

Умеренное восстановление нефтяных котировок по факту объявления итогов заседания «ОПЕК+» локально поддержало российские акции, однако ухудшение риск-аппетита на глобальных рынках пока вряд ли способствует уверенному продолжению роста. На горизонте ближайших торговых сессий продолжаем ориентироваться на торговый диапазон 2400-2450 пунктов по индексу Мосбиржи.

Диапазон 66-67 руб/долл. для пары доллар/рубль пока по-прежнему сохраняет актуальность.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США потеряли по итогам пятницы 2,2-3,1%.
- Российский фондовый рынок закончил торги пятницы ростом на новостях о решении стран ОПЕК+ сократить добычу.
- Пара доллар/рубль в последние дни продолжает держаться вблизи 66-67 руб/долл.
- Доходность Russia `29 снизилась до 5,09% (-6 б.п.), следуя за UST-10.
- В пятницу доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,67% (-5 б.п.).

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
10 декабря 2:50	●●	Баланс счета текущих операций в Японии, млрд. йен	октябрь	1384,0	1822,0	1310
10 декабря 2:50	●●●	ВВП Японии 3 кв., г/г	3-й кв	-1,9%	-1,2%	-2,5%
10 декабря 10:00	●●	Сальдо торгового баланса Германии, млрд. евро	октябрь	17,7	17,6	
10 декабря	●●●	Объём выданных займов в Китае, млрд. долл	октябрь	1125	697	
10 декабря 12:30	●●●	Объём промышленного производства в Великобритании, м/м	октябрь	0,1%	0,0%	
10 декабря 12:30	●●●	Объём производства в обрабатывающей промышленности Великобритании, м/м	октябрь	0,1%	0,2%	
10 декабря 12:30	●●	Сальдо торгового баланса Великобритании, млрд. фунтов	октябрь	-10,5	-9,7	
10 декабря 16:15	●●	Объём строительства новых домов в Канаде, тыс.	ноябрь	196,0	205,9	
10 декабря 16:30	●	Разрешения на строительство в Канаде, м/м	октябрь	н.д.	0,4%	
10 декабря 18:00	●●●	Число открытых вакансий на рынке труда США JOLTS, млн.	октябрь	н.д.	7009	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



10 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2431	0,8	1,7	-0,5	21,6
Индекс РТС	▲ 1158	2,1	2,9	-0,5	5,8
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 589	-0,3	0,4	-2,4	-0,1
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24389	-2,2	-3,7	-6,2	-1,3
S&P 500	▼ 2633	-2,3	-3,8	-5,3	-1,5
FTSE Eurotop 100	▲ 2644	0,7	-3,4	-4,8	-11,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1395	2,8	2,6	1,6	8,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 23,2	2,0	5,2	5,9	12,2
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 88115	-0,8	-1,6	2,9	15,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 93699	0,9	-1,8	0,9	-18,8
Индекс DXY	▼ 96,5	-0,3	-0,5	-0,4	4,8
EURUSD	▲ 1,138	0,0	0,2	1,4	-5,2
USDRUB	▼ 66,38	-0,8	-0,9	-2,6	13,2
EURRUB	▲ 75,72	0,3	0,6	1,3	8,7
Бивалютная корзина	▼ 70,40	-0,4	0,1	1,1	-11,1
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 62,0	0,6	0,5	-11,6	-7,3
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 52,5	-0,2	-0,8	-12,8	-13,1
Золото, \$/унц	▲ 1248	0,9	1,4	3,2	-4,2
Серебро, \$/унц	▲ 14,6	1,0	1,6	3,2	-13,7
Медь, \$/тонну	▲ 6080	1,1	-1,3	-0,4	-14,7
Никель, \$/тонну	▲ 10781	0,6	-2,6	-7,6	-14,6
Mosprime o/n	▲ 7,7	0,0	5,0	8,0	-11,0
CDS Россия 5Y	▲ 154	0,0	-7	-4	26
Russia-27	▼ 5,04	-5,6	-14,4	-0,1	-1,4
Russia-42	▼ 5,49	-3,6	-6,6	-2,2	9,1
ОФЗ 26214.	▲ 7,92	1,0	3,0	-2,0	26,0
ОФЗ 26215	▼ 8,35	-4,0	2,0	-18,0	22,0
ОФЗ 26212	▼ 8,66	-6,0	-3,0	-2,0	20,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off — Управление аналитики и стратегического маркетинга — Risk-On

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка



Мировые рынки

Мировые рынки акций остаются под давлением. В ходе пятничных торгов американские фондовые индексы потеряли 2,2-3,1% на фоне новых комментариев торгового представительства США о возможности сценария повышения импортных пошлин к китайским товарам по окончании 90-дневного срока. Сегодня в Азии большинство фондовых индексов региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,7%.

На фоне преобладания негативных настроений доходности десятилетних treasuries в последние два дня приближались к отметкам в 2,80-2,82% (минимумы с конца августа). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) продолжает опускаться, снизившись до 1,90%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок закончил торги пятницы ростом на новостях о решении стран ОПЕК+ сократить добычу на 1,2 млн. барр. в сутки. Индекс МосБиржи по итогам торгов подрос на 0,8%, а индекс РТС из-за укрепления рубля прибавил 2,1%. По итогам недели индексы МосБиржи и РТС выросли на 1,6% и 2,8% соответственно. Акции Лукойла в очередной раз обновили исторический максимум.

Под влиянием дорожающей нефти росли котировки компаний из нефтегазового сектора: Роснефть (+2,1%), Лукойл (+2,0%), Газпром (+1,5%), Татнефть (ао: +1,4%; ап: -0,2%). Снижением завершили торги «префы» Сургутнефтегаза (-1,5%) и Новатэк (-1,0%).

В финансовом секторе после выхода результатов по РСБУ за 11М дорожали акции Сбербанк (ао: +1,5%; ап: +2,0%), акции ВТБ (-0,4%) и Мосбиржи (-0,7%), наоборот, снижались.

В секторе горной добычи и металлургии сильный рост показали акции ММК (+2,2%), в то время как прочие компании подросли в пределах 0,2-0,4%. На волне роста котировок золота «в зеленой зоне» завершили торги акции Полиуса (+1,5%) и Полиметалла (+0,6%).

В телекоммуникационном секторе снижались акции МТС (-2,2%) и АФК Система (-1,6%) после того как появилась информация о том, что для урегулирования претензий в связи с расследованием деятельности МТС в Узбекистане компания может пойти на снижение выплат дивидендов акционерам.

В потребительском сегменте на новостях о смене гендиректора и на ожиданиях замедления бизнеса обвалом завершили торги акции Ленты (-7,7%).

Из прочих секторов отметим продолжение снижения в акциях энергетических компаний: РусГидро (-1,0%), Интер РАО (-1,5%) и негативную динамику в Аэрофлоте (-2,6%).

Роман Антонов

Товарные рынки

На саммите ОПЕК+, который состоялся в прошлую пятницу, 7 декабря, в Вене, страны-экспортеры заключили новое соглашение о сокращении добычи в объеме 1,2 млн барр./сут. от уровней октября 2018 года. В рамках этого решения исключения сделаны для Венесуэлы, Ирана и Ливии. Страны ОПЕК+ планируют вновь встретиться и обсудить ситуацию на рынке в апреле 2019 года. В случае возвращения спроса на рискованные активы котировки Brent поднимутся к отметке 65 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках по-прежнему преобладают негативные настроения. В ходе пятничных торгов американские фондовые индексы возобновили снижение, потеряв за сутки 2,2-3,1%. С момента саммита G-20 прошла неделя, и на текущий момент можно сделать вывод, что итоги встречи не убедили инвесторов в отношении нормализации торговых отношений США-Китай. Подогревают негативные опасения и комментарии членов торгового представительства США – так, П.Наварро и Р.Лайтхайзлер в конце прошлой недели отметили, что по истечению 90-дневного срока готовы реализовать новый раунд ужесточения пошлин в отношении китайских товаров. При этом, на наш взгляд, рассчитывать на что-то большее от саммита было проблематично – подписание полноценной торговой сделки за одну встречу лидеров двух стран крайне маловероятно, а сейчас инвесторы по крайней мере получили отсутствие новых пошлин в ближайшие три месяца и надежды на продолжение торговых переговоров.

Если говорить о выходящей в последние дни макростатистике, то здесь пока поводов для оптимизма сравнительно не много. На выходных были представлены данные по торговому балансу Китая, согласно которым рост экспорта страны замедлился до 5,4% (минимумы с апреля). При этом статистика из США выходит в целом в рамках ожиданий. Пятничные данные по американскому рынку труда не принесли сюрпризов: число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе составило 155 тыс. рабочих мест, коэффициент безработицы остался на уровне в 3,7%, темпы роста зарплат в годовом исчислении второй месяц подряд держатся на уровне в 3,1%. В целом для глобальных рынков следующей важной точкой, вероятно, является заседание Федрезерва (18-19 декабря). Последние комментарии представителей регулятора свидетельствуют об изменении риторики в более мягкую сторону, и, если точечная диаграмма на декабрьском заседании отразит данную тенденцию, идея менее агрессивного повышения ставок американским регулятором может поддержать рискованные активы.

Российский рынок акций закрыл пятничные торги ростом на 0,8%. Умеренное восстановление нефтяных котировок по факту объявления итогов заседания «ОПЕК+» локально поддержало российские акции, однако ухудшение риск-аппетита на глобальных рынках пока вряд ли способствует уверенному продолжению роста. На горизонте ближайших торговых сессий продолжаем ориентироваться на торговый диапазон 2400-2450 пунктов по индексу Мосбиржи.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

В последнюю неделю пара доллар/рубль большую часть времени проводит в относительно узком торговом диапазоне 66-67 руб/долл. Ключевым драйвером для рубля остается общее отношение инвесторов ко всей группе валют развивающихся стран, но в конце прошлой неделе однонаправленной динамики в валютах ЕМ, скорее, не наблюдалось.

Обратим внимание на тот факт, что сентимент в отношении валют ЕМ постепенно меняется в более позитивную сторону, но все же это достаточно затяжной процесс. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) на прошлой неделе впервые с августа забирался выше отметок в 1600-1610 пунктов, но ухудшение настроений на глобальных рынках вернуло индекс к этим уровням. Если сравнить динамику фондовых рынков развитых и развивающихся стран, то на прошлой неделе MSCI EM продемонстрировал снижение всего на 1,3% при падении MSCI World на 3,7%. С точки зрения тайминга для всей группы валют ЕМ, вероятно, ключевым событием декабря может стать заседание Федрезерва (18-19 декабря). Последние комментарии представителей американского регулятора свидетельствуют об изменении риторики в более мягкую сторону, и, если точечная диаграмма на декабрьском заседании отразит данную тенденцию, идея менее агрессивного повышения ставок американским регулятором может поддержать рискованные активы и валюты ЕМ.

Итоги заседания «ОПЕК+» способствовали в пятницу умеренному восстановлению нефтяных котировок, но влияние на курс рубля сравнительно невысокое. Из внутренних историй выделим приближающееся заседание Банка России (14 декабря). На наш взгляд, сценарии с повышением и сохранением ключевой ставки неизменной практически равновероятны, и вряд ли способны оказать масштабное влияние на курс рубля. Для перспектив российской валюты, на наш взгляд, более принципиален вопрос возобновления покупок валюты в рамках бюджетного правила, но здесь инвесторы в недавнем выступлении Э.Набиуллиной уже получили первые сообщения о вероятном возобновлении покупок с 15 января, и вряд ли на заседании по этой тематике будет высказано что-то новое.

Диапазон 66-67 руб/долл. для пары доллар/рубль пока по-прежнему сохраняет актуальность.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`29 в пятницу снизилась до 5,09% (-6 б.п.), Russia`47 – до 5,75% (-5 б.п.). За неделю снижение доходности Russia`29 и Russia`47 составило 12 и 11 б.п. соответственно. Покупки российских евробондов проходили на фоне восстановления цен на нефть и снижения доходности бенчмарка. Доходность UST-10 снизилась до 2,850% (-5 б.п. в пятницу и -14 б.п. за неделю).

На сегодня ожидаем сохранения цен российских еврооблигаций вблизи текущих уровней.

Облигации

В пятницу доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,67% (-5 б.п.), 5-летних – до 8,35% (-5 б.п.). Спрос на рублевые облигации поддержал рост нефтяных цен на новостях о достижении ОПЕК+ соглашения по сокращению добычи. Позитивным фактором для российского рынка облигаций, как и для всех ЕМ, выступают ожидания по замедлению темпов повышения ставки ФРС, снижение доходности UST-10 и ослабление доллара. По итогам торгов в пятницу десятилетние суверенные облигации в местной валюте ЮАР, Мексики, Колумбии снижались в доходности на 4 – 7 б.п.

На текущей неделе для российского рынка облигаций важным событием будет решение банка России по ключевой ставке, которое будет объявлено 14 декабря. Текущий уровень ставки на 3,7 п.п. превышает инфляцию, что даже несколько превышает целевой ориентир регулятора. Однако ожидаемое ускорение инфляции в первом полугодии 2019 г. до 5,5 – 6,0% (в основном из-за повышения НДС) приведет к сужению спреда между инфляцией и ключевой ставкой ниже 2 п.п. В данных условиях мы ожидаем, что Банк России повысит ключевую ставку. Кроме того, регулятору может потребоваться ужесточение монетарной политики для защиты рубля в случае принятия решения о возобновлении покупок валюты в соответствии с бюджетным правилом в 2019 г.

На текущей неделе и до конца года видим риск роста доходности 10-летних ОФЗ к уровню 8,70 – 8,80%. Давление на рынок рублевых облигаций будет оказывать удорожание фондирования российских банков, и слабый спрос со стороны нерезидентов.

Дмитрий Монастыршин

Система готова подумать о снижении дивидендов МТС, если компании понадобятся средства на урегулирование "узбекского" дела

АФК Система готова подумать о сокращении размера дивидендов МТС в случае, если ему потребуются существенные средства на урегулирование претензий по итогам расследования деятельности в Узбекистане. "Ну а куда деваться? Если придется, то будем думать", - сказал В.Евтушенков, отвечая на вопрос о возможности снижения размера дивидендных выплат МТС из-за "узбекского дела".

НАШЕ МНЕНИЕ: Минимальный объем выплат дивидендов, который определяет дивидендная политика компании составляет 20 руб./акцию или около 40 млрд руб. Чистый денежный поток МТС в 2018 году ожидается на уровне 60 млрд руб., в 2019 году – 54-55 млрд руб. Таким образом, акционерам направляется около 65-70% от FCF. На урегулирование «узбекского дела» компании зарезервировала 55,8 млрд руб. Это соответствует годовому FCF, т.е. МТС с высокой вероятностью может рассматривать опцию сокращения выплат в случае реализации негативного сценария.

OFAC продлила дедлайны для РусАла, En+ и ГАЗа еще на 2 недели, до 21 января

En+ Group, РусАл и группа ГАЗ Олега Дерипаски получили очередную отсрочку от вступления американских санкций в силу в полном объеме, на этот раз всего на две недели. Как говорится в сообщении OFAC (Office of Foreign Assets Control, подразделение Минфина США, отвечающее за правоприменение в области санкций), крайний срок, до истечения которого можно совершать бизнес-операции с En+ и РусАлом, а американские инвесторы должны передать права на акции и долговые обязательства этих компаний, перенесен с 7 января на 21 января 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Очередной срок переноса свидетельствует о том, что переговорный процесс по компании идет активно. Текущий перенос самый короткий (всего на две недели), что повышает вероятность финала в январе.

Магнит выплатит 137,4 рубля на акцию по итогам 9 месяцев, в сумме - 14 млрд руб

Акционеры Магнита одобрили выплату дивидендов по итогам девяти месяцев 2018 года в размере 137,38 рубля на акцию, сообщил ритейлер. Общая сумма дивидендов составит 14 млрд рублей. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов - 21 декабря.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости Магнит, дивидендная доходность по его акциям составляет 3,7%. По итогам 9 мес. компания получила 25,4 млрд руб. чистой прибыли, т.е. акционерам будет выплачено 55% от нее. Целевой уровень payout Магнита пока не определен. Совет директоров планировал рассмотреть обновленную дивидендную политику на одном из заседаний в будущем. Ранее Магнит ориентировался на выплату минимум 40% чистой прибыли

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 431	0,8%	1,6%	1,2%
Индекс РТС	1 158	2,1%	2,8%	3,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 158	2,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 450	-1,0%		
США				
S&P 500	2 633	-2,3%	-3,8%	-5,3%
Dow Jones (DJIA)	24 389	-2,2%	-3,7%	-6,2%
Dow Jones Transportation	9 951	-3,9%	-6,8%	-5,4%
Nasdaq Composite	6 969	-3,0%	-4,2%	-5,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 616	-0,7%	-6,2%	-5,8%
Европа				
EURTop100	2 644	0,7%	-3,4%	-4,8%
Euronext 100	938	0,9%	-3,6%	-5,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 778	1,1%	-2,9%	-4,6%
DAX (Германия)	10 788	-0,2%	-4,2%	-6,4%
CAC 40 (Франция)	4 813	0,7%	-3,8%	-5,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 192	-2,2%	-6,1%	-7,9%
Taiex (Тайвань)*	9 648	-1,2%	-4,8%	-5,9%
Kospi (Корея)*	2 047	-1,4%	-4,0%	-3,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 038	0,5%	0,7%	-4,2%
Bovespa (Бразилия)	88 115	-0,8%	-1,6%	2,9%
Hang Seng (Китай)*	25 662	-1,5%	16,2%	-1,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 582	-0,9%	-2,8%	-0,7%
BSE Sensex (Индия)*	35 061	-1,7%	-3,3%	-0,3%
MSCI				
MSCI World	1 965	-1,3%	-4,9%	-4,7%
MSCI Emerging Markets	981	0,2%	-3,5%	0,5%
MSCI Eastern Europe	246	1,2%	-2,3%	0,6%
MSCI Russia	615	2,3%	3,6%	2,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,6	2,2%	3,3%	-14,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,8	1,0%	-0,4%	-11,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,4	-0,3%	-1,0%	-12,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,9	0,4%	0,3%	-11,8%
Медь (LME) спот, \$/т	6149	1,1%	-1,3%	-0,4%
Никель (LME) спот, \$/т	10846	0,6%	-2,6%	-7,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1951	0,7%	-0,3%	-1,0%
Золото спот, \$/унц*	1250	0,0%	1,5%	4,1%
Серебро спот, \$/унц*	14,6	-0,2%	1,5%	4,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	471,3	-0,6%	-3,0%	-6,8%
S&P Oil&Gas	391,2	-0,1%	-2,0%	-7,3%
S&P Oil Exploration	781,2	-2,9%	-5,0%	-10,3%
S&P Oil Refining	323,4	-2,5%	-5,1%	-6,0%
S&P Materials	96,1	-0,9%	-3,3%	-2,9%
S&P Metals&Mining	588,4	-2,3%	-6,0%	-7,4%
S&P Capital Goods	569,6	-2,6%	-6,3%	-6,3%
S&P Industrials	107,5	-2,9%	-7,2%	-5,5%
S&P Automobiles	86,0	-2,6%	-7,2%	-4,4%
S&P Utilities	284,5	0,4%	1,5%	2,4%
S&P Financial	415,4	-1,8%	-7,0%	-7,5%
S&P Banks	300,4	-2,2%	-8,1%	-8,1%
S&P Telecoms	143,7	-2,1%	-4,1%	-3,9%
S&P Info Technologies	1 129,6	-3,5%	-5,0%	-7,7%
S&P Retailing	2 039	-3,3%	-4,3%	-7,5%
S&P Consumer Staples	558,6	-1,3%	-2,9%	-4,4%
S&P Consumer Discretionary	817,5	-3,1%	-4,2%	-6,1%
S&P Real Estate	209,5	-1,4%	0,3%	2,4%
S&P Homebuilding	762,7	-1,3%	-1,7%	4,0%
S&P Chemicals	549,9	-2,9%	-5,6%	-7,1%
S&P Pharmaceuticals	701,9	-1,5%	-3,0%	-0,6%
S&P Health Care	1 046,0	-2,5%	-4,6%	-2,7%

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 235	0,6%	0,1%	0,9%
Нефть и газ	7 232	0,7%	3,3%	0,7%
Эл/энергетика	1 644	-0,5%	-0,5%	-0,8%
Телекоммуникации	1 668	-1,6%	-3,2%	-9,0%
Банки	5 864	0,3%	-1,5%	-1,5%

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,45	-0,1%	-0,6%	-0,5%
Евро*	1,144	0,5%	0,7%	1,9%
Фунт*	1,275	0,2%	0,2%	-0,8%
Швейц. франк*	0,988	0,4%	1,0%	2,3%
Йена*	112,4	0,2%	1,1%	1,2%
Канадский доллар*	1,330	0,2%	-0,8%	-0,4%
Австралийский доллар*	0,722	0,2%	-1,8%	0,7%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,38	0,8%	0,9%	2,6%
EURRUB	75,92	-0,3%	-0,6%	0,3%
Бивалютная корзина	70,69	-0,4%	0,0%	1,0%

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,376	-3 б.п.	4 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,697	-6 б.п.	-12 б.п.	-23 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,836	-6 б.п.	-13 б.п.	-35 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,129	-3 б.п.	-13 б.п.	-26 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,181	0,9 б.п.	0,3 б.п.	0,4 б.п.
LIBOR 1M	2,400	1,7 б.п.	5,3 б.п.	8,5 б.п.
LIBOR 3M	2,771	0,5 б.п.	3,5 б.п.	17,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,458	0,8 б.п.	0,4 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	-0,1 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,315	0,1 б.п.	0,1 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,710	4 б.п.	5 б.п.	8 б.п.
MOSPRIME 3M	8,490	1 б.п.	2 б.п.	14 б.п.

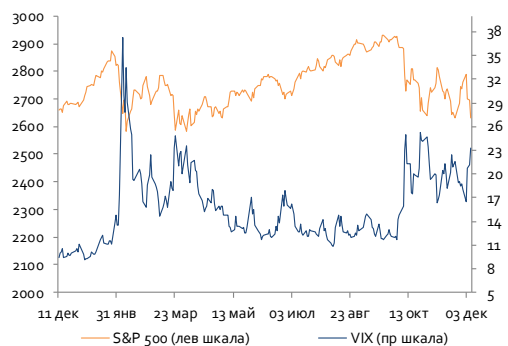
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	83	3 б.п.	8 б.п.	16 б.п.
CDS High Yield (USA)	423	13 б.п.	38 б.п.	54 б.п.
CDS EM	207	-2 б.п.	5 б.п.	12 б.п.
CDS Russia	154	0 б.п.	-7 б.п.	-4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	3,5%	0,2%	0,1%
Роснефть	6,3	3,2%	0,2%	-1,2%
Лукойл	76,6	4,4%	6,5%	0,8%
Сургутнефтегаз	4,2	0,8%	0,2%	-1,6%
Газпром нефть	27,9	2,2%	1,2%	-1,0%
НОВАТЭК	169	0,1%	-1,1%	0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	18,8	1,4%	1,3%	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	14,1	0,2%	-0,4%	-0,6%
НЛМК	23,2	0,3%	0,0%	-1,4%
ММК	8,8	0,4%	0,3%	-0,1%
Мечел ао	2,5	0,1%	-0,1%	49,5%
Банки				
Сбербанк	11,4	2,4%	-0,2%	-0,5%
ВТБ ао	1,2	1,6%	0,0%	10,9%
Прочие отрасли				
МТС	7,4	-1,2%	-0,2%	2,3%
Магнит ао	13,2	4,6%	1,1%	19,1%

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

Рынки в графиках

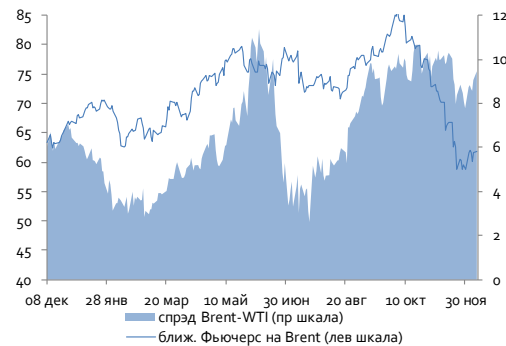
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

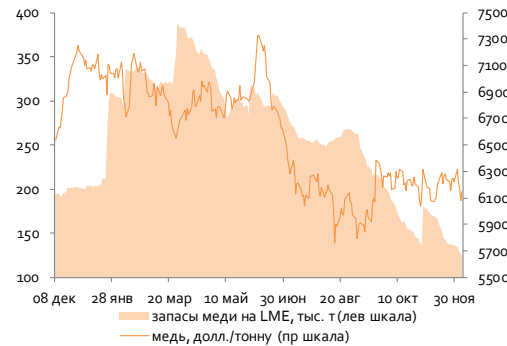
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

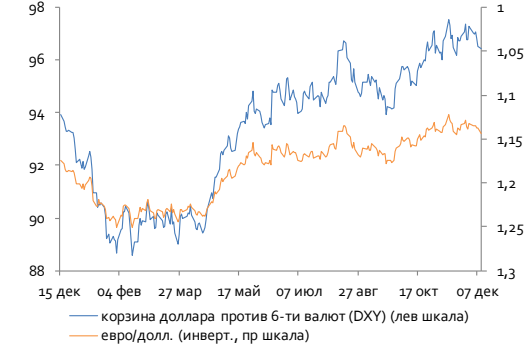
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

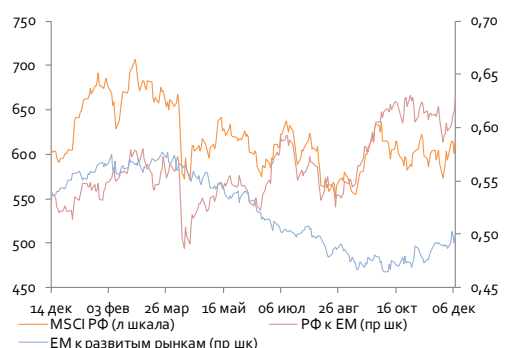
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

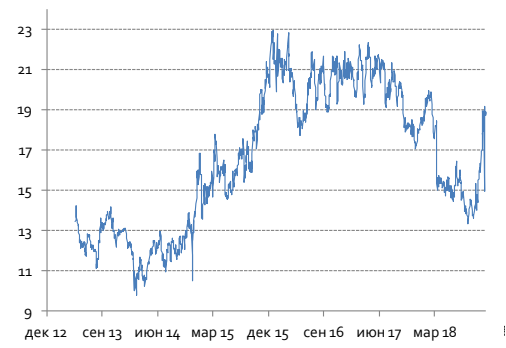
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

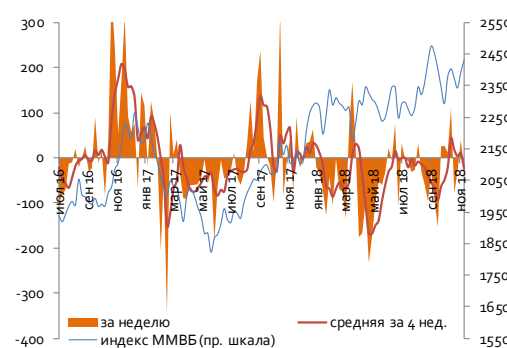
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

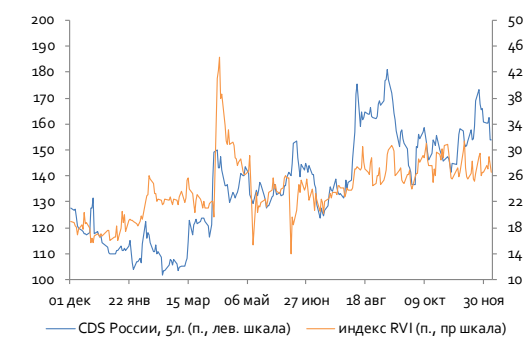
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



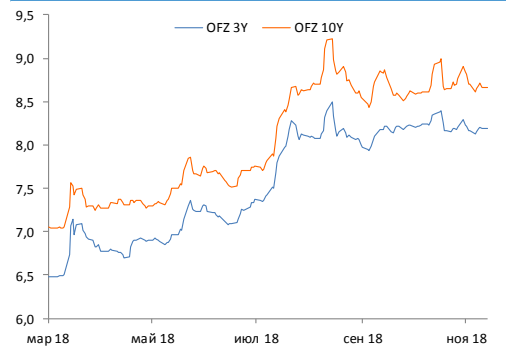
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



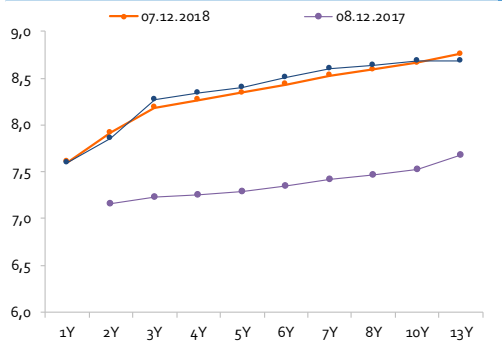
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

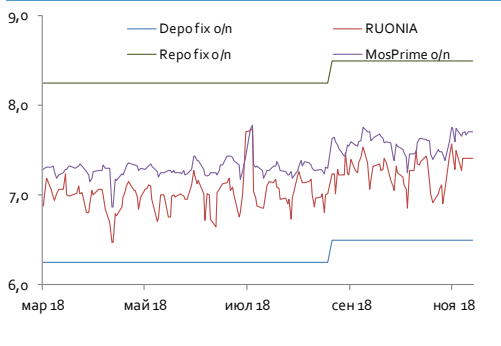
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

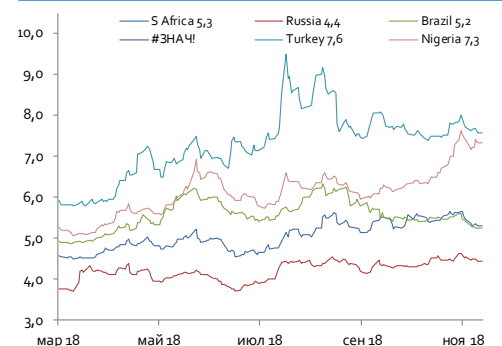
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

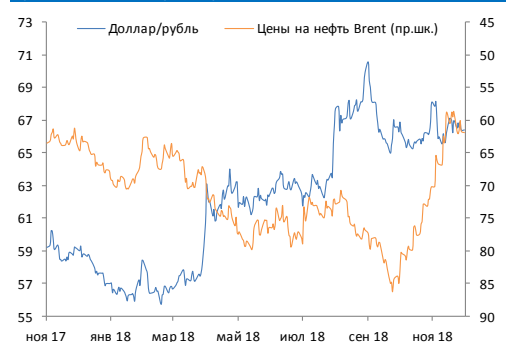
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

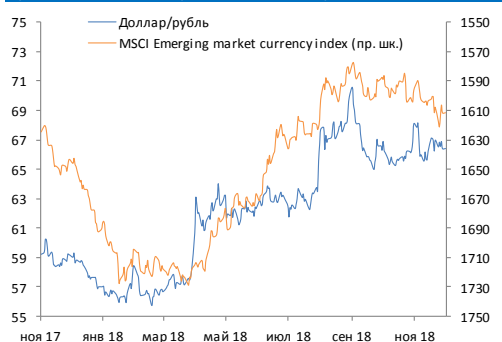
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

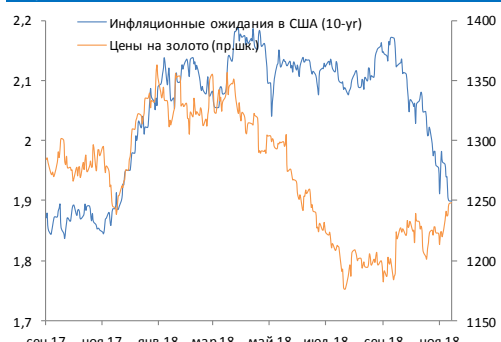
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

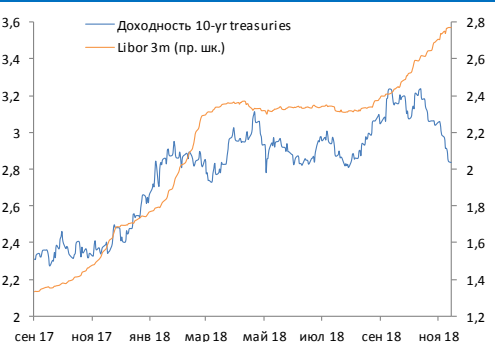
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 431	25%	-	3,7	5,5	-	-	-	-	-	-	16	42 594	0,8	1,6	4,1	15,2
Индекс РТС		1 158	25%	-	3,8	5,5	-	-	-	-	-	-	23	644	2,1	2,8	11,0	0,3
Нефть и газ																		
Газпром	58,1	163,0	25%	0,6	2,3	2,9	0,3	9%	12%	28%	15%	1,1	28	4 829	1,5	1,1	8,1	24,9
Новатэк	51,1	1 117,1	4%	4,2	12,6	11,1	2,4	5%	13%	34%	37%	0,9	34	806	-1,0	-0,9	-1,1	64,8
Роснефть	70,1	439,0	17%	0,9	3,5	5,4	0,8	6%	25%	25%	9%	1,1	27	2 244	2,1	3,8	-2,3	50,6
Лукойл	59,5	5 267	5%	0,5	3,1	5,5	0,8	6%	9%	15%	8%	1,0	24	7 715	2,0	7,6	12,3	57,9
Газпром нефть	27,3	382,0	1%	0,9	3,7	4,3	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	28	270	0,5	5,2	14,3	56,5
Сургутнефтегаз, ао	15,2	28,3	61%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	15	248	-0,1	3,5	2,0	1,5
Сургутнефтегаз, ап	4,5	38,6	35%	0,1	0,3	2,6	n/a	5%	15%	26%	21%	0,9	23	727	-1,5	2,1	0,1	37,0
Татнефть, ао	25,5	776,0	-5%	1,7	5,5	7,3	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	27	1 238	1,4	8,9	-4,6	62,1
Татнефть, ап	1,2	554,0	8%	1,7	5,5	7,3	n/a	5%	3%	25%	13%	0,9	25	305	-0,2	9,0	3,4	51,8
Башнефть, ао	4,4	1 957	48%	0,4	1,7	3,0	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	7	0,8	1,2	-1,6	-13,9
Башнефть, ап	0,8	1 875	8%	0,4	1,7	3,0	n/a	5%	3%	25%	13%	0,8	21	16	0,2	1,7	9,1	38,7
Всего по сектору	317,7		19%	1,0	3,7	5,0	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	24	18 406	0,5	3,9	3,6	39,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,4	195,0	58%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,3	35	12 435	1,5	0,5	13,9	-13,4
Сбербанк, ап	2,6	171,1	63%	-	-	4,9	0,94	-	-	-	23%	1,3	29	566	2,0	1,2	15,3	-9,5
ВТБ	7,1	0,0366	67%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	25	625	-0,4	-2,0	-5,3	-22,7
БСП	0,4	49,3	55%	-	-	2,8	0,43	-	-	-	12%	0,9	20	6	1,9	0,0	2,1	-9,3
АФК Система	1,2	8,2	72%	3,7	11,3	20,1	5,9	28%	32%	33%	19%	0,9	26	97	-1,6	-4,0	4,4	-31,9
Всего по сектору	74,7		63%	-	-	7,1	1,72	-	-	-	18%	1,1	27	13 729	0,7	-0,8	6,1	-17,4
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,4	12 745	17%	3,0	5,9	8,0	6,4	12%	13%	52%	32%	0,9	19	1 232	0,4	0,1	12,1	17,5
АК Алроса	11,0	99,0	22%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	804	0,2	-0,6	-5,1	31,9
НЛМК	14,3	158,4	7%	1,4	5,4	8,4	2,1	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	493	0,4	0,0	-6,8	7,6
ММК	7,9	47,0	27%	1,0	3,8	7,4	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	608	2,2	0,4	-4,4	12,3
Северсталь	12,1	955,1	19%	1,6	5,1	7,7	3,7	-2%	-2%	32%	20%	n/a	22	560	0,3	-4,7	n/a	n/a
ТМК	0,9	57,0	77%	0,7	4,6	3,6	0,9	7%	46%	15%	4%	0,7	22	13	-0,3	3,5	-18,9	-22,9
Мечел, ао	0,5	86,9	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	44	80	-0,3	-4,3	2,7	-41,2
Полюс Золото	9,8	4 848	24%	3,4	5,4	6,7	14,6	9%	8%	63%	39%	0,6	27	204	1,5	0,4	11,8	5,5
Полиметалл	4,8	683,0	5%	2,8	6,6	8,9	3,5	11%	19%	43%	24%	0,4	28	206	0,6	2,4	24,4	-3,3
Всего по сектору	91,6		25%	1,8	4,6	6,3	3,9	4%	10%	32%	19%	0,9	27	4201	0,6	-0,3	2,0	0,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 600	-20%	2,3	6,4	9,3	1,8	6%	3%	35%	17%	0,5	11	2	0,0	-0,4	1,6	18,9
Уралкалий	3,8	85,6	79%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	36	19	-1,2	2,0	7,1	-27,1
ФосАгро	4,9	2 510	4%	1,9	6,1	8,1	2,9	6%	-1%	32%	17%	0,7	21	132	-2,0	-3,2	-7,3	0,4
Всего по сектору	11,5		21%	1,4	4,2	5,8	1,6	4%	1%	22%	12%	0,5	23	153	-1,1	-0,6	0,5	-2,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,065	34%	0,8	3,8	5,1	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	31	13	0,1	-3,2	5,3	-27,0
Юнипро	2,6	2,702	11%	1,9	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	23	43	-1,0	-1,9	1,5	6,8
ОГК-2	0,6	0,344	38%	0,6	2,9	3,5	0,3	-1%	10%	11%	7%	1,1	28	13	-0,3	-1,5	2,7	-22,9
ТГК-1	0,5	0,009	26%	0,5	1,9	3,3	0,2	-6%	-5%	22%	10%	1,0	25	5	0,3	3,1	0,3	-25,0
РусГидро	3,2	0,505	49%	0,8	2,8	5,0	0,3	1%	0%	28%	11%	0,7	23	467	-1,0	0,1	-16,6	-30,7
Интер РАО ЕЭС	6,2	3,942	47%	0,3	2,5	6,3	0,8	3%	6%	11%	7%	0,9	28	502	-1,5	-3,7	6,0	15,9
Россети, ао	2,2	0,743	-13%	0,6	2,0	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	70	0,5	1,7	11,5	-9,5
Россети, ап	0,0	1,368	-37%	0,6	2,0	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	27	1	0,0	0,1	5,6	-15,9
ФСК ЕЭС	3,0	0,156	21%	1,9	3,6	3,0	0,1	-5%	0%	52%	25%	1,2	25	64	-0,6	0,6	0,9	-3,6
Мосэнерго	1,1	1,886	34%	0,3	1,7	5,3	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,9	32	17	0,5	7,8	-1,2	-28,1
Всего по сектору	20,1		21%	0,8	2,8	4,3	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,8	1194,7	-0,3	0,3	1,6	-14,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	103,7	23%	0,2	1,6	5,6	1,6	13%	5%	12%	3%	0,8	35	786	-2,6	-9,4	-2,6	-25,1
Транснефть, ап	4,0	170 000	8%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,7	19	316	-0,3	-3,1	15,9	-3,6
НМТП	1,9	6,705	-	3,3	n/a	5,2	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	5	-0,4	-1,6	-0,9	-14,6
Всего по сектору	7,7		16%	1,3	1,4	4,0	2,0	8%	3%	29%	23%	0,7	28,3	1107,1	-1,1	-4,7	4,1	-14,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,3	18%	1,2	3,9	6,9	0,6	-1%	22%	31%	8%	0,6	10	72	0,1	0,0	7,7	11,6
МТС	7,1	237,0	42%	2,0	4,6	7,7	3,4	1%	7%	44%	13%	0,9	22	1 067	-2,2	-4,3	-7,4	-14,1
МегаФон	5,4	580,0	n/a	1,7	4,6	10,7	1,9	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	24	-0,4	-0,3	5,9	13,1
Всего по сектору	15,3		30%	1,6	4,4	8,4	2,0	-2%	12%	37%	10%	0,7	28	1 162	-0,8	-1,5	2,1	3,5
Потребительский сектор																		
X5	6,7	1 635	-	0,6	9,5	9,7	2,8	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	262	1,5	-5,2	-	-
Магнит	5,7	3 719	22%	0,3	4,6	8,9	1,2	2%	2%	7%	3%	0,8	24	1 642	0,5	6,3	-7,9	-41,3
Лента	1,6	219,7	38%	0,4	6,2	15,1	1,1	2%	35%	6%	1%	0,5	31	149	-7,7	-7,3	-18,8	-34,6
М.Видео	1,1	400,0	-	0,6	5,9	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	44	-0,4	-4,4	-2,9	-3,6
Детский мир	1,0	93,5	28%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	16	122	0,4	0,0	1,9	-2,6
Всего по сектору	16,1		29%	0,4	5,3	8,6	1,3	3%	12%	6%	3%	0,6	25	2219	-1,1	-2,1	-6,9	-20,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	665,4	56%	0,9	4,5	4,8	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	24	6	0,1	4,1	6,4	-19,5
ПИК	3,5	355,0	13%	1,3	5,9	7,7	3,5	14%	36%	21%	15%	0,5	18	50	0,6	1,1	2,8	8,7
Всего по сектору	4,6		34%	1,1	5,2	6,2	2,1	14%	23%	21%	14%	0,5	21	55	0,4	2,6	4,6	-5,4

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
Прочие сектора																		
Русагро	1,5	736,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	11	-0,5	-0,3	1,5	29,5
Яндекс	9,3	1 913	44%	4,0	12,0	18,0	1,9	16%	18%	33%	23%	1,1	47	254	-0,1	-2,7	-9,4	1,0
QIWI	0,9	974	-	1,1	8,5	16,4	2,4	5%	6%	13%	7%	0,6	41	1	1,7	-2,2	-0,3	7,0
Всего по сектору	11,7		44%	1,7	6,8	11,5	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	33,9	265	0,4	-1,7	-2,7	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

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
7 декабря 2:30	***	Индекс расходов домохозяйств в Японии, г/г	октябрь	1,1%	-1,6%	-0,3%
7 декабря 10:00	****	Объём промышленного производства Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,2%	-0,5%
7 декабря 13:00	****	ВВП Еврозоны, г/г	3 кв.	1,7%	1,7%	1,6%
7 декабря 13:00	****	ВВП, кв/кв	3 кв.	0,2%	0,2%	0,2%
7 декабря 16:30	****	Уровень безработицы в США	ноябрь	3,7%	3,7%	3,7%
7 декабря 16:30	**	Уровень безработицы в Канаде	ноябрь	5,9%	5,8%	5,6%
7 декабря 18:00	**	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	декабрь	97,0	97,5	97,5
8 декабря 5:00	****	Объём экспорта в Китае, г/г	ноябрь	9,4%	15,6%	5,4%
8 декабря 5:00	****	Объём импорта в Китае, г/г	ноябрь	14,0%	21,4%	3,0%
8 декабря	****	Сальдо торгового баланса в Китае, млрд. долл.	ноябрь	36,0	34,0	44,7
10 декабря 2:50	**	Баланс счета текущих операций в Японии, млрд. йен	октябрь	1384,0	1822,0	1310
10 декабря 2:50	****	ВВП Японии 3 кв., г/г	3-й кв.	-1,9%	-1,2%	-2,5%
10 декабря 10:00	**	Сальдо торгового баланса Германии, млрд. евро	октябрь	17,7	17,6	
10 декабря	****	Объём выданных займов в Китае, млрд. долл.	октябрь	112,5	69,7	
10 декабря 12:30	****	Объём промышленного производства в Великобритании, м/м	октябрь	0,1%	0,0%	
10 декабря 12:30	****	Объём производства в обрабатывающей промышленности Великобритании, м/м	октябрь	0,1%	0,2%	
10 декабря 12:30	**	Сальдо торгового баланса Великобритании, млрд. фунтов	октябрь	-10,5	-9,7	
10 декабря 16:15	**	Объём строительства новых домов в Канаде, тыс.	ноябрь	196,0	205,9	
10 декабря 16:30	*	Разрешения на строительство в Канаде, м/м	октябрь	н.д.	0,4%	
10 декабря 18:00	****	Число открытых вакансий на рынке труда США JOLTS, млн.	октябрь	н.д.	7009	
11 декабря 12:30	**	Уровень безработицы в Великобритании	октябрь	4,1%	4,1%	
11 декабря 13:00	****	Индекс текущих экономических условий ZEW в Германии	декабрь	55,6	58,2	
11 декабря 13:00	****	Индекс экономических настроений ZEW в Германии	декабрь	-25,0	-24,1	
11 декабря 13:00	****	Индекс экономических настроений от ZEW в Еврозоне	декабрь	н.д.	-2,0	
11 декабря 16:30	****	Базовый индекс цен производителей США, м/м	ноябрь	0,1%	0,5%	
11 декабря 16:30	****	Индекс цен производителей в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,6%	
11 декабря 20:00	**	Отчет WASDE				
11 декабря	****	Голосование в Парламенте Великобритании по выходу из ЕС				
12 декабря 0:30	****	Запасы сырой нефти по данным API, млн. барр.	пр. нед.	н.д.	5,4	
12 декабря 7:30	**	Индекс деловой активности в секторе услуг Японии, м/м	ноябрь	н.д.	-1,1%	
12 декабря 13:00	****	Объём промышленного производства в Еврозоне, м/м	октябрь	0,2%	-0,3%	
12 декабря 14:20	****	Ежемесячный отчет ОПЕК	декабрь			
12 декабря 16:00	****	ВВП России, г/г	3-й кв.	1,3%	1,3%	
12 декабря 16:30	****	Базовый ИПЦ в США, г/г	ноябрь	2,2%	2,1%	
12 декабря 16:30	****	ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,3%	
12 декабря 18:30	****	Запасы сырой нефти	пр. нед.	н.д.	-7,323	
12 декабря 18:30	****	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр.	пр. нед.	н.д.	3,811	
12 декабря 18:30	****	Изм-е запасов бензина в США, млн барр.	пр. нед.	н.д.	3,811	
12 декабря 22:00	****	Отчет об исполнении федерального бюджета США, млрд. долл.	ноябрь	н.д.	-100,0	
13 декабря 10:00	****	ИПЦ Германии, м/м	ноябрь	0,1%	0,1%	
13 декабря 10:45	****	ИПЦ Франции, м/м	ноябрь	-0,2%	0,1%	
13 декабря 15:45	****	Ставка по депозитным средствам ЕЦБ	декабрь	-0,4%	-0,4%	
13 декабря 15:45	****	Ставка маржевого кредитования ЕЦБ	декабрь	0,3%	0,3%	
13 декабря 15:45	****	Решение по процентной ставке ЕЦБ	декабрь	0,0%	0,0%	
13 декабря 16:30	****	Индекс цен на экспорт в США, м/м	ноябрь	-0,1%	0,4%	
13 декабря 16:30	****	Индекс цен на импорт в США, м/м	ноябрь	-0,7%	0,5%	
13 декабря 16:30	****	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс.	пр. нед.	227	231	
13 декабря 16:30	****	Пресс-конференция ЕЦБ				
14 декабря 5:00	****	Инвестиции в основной капитал в Китае, г/г	ноябрь	5,8%	5,7%	
14 декабря 5:00	****	Объём промышленного производства в Китае, г/г	ноябрь	5,9%	5,9%	
14 декабря 5:00	**	Уровень безработицы в Китае	ноябрь	н.д.	4,9%	
14 декабря 7:30	****	Объём промышленного производства в Японии, м/м	октябрь	2,9%	2,9%	
14 декабря 11:00	****	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	1,7%	1,7%	
14 декабря 11:00	****	PMI в производственном секторе Еврозоны	декабрь	51,8	51,8	
14 декабря 11:00	****	Композитный PMI Еврозоны от Markit	декабрь	52,7	52,7	
14 декабря 11:00	****	Индекс деловой активности в секторе услуг Еврозоны	декабрь	53,5	53,4	
14 декабря 11:15	****	PMI в производственном секторе Франции	декабрь	50,7	50,8	
14 декабря 11:15	****	PMI в секторе услуг Франции	декабрь	54,7	55,1	
14 декабря 11:30	****	PMI в производственном секторе Германии	декабрь	51,9	51,8	
14 декабря 11:30	****	Индекс деловой активности в секторе услуг Германии	декабрь	53,4	53,3	
14 декабря 11:30	****	ИПЦ в Италии, м/м	ноябрь	-0,1%	-0,1%	
14 декабря 13:00	**	Уровень заработной платы в Еврозоне, г/г	3-й кв.	н.д.	1,9%	
14 декабря 13:30	****	Решение по процентной ставке ЦБ России	декабрь	7,5%	7,5%	
14 декабря 16:30	****	Базовый индекс розничных продаж в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,7%	
14 декабря 16:30	****	Объём розничных продаж в США, м/м	ноябрь	0,2%	0,8%	
14 декабря 17:15	****	Объём промышленного производства в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,1%	
14 декабря 17:45	****	PMI в производственном секторе США	декабрь	55,2	55,3	
14 декабря 17:45	****	PMI в секторе услуг США	декабрь	55,0	54,7	
14 декабря 18:00	**	Объём товарно-материальных запасов в США, м/м	октябрь	0,5%	0,3%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
11 декабря	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,114 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
24 декабря	Ростелеком	ВОСА (промежуточные дивиденды)
26 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (22,05 руб. на акцию) - за 3 кв.
28 декабря	Магнит	Окончание buyback
4 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 января	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (22,26 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 января	НМТП	Последний день торгов с дивидендами (0,2648 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией
9 января	Ростелеком	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб. на акцию) - за 3 кв.

Источники: 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.