

Стабилизация нефтяных котировок и вероятно низкая активность торгов на глобальных рынках могут способствовать консолидации сегодня индекса Мосбиржи вблизи уровней закрытия среды. Что касается ожиданий на ближайшие несколько недель, то продолжаем считать текущие уровни по большинству бумаг сравнительно привлекательными, отдавая некоторый приоритет внутренним секторам.

Сегодня ожидаем невысокой торговой активности и консолидации пары доллар/рубль вблизи 65,50-66 руб/долл.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы S&P 500 и NASDAQ прибавили по итогам вчерашнего дня 0,3-0,9%.
- Российский фондовый рынок восстанавливался после падения накануне.
- Пара доллар/рубль опустилась ближе к отметке в 65,50 руб/долл.
- Доходность Russia `29 вчера снизилась до 5,18% (-2 б.п.)
- В среду на рынок рублевых облигаций вернулся слабый оптимизм. Доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,693% (-4 б.п.), пятилетних – до 8,41% (-1 б.п.).

Дата	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 ноября		Праздник в США - День благодарения				
22 ноября 15:30		Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике				

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



22 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2358	0,7	-0,9	0,6	17,8
Индекс РТС	▲ 1127	0,9	0,9	0,0	3,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 600	-0,6	-0,9	-2,7	1,4
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	▲ 2718	1,1	-1,3	-0,6	-8,7
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1369	1,8	1,1	1,9	6,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 20,8	-1,7	-0,5	1,2	9,8
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 87269	-0,7	2,0	2,0	14,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 92708	1,1	-0,6	-2,1	-19,6
Индекс DXY	▼ 96,7	-0,1	-0,2	0,7	5,0
EURUSD	▲ 1,138	0,1	0,5	-0,7	-5,2
USDRUB	▼ 65,68	-0,7	-2,1	0,7	12,3
EURRUB	▼ 74,83	-0,1	0,2	0,0	7,3
Бивалютная корзина	▼ 69,72	0,0	0,5	-0,3	-9,9
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 63,1	-0,6	-5,3	-21,0	-5,6
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 54,4	-0,4	-3,7	-21,4	-10,0
Золото, \$/унц	▲ 1226	0,4	1,0	0,3	-5,9
Серебро, \$/унц	▲ 14,5	1,3	1,5	-0,4	-14,4
Медь, \$/тонну	▲ 6206	1,0	2,6	0,7	-13,0
Никель, \$/тонну	▼ 11027	-0,7	-2,5	-11,5	-13,8
Mosprime o/n	▲ 7,5	0,0	8,0	-11,0	-34,0
CDS Россия 5Y	▲ 154	0,1	3	2	26
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.	▼ 7,87	-1,0	-7,0	5,0	-6,0
ОФЗ 26215	▼ 8,40	-1,0	-13,0	8,0	-2,0
ОФЗ 26212	▼ 8,69	-3,0	1,0	7,0	-13,0

\* 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 фондовые индексы позитивно начали вчерашнюю торговую сессию, однако под закрытие торгов растеряли существенную долю роста, а индекс Dow Jones и вовсе завершил торги в символическом минусе. Сегодня в Азии основные индексы региона торгуются разнонаправленно, фьючерсы на американские индексы прибавляют скромные 0,1%.

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 подрос с 1,97% до 1,98%, но по-прежнему остается вблизи одиннадцатимесячных минимумов.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок восстанавливался после падения накануне. Индекс МосБиржи завершил торговую сессию ростом на 0,7%. Внешний фон немного улучшился, подрастали американские и европейские индексы. Нефтяные котировки консолидируются в диапазоне 62-63 долл./барр. Статистика Минэнерго США о запасах нефти оказалась скорее нейтральной. В лидерах роста российского рынка без каких-либо свежих новостей акции Аэрофлота, которые обновили двухмесячный максимум. Сбербанк по капитализации опередил Роснефть.

В нефтегазовом секторе наблюдалось восстановление. Подорожали акции Новатэка (+1,4%), в пределах 0,6-0,8% росли Газпром, Газпром-нефть и Сургутнефтегаз. Наибольшее снижение показали «префы» Татнефти (-1,6%) при росте «обычки» на 1,0%.

В финансовом секторе оживление на мировых площадках вернуло к росту бумаги Сбербанка (ао: +1,7; ап: +1,8%), акции ВТБ (-0,6%) и Мосбиржи (-0,6%) снижались.

Акции металлургов двигались разнонаправленно. Корректировались вверх бумаги Мечела (ао: +3,9%; ап: +2,0%) и Северстали (+1,1%), продолжили негативный тренд акции ММК (-0,8%), НЛМК (-0,5%) и Распадской (-0,4%). В горнодобывающем сегменте сильно смотрелись бумаги золотодобытчиков: Полюс (+2,2%), Полиметалл (+1,7%). В цветной металлургии подрастали Русал (+2,0%) и Норникель (+0,7%), Алроса (-0,3%) завершила торги в небольшом минусе.

Отметим восстановление в бумагах потребительского сегмента и электроэнергетике: Х5 (+3,0%), Магнит (+1,2%), Интер РАО (+2,0%), ФСК (+1,2%), Россети, ао (+2,5%).

В транспортном секторе раллировали акции Аэрофлота (+6,5%). Если рост во вторник был вызван с позитивной операционной статистикой за октябрь (в годовом выражении перевозки увеличились на 11,4%), то вчера явных новостных триггеров не было. Акции НМТП также росли, прибавив по итогам торгов 2,0%.

Роман Антонов



## Товарные рынки

На рынке нефти инвесторы оценивают перспективы достижения нового соглашения ОПЕК+ о сокращении добычи в 2019 году. США заинтересованы в низких ценах на нефть и могут попытаться оказать влияние на Саудовскую Аравию, чтобы страна не снижала объемы производства, что может вызвать противоречия между нефтепроизводителями. Трейдеры 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. Котировки Brent будут консолидироваться в диапазоне 61,5-63,5 долл./барр.

Владимир Ляцук

## Наши прогнозы и рекомендации

**Внешний фон для рискованных активов на глобальных рынках по-прежнему остается не самым благоприятным.** Идея прохождения американской и мировой экономикой пика становится рыночным консенсусом. Вчера свои обновленные прогнозы представила Организация экономического развития и сотрудничества (ОЭСР), согласно которым рост мировой экономики замедлится с текущих 3,7% (оценка ОЭСР на 2018 г.) до 3,5% в 2019-2020 гг. В качестве отдельного негативного фактора ОЭСР ожидаемо выделяет торговые противоречия США-Китай – по оценкам организации «введение США 25-процентных пошлин на весь китайский импорт и принятие Китаем аналогичных мер будут стоить глобальной экономике 0,5% ВВП, американской экономике – 0,8% ВВП, китайской – 1% ВВП». Добавим к этому прогнозы большинства участников рынка по прохождению пика также и прибылями американских компаний, соответственно, получим все более выраженную идею замедления экономической активности.

В то же время снижение американского рынка акций в последние несколько недель отчасти все же выглядит эмоциональным и, возможно, несколько чрезмерным. Коррекция октября-ноября способствовала снятию локальной перегретости рынка, и в случае появления в ближайшее время позитивных драйверов (позитив от встречи лидеров США и Китая на саммите G-20, смягчение риторики представителей Федрезерва в отношении дальнейшей динамики ставок) фондовые индексы могут начать демонстрировать восстановление. Сегодняшняя торговая сессия на глобальных рынках, вероятно, пройдет в слабоактивном ключе, а американские площадки и вовсе будут закрыты в связи с празднованием в США Дня Благодарения.

Российский фондовый рынок вчера демонстрировал умеренное восстановление – индекс Мосбиржи прибавил 0,7% и вернулся выше отметки в 2350 пунктов. Стабилизация нефтяных котировок и вероятно низкая активность торгов на глобальных рынках могут способствовать консолидации сегодня индекса Мосбиржи вблизи уровней закрытия среды. Что касается ожиданий на ближайшие несколько недель, то продолжаем считать текущие уровни по большинству бумаг сравнительно привлекательными, отдавая некоторый приоритет внутренним секторам.

Михаил Поддубский



## FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов российский рубль сумел отыграть против американской валюты около 0,8%, а пара доллар/рубль вернулась к отметке в 65,50 руб/долл. Отметим также, что большая часть других валют развивающихся стран (мексиканский песо, южноафриканский ранд, турецкая лира) также завершили торги на положительной территории, прибавив 0,6-1,3%. Сегодняшние торги на валютном рынке, вероятно, пройдут в слабоактивном ключе – американские площадки сегодня закрыты в связи с празднованием в Штатах Дня Благодарения.

Некоторую поддержку российской валюте может оказывать приближение пика налоговых выплат. 26-28 ноября российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, 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/рубль вблизи 65,50-66 руб/долл.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Цены российских еврооблигаций вчера восстанавливались. Доходность Russia`29 снизилась до 5,18% (-2 б.п.), Russia`47 - до 5,91% (-4 б.п.). Активность покупателей российских евробондов выросла на фоне восстановления аппетита к риску со стороны глобальных инвесторов на ожиданиях возможного замедления темпов повышения ставки ФРС. Вчера доходность десятилетних еврооблигаций ЮАР снизилась до 6,29% (-2 б.п.), Бразилии – до 5,5% (-2 б.п.), Мексики – до 4,91% (-7 б.п.), Турции – до 7,60% (-7 б.п.). Доходность UST-10 осталась на уровне 3,06%.

Восстановление аппетита к риску ЕМ нивелирует давление, оказываемое на российские евробонды со стороны низких цен на нефть.

## Облигации

В среду на рынок рублевых облигаций вернулся слабый оптимизм. Доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,693% (-4 б.п.), пятилетних – до 8,41% (-1 б.п.). Активность покупателей поддержала очередная порция новостей о том, что рассмотрение Конгрессом США законопроекта о возможных санкциях на российский госдолг сдвигается на март-апрель следующего года. Кроме того, активизировался спрос глобальным инвесторов на облигации развивающихся стран после появления в Bloomberg комментариев со ссылкой на источники ФРС о том, что американский Центробанк может начать рассматривать паузу в ужесточении монетарной политики и может завершить цикл повышения процентных ставок уже весной. Десятилетние гособлигации в местной валюте Бразилии, ЮАР, Мексики, Колумбии вчера снижались в доходности на 4 – 8 б.п.

Минфин РФ на фоне улучшения конъюнктуры внешних рынков успешно разместил весь запланированный объем ОФЗ на 20 млрд руб. Спрос превысил предложение в 2,5 раза. Активность покупателей на аукционе поддержала выплата купонов по обращающимся ОФЗ на 16 млрд руб.

Сегодня ожидаем проторговки рублевыми облигациями достигнутых ценовых уровней. Более активные покупки ОФЗ при восстановлении спроса глобальных инвесторов на риск ЕМ будут сдерживать относительно низкие цены на нефть.

Дмитрий Монастыршин

## ЕБИТДА ФосАгро в III квартале выросла в 1,7 раза, до 23,4 млрд руб.

ЕБИТДА ФосАгро в III квартале выросла в 1,7 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и достигла 23,4 млрд рублей, сообщила компания. Квартальная выручка составила 62,8 млрд рублей, что на 35% выше уровня III квартала 2017 года. Скорректированная чистая прибыль увеличилась в 2,2 раза и достигла 12,9 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ФосАгро показал результаты существенно лучше ожиданий рынка. Росту показателей компании способствовало увеличение операционных показателей за счет запуска азотных мощностей. Компания нарастила отгрузки аммиака и карбамида. Улучшению финансовых результатов способствовал также рост цен на удобрения и укрепление рубля. Позитивными для инвесторов можно рассматривать заявления ФосАгро о готовности платить дивиденды больше, чем 50% от чистой прибыли. По итогам 3 кв. акционеры получили почти 70% от нее.

## Газпром заключил крупный контракт на поставку труб

По данным газеты Ведомости Газпром выбрал поставщика труб большого диаметра (ТБД) для газопровода Чайанда – Ковыкта. О заключении контракта на поставку монополии 500 000 т ТБД сообщил Загорский трубный завод (ЗТЗ). Цена сделки не сообщается. Из материалов портала госзакупок следует, что стоимость контракта Газпром оценил в 41,2 млрд руб. Это самый большой единичный контракт на поставку ТБД в истории Газпрома», указывает Интерфакс. Средневзвешенная цена за тонну ТБД составит около 65 000 руб. (без НДС) – минимальная, которую Газпром сумел получить от трубных заводов за последние годы.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Газпром продолжает оказывать давление на цены ТБД. С одной стороны это позитивно для самой монополии, т.к. сокращает ее CAPEX, однако для трубных компаний это негативный фактор. На фоне роста цен на штрипс (заготовку для производства труб) и ограниченных возможностей повышать цены, компании сокращают маржу.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 358	0,7%	-0,9%	2,1%
Индекс РТС	1 127	0,9%	0,9%	1,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 127	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 880	0,2%		

<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*	2 648	-0,1%	-3,2%	-4,0%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 718	1,1%	-1,3%	-0,6%
Euronext 100	968	1,1%	-2,0%	-1,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 050	1,5%	0,2%	0,1%
DAX (Германия)	11 244	1,6%	-1,5%	-2,4%
CAC 40 (Франция)	4 976	1,0%	-1,8%	-1,5%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 650	0,7%	-0,7%	-0,9%
Taiex (Тайвань)*	9 715	-0,3%	-1,1%	-4,5%
Kospi (Корея)*	2 070	-0,3%	-0,9%	-2,9%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	51 319	0,5%	-1,3%	-1,7%
Bovespa (Бразилия)	87 269	-0,7%	2,0%	2,0%
Hang Seng (Китай)*	26 014	0,2%	17,8%	-0,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 641	-0,4%	-1,0%	-0,5%
BSE Sensex (Индия)*	35 267	0,2%	0,0%	3,3%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	1 985	0,4%	-2,1%	-3,3%
MSCI Emerging Markets	975	0,3%	-0,6%	-0,8%
MSCI Eastern Europe	243	1,5%	0,4%	1,8%
MSCI Russia	599	0,9%	0,9%	0,9%

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.	62,7	-0,4%	-4,7%	-21,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,4	-0,5%	-3,7%	-21,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,1	-0,6%	-5,3%	-21,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6269	1,0%	2,6%	0,7%
Никель (LME) spot, \$/т	10952	-0,7%	-2,5%	-11,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1943	0,7%	0,9%	-2,6%
Золото spot, \$/унц*	1227	0,1%	1,1%	0,4%
Серебро spot, \$/унц*	14,5	0,1%	1,5%	-0,3%

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	6 191	0,7	-0,2	2,6
Нефть и газ	6 930	0,4	-1,0	-1,1
Эл/энергетика	1 634	0,8	-1,1	-1,8
Телекоммуникации	1 748	-0,1	-4,8	-3,2
Банки	6 007	0,9	-1,5	3,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,64	-0,1	-0,3	0,6
Евро*	1,140	0,1	0,6	-0,6
Фунт*	1,279	0,1	0,1	-1,4
Швейц. франк*	0,994	0,1	1,3	0,2
Йена*	113,0	0,0	0,5	-0,2
Канадский доллар*	1,323	0,0	-0,4	-1,0
Австралийский доллар*	0,725	-0,2	-0,3	2,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	65,68	0,7	2,1	-0,7
EURRUB	74,75	0,1	-0,2	0,0
Бивалютная корзина	69,71	0,0	0,5	-0,2

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	2,173	-0,3 б,п,	-0,5 б,п,	0,2 б,п,
LIBOR 1M	2,306	0,5 б,п,	-0,1 б,п,	2,4 б,п,
LIBOR 3M	2,653	0,9 б,п,	3,7 б,п,	17,6 б,п,
EURIBOR overnight	-0,467	-0,0 б,п,	-0,8 б,п,	-1,3 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	7,480	-3 б,п,	8 б,п,	-11 б,п,
MOSPRIME 3M	8,430	5 б,п,	9 б,п,	11 б,п,

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	78	-1 б,п,	5 б,п,	10 б,п,
CDS High Yield (USA)	408	-9 б,п,	16 б,п,	37 б,п,
CDS EM	212	-7 б,п,	12 б,п,	10 б,п,
CDS Russia	154	-0 б,п,	3 б,п,	2 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,6	0,9	0,1	0,4%
Роснефть	6,2	0,3	-0,1	-0,3%
Лукойл	72,4	1,1	1,3	0,1%
Сургутнефтегаз	4,0	1,4	0,1	-2,2%
Газпром нефть	27,0	0,6	-0,7	-2,0%
НОВАТЭК	177	0,8	3,7	3,3%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	17,6	2,3	4,0	0,0%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,1	0,3	0,1	-0,8%
НЛМК	24,5	0,1	0,2	-0,6%
ММК	8,9	0,1	-0,5	0,6%
Мечел ао	2,7	0,2	0,2	49,9%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,9	3,9	0,3	2,7%
ВТБ ао	1,3	1,1	0,0	12,6%

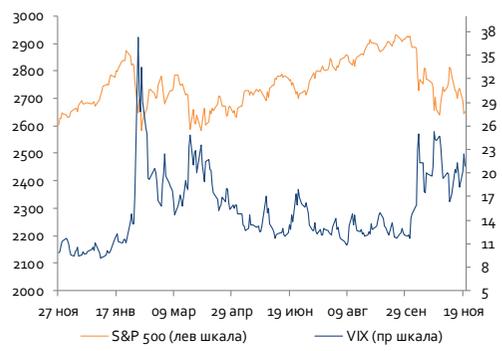
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,5	5,1	-0,5	1,8%
Магнит ао	13,1	1,7	0,1	19,9%

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

# Рынки в графиках



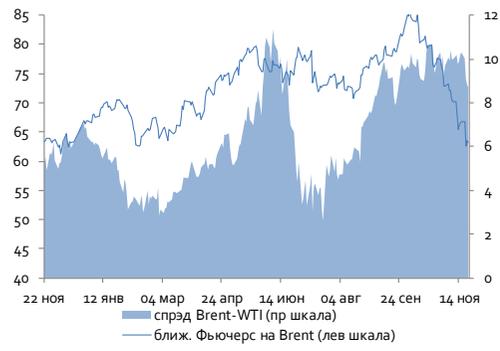
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



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.

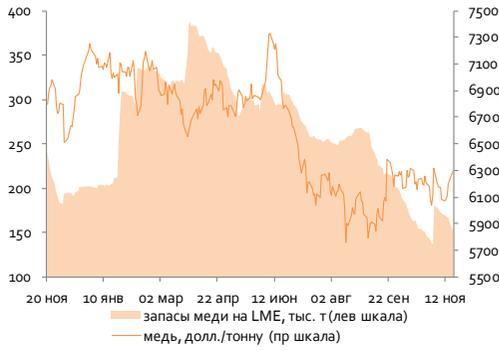
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



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.

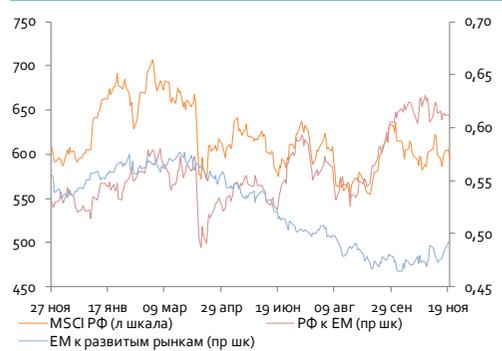
**Динамика отдельных валютных пар**



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.

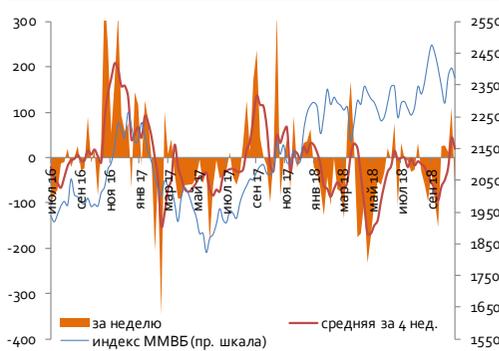
**Отношения индекса RTS и нефти Brent**



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.

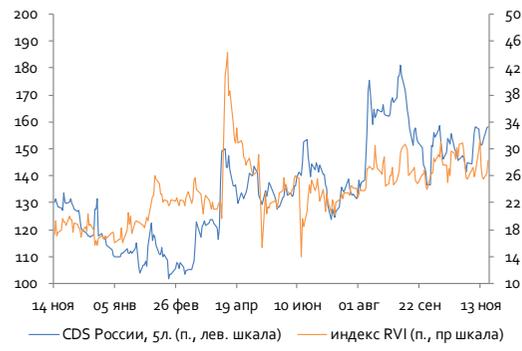
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



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



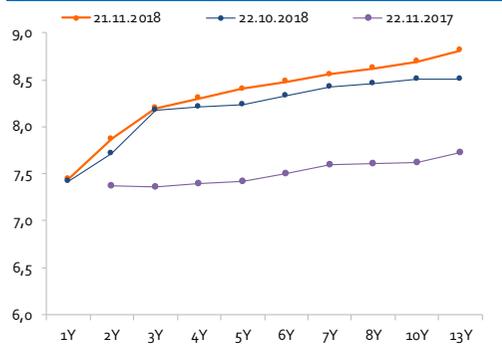
Доходность ОФЗ, %



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.

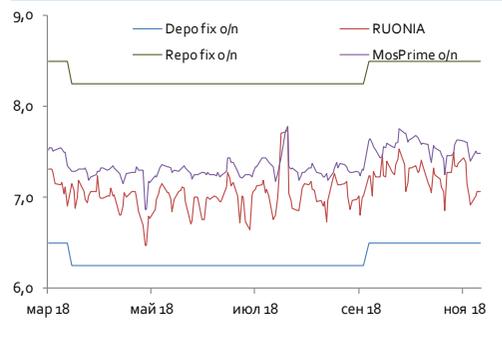
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

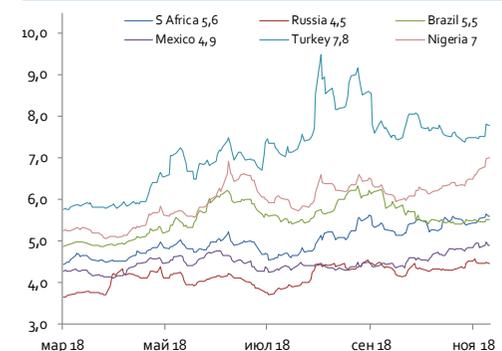
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

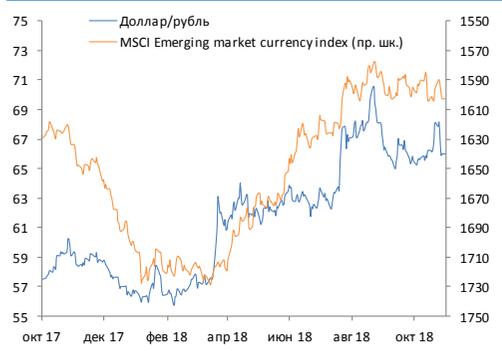
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 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 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	5,3	-	-	-	-	-	-	15	34 782	0,7	-1,0	2,7	11,8
Индекс РТС		1 127	30%	-	3,6	5,3	-	-	-	-	-	-	22	531	0,9	0,9	5,8	-2,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	54,9	152,4	33%	0,6	2,2	2,8	0,3	10%	12%	28%	15%	1,1	24	2 368	0,6	0,4	5,7	16,8
Новатэк	52,5	1 135,0	2%	4,4	13,0	11,4	2,4	5%	13%	34%	37%	1,0	33	859	1,4	0,6	13,7	67,5
Роснефть	66,5	411,9	25%	0,9	3,6	5,6	0,8	5%	25%	25%	9%	1,1	26	1 860	-0,4	-3,6	-5,8	41,3
Лукойл	54,8	4 800	15%	0,5	3,2	5,7	0,8	6%	9%	15%	8%	1,0	22	3 037	-0,2	-1,2	6,4	43,9
Газпром нефть	26,3	363,9	2%	1,0	4,2	4,7	н/а	8%	7%	23%	15%	0,7	26	197	0,6	-2,2	8,9	49,1
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,2	67%	0,1	0,3	2,7	н/а	5%	14%	26%	21%	0,9	15	263	0,8	0,4	-4,0	-2,6
Сургутнефтегаз, ап	4,3	36,9	47%	0,1	0,3	2,7	н/а	5%	14%	26%	21%	0,9	23	538	0,4	-2,5	2,3	31,2
Татнефть, ао	25,2	758,3	4%	1,9	6,1	8,1	н/а	14%	15%	31%	22%	1,1	24	632	1,0	-0,6	-0,8	58,4
Татнефть, ап	1,2	523,7	14%	1,9	6,1	8,1	н/а	4%	2%	25%	13%	0,9	22	185	-1,6	-4,4	4,7	43,5
Башнефть, ао	4,4	1 938	42%	0,4	1,8	3,1	н/а	14%	15%	31%	22%	0,6	16	2	-0,3	-0,1	-1,3	-14,8
Башнефть, ап	0,8	1 858	9%	0,4	1,8	3,1	н/а	4%	2%	25%	13%	0,8	20	29	0,9	-0,2	9,5	37,4
<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>9 969</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>3,6</b>	<b>33,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	64,9	197,5	55%	-	-	5,1	0,98	-	-	-	23%	1,3	35	11 450	1,7	-0,9	5,2	-12,3
Сбербанк, ап	2,6	172,0	61%	-	-	5,1	0,98	-	-	-	23%	1,3	30	531	1,8	-0,9	6,1	-9,0
ВТБ	7,3	0,0372	39%	-	-	3,1	0,35	-	-	-	12%	0,9	25	871	-0,6	-2,4	-13,4	-21,3
БСП	0,4	47,8	60%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	1,0	24	1	-1,0	-2,4	2,0	-12,0
АФК Система	1,2	8,0	78%	3,9	11,6	19,9	5,9	28%	32%	33%	20%	1,0	25	61	1,8	-1,1	-6,7	-34,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>76,4</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>28</b>	<b>12 914</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-17,8</b>
<b>Металлургия и горная</b>																		
НорНикель	28,5	11 820	27%	2,9	5,7	7,8	6,0	11%	13%	51%	31%	0,9	19	1 307	0,7	1,2	6,7	8,9
АК Алроса	11,2	99,8	23%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	883	-0,3	-3,2	6,4	33,0
НЛМК	14,8	162,7	-1%	1,5	5,9	9,1	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	575	-0,5	-1,2	1,2	10,5
ММК	7,6	44,9	33%	1,1	4,0	7,6	1,5	-4%	-5%	26%	14%	0,9	26	538	-0,8	-4,2	-4,0	7,3
Северсталь	13,0	1 015,8	11%	1,7	5,3	8,1	3,8	-2%	-3%	33%	20%	н/а	23	647	1,1	-0,9	н/а	н/а
ТМК	0,9	59,1	70%	0,7	4,8	4,1	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	7	-1,0	-1,6	-17,8	-20,1
Мечел, ао	0,6	96,1	н/а	н/а	н/а	н/а	2,2	н/а	н/а	н/а	н/а	1,4	43	101	3,9	2,8	4,3	-34,9
Полюс Золото	9,3	4 550	32%	3,2	5,1	6,1	13,2	9%	8%	63%	39%	0,6	28	350	2,2	3,4	6,6	-1,0
Полиметалл	4,6	664,7	8%	2,8	6,5	8,6	3,4	11%	19%	43%	24%	0,4	27	786	1,7	2,4	14,3	-5,9
<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>27</b>	<b>5194</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,3</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	12	10	0,0	-0,4	1,3	18,9
Уралкалий	3,8	84,5	79%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,4	36	7	-0,2	-0,8	-3,0	-28,1
ФосАгро	4,8	2 458	6%	1,9	6,1	8,0	2,9	6%	0%	31%	17%	0,7	21	307	-0,8	-2,1	4,2	-1,6
<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>325</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-3,6</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	1,130	33%	0,8	3,9	5,3	0,8	-9%	-19%	35%	21%	0,6	31	14	-0,8	0,9	-2,3	-22,5
Юнипро	2,6	2,727	11%	1,9	5,5	10,0	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	21	-0,8	-2,0	3,0	7,8
ОГК-2	0,6	0,336	47%	0,6	2,7	3,0	0,3	0%	12%	10%	7%	1,1	27	9	-0,1	-1,6	-1,6	-24,8
ТГК-1	0,5	0,009	40%	0,5	2,0	3,6	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	7	-0,2	0,0	-5,5	-28,2
РусГидро	3,5	0,533	49%	0,8	2,9	6,0	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	22	296	0,4	-1,0	-14,7	-26,9
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,883	50%	0,3	2,5	6,2	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	28	241	2,0	-2,4	-4,3	14,2
Россети, ао	2,2	0,718	-16%	0,6	1,9	1,5	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	67	2,5	-0,3	2,7	-12,5
Россети, ап	0,0	1,312	-35%	0,6	1,9	1,5	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	1	0,3	-2,1	2,1	-19,3
ФСК ЕЭС	3,0	0,152	27%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	25	76	1,2	-0,8	-0,9	-6,0
Мосэнерго	1,0	1,700	52%	0,3	1,9	5,7	0,2	-11%	-17%	24%	10%	0,9	28	28	-0,7	-6,1	-15,4	-35,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,1</b>		<b>26%</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>758,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-15,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	108,8	19%	0,2	1,4	5,2	1,5	13%	4%	11%	3%	0,9	33	2 274	6,5	5,3	0,2	-21,4
Транснефть, ап	4,0	169 500	7%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	18	220	0,3	-0,8	11,7	-3,9
НМТП	2,0	6,940	-	3,4	n/a	5,4	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	33	11	2,0	3,4	10,7	-11,6
<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>28,2</b>	<b>2505,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>7,5</b>	<b>-12,3</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	12	120	0,3	0,5	3,0	11,7
МТС	7,7	252,4	33%	1,9	4,3	8,1	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	20	737	-0,2	-6,3	-0,5	-8,6
МегаФон	5,4	573,0	-8%	1,7	4,6	11,6	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	51	30	-1,8	-2,1	-11,2	11,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,9</b>		<b>14%</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>887</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>4,9</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	78	3,0	1,5	-	-
Магнит	5,4	3 496	37%	0,3	4,6	8,9	1,2	2%	4%	7%	3%	0,8	27	916	1,2	-1,5	-16,2	-44,9
Лента	1,7	233,0	30%	0,3	6,1	13,1	1,0	2%	36%	6%	1%	0,5	29	9	-0,7	-2,1	-21,0	-30,7
М.Видео	1,1	396,2	-	0,6	5,7	8,8	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	36	-0,8	0,7	-2,4	-4,5
Детский мир	1,0	89,8	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	13	-0,2	-0,9	0,5	-6,4
<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>1053</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-9,8</b>	<b>-21,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	636,8	63%	0,9	4,5	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	23	14	-0,1	0,5	-16,4	-23,0
ПИК	3,6	355,3	13%	1,3	6,0	7,8	3,6	14%	36%	21%	15%	0,5	18	81	0,9	1,2	-1,9	8,8
<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>95</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-9,2</b>	<b>-7,1</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	10	1,3	2,4	3,0	25,2
Яндекс	9,5	1 909	42%	4,1	12,4	18,5	1,9	16%	18%	33%	23%	1,1	49	408	0,4	-1,6	-10,7	0,8
QIWI	0,9	951	-	1,1	8,6	16,6	2,4	6%	6%	13%	7%	0,6	40	6	3,3	-0,2	2,2	4,5
<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>423</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>10,2</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
21 ноября 0:30	●●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пред. нед.	н.д.	8,79	-1,55
21 ноября 16:30	●●●●	Объём заказов на товары длительного пользования в США, м/м	октябрь	-2,2%	0,7%	-4,4%
21 ноября 16:30	●●●	Общее число лиц, получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1650	1676	1668
21 ноября 16:30	●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс	пр. нед.	215	216	224
21 ноября 18:00	●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья в США, м/м	октябрь	1,0%	-3,4%	1,4%
21 ноября 18:00	●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья в США, млн	октябрь	5,23	5,15	5,22
21 ноября 18:00	●●	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета США	ноябрь	89,1	88,7	88,1
21 ноября 18:00	●●	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	98,3	98,3	97,50
21 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,86	10,27	4,85
21 ноября 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,67	-3,59	-0,08
21 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,44	-1,41	-1,30
22 ноября		Праздник в США - День благодарения				
22 ноября 15:30		Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике				
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		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		54,5	54,7	
23 ноября 12:00	●●●	PMI в производственном секторе Еврозоны		51,9	52,0	
23 ноября 12:00	●●●	Композитный PMI от Markit Еврозоны		52,9	53,1	
23 ноября 12:00	●●●	PMI в секторе услуг Еврозоны		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-балльной 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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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