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>23</b>	<b>7 014</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>4,5</b>	<b>33,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	65,5	197,5	55%	-	-	5,1	0,98	-	-	-	23%	1,3	34	9 860	1,0	-0,4	11,6	-11,5
Сбербанк, ап	2,6	173,1	60%	-	-	5,1	0,98	-	-	-	23%	1,3	29	468	0,5	-0,3	10,4	-8,5
ВТБ	7,3	0,0377	37%	-	-	3,1	0,35	-	-	-	12%	0,9	25	517	0,2	-5,0	-9,9	-21,2
БСП	0,4	48,1	59%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	1,0	24	1	0,6	-1,3	5,4	-11,5
АФК Система	1,2	7,9	79%	3,9	11,6	19,9	5,9	28%	32%	33%	20%	1,0	25	41	-0,7	-1,4	-5,7	-34,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>77,0</b>		<b>58%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,2</b>	<b>1,72</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>27</b>	<b>10 887</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-17,5</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	28,5	11 857	26%	2,9	5,7	7,8	6,0	11%	13%	51%	31%	0,9	19	1 249	0,5	1,5	8,5	9,5
АК Алроса	11,2	100,5	22%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	25	606	1,5	-0,2	8,5	35,0
НЛМК	14,8	162,7	-1%	1,5	5,9	9,1	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	366	0,7	-0,3	3,7	11,3
ММК	7,6	44,9	33%	1,1	4,0	7,6	1,5	-4%	-5%	26%	14%	0,9	26	512	3,3	-1,5	0,9	10,8
Северсталь	13,0	1 015,8	11%	1,7	5,3	8,1	3,8	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	743	-0,9	-1,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	59,1	70%	0,7	4,8	4,1	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	5	-0,5	-2,5	-17,5	-20,5
Мечел, ао	0,6	96,1	n/a	n/a	n/a	n/a	2,2	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	72	-1,2	-2,2	-0,3	-35,7
Полюс Золото	9,3	4 723	28%	3,2	5,1	6,1	13,2	9%	8%	63%	39%	0,6	28	452	3,1	8,3	10,2	2,0
Полиметалл	4,6	664,7	8%	2,8	6,5	8,6	3,4	11%	19%	43%	24%	0,4	27	877	0,2	5,7	17,6	-5,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>90,5</b>		<b>25%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,7</b>	<b>6,4</b>	<b>3,7</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>0,8</b>	<b>26</b>	<b>4 882</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>3,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 600	-20%	2,3	6,5	9,4	1,8	6%	4%	35%	17%	0,5	11	2	0,7	1,0	1,8	19,6
Уралкалий	3,8	84,5	79%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,4	36	19	0,3	-0,4	-0,7	-27,9
ФосАгро	4,8	2 458	6%	1,9	6,1	8,0	2,9	6%	0%	31%	17%	0,7	21	87	-0,3	-1,7	1,6	-2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>22%</b>	<b>2,4</b>	<b>6,0</b>	<b>7,1</b>	<b>2,6</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>40%</b>	<b>21%</b>	<b>0,5</b>	<b>23</b>	<b>108</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,4</b>

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
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,134	32%	0,8	3,9	5,3	0,8	-9%	-19%	35%	21%	0,6	31	3	0,4	-1,3	-1,0	-22,2
Юнипро	2,6	2,727	11%	1,9	5,5	10,0	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	10	-0,3	-0,7	2,7	7,6
ОГК-2	0,6	0,338	46%	0,6	2,7	3,0	0,3	0%	12%	10%	7%	1,1	27	5	0,6	-0,4	0,7	-24,3
ТГК-1	0,5	0,009	39%	0,5	2,0	3,6	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	6	0,7	0,3	-3,6	-27,7
РусГидро	3,5	0,533	43%	0,8	2,9	6,0	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	22	396	1,5	-0,2	-12,4	-25,8
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,937	48%	0,3	2,5	6,2	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	28	171	2,0	-0,5	-1,0	16,5
Россети, ао	2,2	0,718	-16%	0,6	1,9	1,5	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	55	0,3	-0,5	5,5	-12,2
Россети, ап	0,0	1,341	-36%	0,6	1,9	1,5	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	3	2,2	0,4	6,9	-17,5
ФСК ЕЭС	3,0	0,152	27%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	25	107	0,3	-0,2	0,3	-5,7
Мосэнерго	1,0	1,700	52%	0,3	1,9	5,7	0,2	-11%	-17%	24%	10%	0,9	28	12	0,1	-4,1	-15,4	-35,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,1</b>		<b>25%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,8</b>	<b>766,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-14,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	109,3	19%	0,2	1,4	5,2	1,5	13%	4%	11%	3%	0,9	33	827	1,0	7,0	4,0	-20,6
Транснефть, ап	4,0	169 500	7%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	18	147	0,0	-0,7	12,0	-3,9
НМТП	2,0	6,940	-	3,4	n/a	5,4	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	19	0,1	0,0	11,8	-11,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>13%</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>3,9</b>	<b>2,0</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>	<b>29%</b>	<b>23%</b>	<b>0,8</b>	<b>28,1</b>	<b>992,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,1</b>	<b>9,3</b>	<b>-12,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,8	71,4	15%	1,3	4,0	8,6	0,6	-1%	15%	32%	7%	0,6	11	22	0,4	0,1	3,7	12,1
МТС	7,7	254,5	30%	1,9	4,3	8,1	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	20	204	0,6	-6,5	0,8	-8,0
МегаФон	5,4	578,5	-8%	1,7	4,6	11,6	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	51	8	1,1	-2,3	-10,8	13,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,9</b>		<b>12%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>9,4</b>	<b>2,1</b>	<b>-1%</b>	<b>10%</b>	<b>38%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>28</b>	<b>234</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,1</b>	<b>5,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,4	1 559	-	0,5	9,4	9,5	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	65	1,6	0,0	-	-
Магнит	5,4	3 496	37%	0,3	4,6	8,9	1,2	2%	4%	7%	3%	0,8	26	695	-0,1	-1,4	-16,0	-44,9
Лента	1,7	232,4	30%	0,3	6,1	13,1	1,0	2%	36%	6%	1%	0,5	29	9	0,2	-1,2	-19,1	-30,5
М.Видео	1,1	396,2	-	0,6	5,7	8,8	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	33	1,0	0,7	-1,4	-3,6
Детский мир	1,0	89,8	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	12	0,1	-0,5	1,6	-6,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,7</b>		<b>32%</b>	<b>0,4</b>	<b>5,2</b>	<b>8,0</b>	<b>1,2</b>	<b>3%</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>25</b>	<b>815</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-8,7</b>	<b>-21,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	632,4	64%	0,9	4,5	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	22	16	-0,1	0,8	-16,3	-23,0
ПИК	3,6	355,3	13%	1,3	6,0	7,8	3,6	14%	36%	21%	15%	0,5	18	45	-0,3	0,1	-2,3	8,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,6</b>		<b>38%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,4</b>	<b>2,2</b>	<b>14%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,5</b>	<b>20</b>	<b>61</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-9,3</b>	<b>-7,3</b>

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
<b>Прочие сектора</b>																		
Русагро	1,5	712,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	13	17	0,7	3,2	3,5	26,1
Яндекс	9,5	1 909	42%	4,1	12,4	18,5	1,9	16%	18%	33%	23%	1,1	48	121	0,6	0,1	-9,4	1,4
QIWI	0,9	954	-	1,1	8,6	16,6	2,4	6%	6%	13%	7%	0,6	40	1	0,4	2,0	2,8	4,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,9</b>		<b>42%</b>	<b>1,7</b>	<b>7,0</b>	<b>11,7</b>	<b>1,4</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>33,9</b>	<b>139</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>10,8</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 ноября		Праздник в Японии - День благодарности труду				
23 ноября		Праздник в США - День благодарения, раннее закрытие в 13:00				
23 ноября 10:00	●●●●	ВВП Германии, кв/кв	3 кв.	-0,2%	-0,2%	
23 ноября 10:00	●●●●	ВВП Германии, г/г	3 кв.	1,1%	1,1%	
23 ноября 11:15	●●●	PMI в производственном секторе Франции	ноябрь	51,4	51,2	
23 ноября 11:15	●●●	PMI в секторе услуг Франции	ноябрь	54,8	55,3	
23 ноября 11:30	●●●	PMI в производственном секторе Германии	ноябрь	52,4	52,2	
23 ноября 11:30	●●●	PMI в секторе услуг Германии	ноябрь	54,5	54,7	
23 ноября 12:00	●●●	PMI в производственном секторе Еврозоны	ноябрь	51,9	52,0	
23 ноября 12:00	●●●	Композитный PMI от Markit Еврозоны	ноябрь	52,9	53,1	
23 ноября 12:00	●●●	PMI в секторе услуг Еврозоны	ноябрь	53,5	53,7	
23 ноября 16:30	●●●	ИПЦ в Канаде, м/м	октябрь	н.д.	-0,4%	
23 ноября 16:30	●●●	Объём розничных продаж в Канаде, м/м	сентябрь	н.д.	-0,1%	
23 ноября 17:45	●●●●	PMI в производственном секторе США	ноябрь	н.д.	55,7	
23 ноября 17:45	●●	Композитный PMI от Markit	ноябрь	н.д.	54,9	
23 ноября 17:45	●●●	PMI в секторе услуг США	ноябрь	55,0	54,8	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 ноября	Газпром нефть	Совет директоров рассмотрит вопрос о стратегии развития компании до 2030 года
23 ноября	Северсталь	ВОСА (промежуточные дивиденды за 3 кв.)
23 ноября	Евраз	Закрытие реестра для получения промежуточных дивидендов в размере \$0,25 на акцию
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
28 ноября	Лукойл	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
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.