

Слабый аппетит к риску на глобальных рынках может способствовать новой волне снижения индекса в район 2350 пунктов, но уход ниже этой отметки, на наш взгляд, дает возможность формировать спекулятивные длинные позиции по российским бумагам с горизонтом до конца года. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российскому рынку сравнительно привлекательными. На фоне относительно крепкого курса национальной валюты более предпочтительно могут смотреться акции внутренних секторов.

При текущем новостном фоне на горизонте ближайших дней пара доллар/рубль может попытаться вновь закрепиться в диапазон 65-66 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США снизились по итогам понедельника на 1,6-3%.
- Российский фондовый рынок в понедельник не показал выраженной динамики. Индекс МосБиржи завершил торговую сессию в нуле.
- Пара доллар/рубль опустилась к отметке в 65,50 руб/долл.
- Российские евробонды вчера подрастали в цене, отыгрывая рост котировок UST-10 за последнюю неделю. Доходность Russia`29 снизилась до 5,15% (-1 б.п.).
- Торги на рублевом рынке облигаций в понедельник проходили достаточно спокойно. На среднем участке кривой ОФЗ доходности остались без изменений. Покупки ОФЗ срочностью до 3-х лет продолжились.

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 ноября 10:00	●●	Индекс цен производителей в Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,5%	
20 ноября 16:00	●●●●	Объём розничных продаж в России, г/г	октябрь	2,3%	2,2%	
20 ноября 16:00	●●	Уровень безработицы в России	октябрь	4,6%	4,5%	
20 ноября 16:30	●●●	Число выданных разрешений на строительство в США, м/м	октябрь	-0,8%	1,7%	
20 ноября 16:30	●●●	Число выданных разрешений на строительство в США, г/г	октябрь	1,268	1,241	
20 ноября 16:30	●●●	Объём строительства новых домов в США, м/м	октябрь	1,6%	-5,3%	
20 ноября 16:30	●●●●	Объём строительства новых домов в США, тыс.	октябрь	1230	1201	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



20 ноября 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2374	0,0	-0,8	1,2	18,6
Индекс РТС	▲ 1136	0,1	1,9	0,8	3,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 600	0,6	1,8	-2,5	2,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 25017	-1,6	-1,5	-1,7	1,2
S&P 500	▼ 2691	-1,7	-1,3	-2,8	0,6
FTSE Eurotop 100	▼ 2711	-0,6	-1,6	-1,2	-9,0
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1369	0,7	0,2	1,6	6,6
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 20,1	2,0	2,7	0,2	9,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 87901	-0,7	2,6	4,4	15,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 94571	1,0	2,0	-2,0	-18,0
Индекс DXY	▼ 96,2	-0,3	-1,1	0,5	4,4
EURUSD	▲ 1,145	0,3	1,5	-0,1	-4,6
USDRUB	▲ 65,55	0,7	3,5	-0,1	-12,1
EURRUB	▲ 75,16	0,0	2,3	-0,5	-7,8
Бивалютная корзина	▲ 69,94	0,1	2,7	-0,5	-10,1
Нефть Brent, \$/барр.	▼ 66,6	-0,3	1,7	-16,6	-0,5
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 57,1	-0,2	2,5	-17,4	-5,5
Золото, \$/унц	▲ 1224	0,2	1,8	-0,2	-6,1
Серебро, \$/унц	▲ 14,4	0,1	3,1	-1,0	-14,8
Медь, \$/тонну	▲ 6224	1,1	3,6	1,0	-12,7
Никель, \$/тонну	▼ 11287	-1,6	-1,9	-10,2	-12,6
Mosprime o/n	▲ 7,5	11,0	-10,0	-8,0	-31,0
CDS Россия 5Y	▼ 154	-0,2	-4	2	26
Russia-27	▼ 5,10	-0,8	-5,5	9,0	23,7
Russia-42	▼ 5,53	-0,5	-7,3	6,6	19,4
ОФЗ 26214.	▲ 7,85	0,0	-20,0	8,0	-25,0
ОФЗ 26215	▲ 8,39	0,0	-31,0	10,0	-28,0
ОФЗ 26212	▲ 8,65	1,0	-31,0	9,0	-33,0

* 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 Risk-On
Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

На глобальных фондовых рынках настроения вновь несколько ухудшились. Распродажа в акциях FAANG способствовала снижению фондовых индексов США на 1,6-3%, а индекс S&P 500 вернулся ниже отметки в 2700 пунктов. Сегодня в Азии также преобладают негативные настроения - основные индексы региона в заметном минусе, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,2-0,3%.

Доходности десятилетних treasuries в понедельник держались в диапазоне 3,05-3,10% (вблизи двухмесячных минимумов). Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) впервые в этом году опустился ниже 2%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в понедельник не показал выраженной динамики. Индекс МосБиржи завершил торговую сессию в нуле. Внешний фон ухудшился, снижались американские и европейские индексы, динамика котировок нефти была слабой. Без каких-либо значимых новостей лидерами роста стали акции Полюса, которые вернулись к уровням начала августа.

В нефтегазовом секторе хорошо смотрелись «префы» Татнефти (+1,0%), акции Роснефти (+0,8%), Новатэка (+0,6%), Газпрома (+0,6%) и Лукойла (+0,4%), которые завершили торги небольшим, но ростом. После роста в конце прошедшей недели снижались Газпром нефть (-1,7%) и Сургутнефтегаз (ао: -0,6%; ап: -1,4%). В «минусе» торговались привилегированные акции Башнефти (-1,1%).

В финансовом секторе негативная динамика мировых площадок привела к снижению ключевых «фишек»: Мосбиржа (-2,1%), ВТБ (-0,9%), Сбербанк (ао: -0,6%; ап: -0,9%).

Акции металлургов завершили торги понедельника снижением. Падали Мечел (ао: -2,9%; ап: -1,3%), Северсталь (-1,4%), ММК (-1,4%), НЛМК (-0,6%). В плюсе акции Распадской (+0,9%).

Проходивший вчера в Лондоне день инвестора Норникеля (+0,3%) существенным образом не отразился на динамике его котировок, динамика цен на никель остается слабой. Около 0,6% прибавили акции Алросы. Без явных новостных триггеров подрос Полюс (+4,3%), приблизившись к отметке в 4500 руб./акция, рост стоимости золота поддержал Полиметалл (+0,7%).

Из прочих секторов отметим падение в сегменте электроэнергетики бумаг Интер РАО (-2,5%) и Росстей, ао (-2,4%) при росте Юнипро (+1,4%) и Энел (+2,3%), а также снижение в транспорте бумаг Аэрофлота (-2,5%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Котировки Brent пока не смогли выйти на устойчивую траекторию роста на фоне падения мировых фондовых индексов. Вместе с тем идея по сокращению добычи странами ОПЕК+ в 2019 году сохраняется, что создает потенциал для роста цен в среднесрочной перспективе. Локально котировки Brent будут находиться под давлением из-за уменьшения спроса на рискованные активы, актуальный диапазон 65-67 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Распродажа в акциях FAANG способствовала новому импульсу на снижение американских индексов. Текущие лидеры рынка испытывают в последние недели некоторые проблемы. Вчера в центре внимания вновь оказались акции Apple (-4%) на фоне сообщений в WSJ о сокращении заказов на производство трех моделей iPhone в связи со сложностями прогнозирования спроса на новые модели. Повторим идею того, что, по всей видимости, темпы роста прибыли американских компаний сейчас проходят свой пик (отчасти этот процесс – следствие налоговой реформы), после чего уже в ближайшие кварталы темпы роста заметно сократятся.

Слабый же аппетит к риску связан и с сохранением неопределенности в отношении торговых противоречий США-Китай, а дискуссия вице-президента США М.Пенса с лидером Китая Си Цзиньпином на саммите АТЭС в минувшие выходные только усугубила ситуацию. Напомним, что, вероятно, ключевым событием ближайших недель станет саммит G-20 в Аргентине (30 ноября – 1 декабря), на котором должна состояться полномасштабная встреча Д.Трампа и Си Цзиньпина. При отсутствии каких-либо новых драйверов аппетит к риску на глобальных рынках в преддверии встречи может оставаться в подвешенном состоянии.

Российский рынок акций завершил вчерашние торги вблизи нулевой отметки. Слабый аппетит к риску на глобальных рынках может способствовать новой волне снижения индекса в район 2350 пунктов, но уход ниже этой отметки, на наш взгляд, дает возможность формировать спекулятивные длинные позиции по российским бумагам с горизонтом до конца года. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российскому рынку сравнительно привлекательными. На фоне относительно крепкого курса национальной валюты более предпочтительно могут смотреться акции внутренних секторов.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

Российский рубль в последние дни продолжает смотреться на валютном рынке сравнительно неплохо. В ходе вчерашних торгов российская валюта прибавила против доллара еще около 0,7%, а пара доллар/рубль опустилась в район 65,50 руб/долл. В целом основная группа валют развивающихся стран, скорее, не демонстрировала вчера однонаправленной динамики.

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.), а, учитывая тот факт, что активность торгов в последние два рабочих дня этой недели может быть пониженной (в четверг в Штатах празднуется День Благодарения, а торговая сессия пятницы пройдет в усеченном формате) времени у экспортеров для формирования рублевой ликвидности осталось сравнительно немного. При этом преувеличивать фактор налогового периода также не стоит – рублевые ставки на рынке МБК находятся на вполне привычном уровне (однодневная Mosprime держится вблизи ключевой), а ЦБ вчера с помощью аукциона «тонкой настройки» на два дня абсорбировал излишний объем ликвидности (400 млрд руб.).

При текущем новостном фоне на горизонте ближайших дней пара доллар/рубль может попытаться вновь закрепиться в диапазон 65-66 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды вчера подрастали в цене, отыгрывая рост котировок UST-10 за последнюю неделю. Доходность Russia`29 снизилась до 5,15% (-1 б.п.), Russia`47 - до 5,90% (-2 б.п.). Несмотря на снижение санкционных рисков, премия в российских десятилетних еврооблигациях к UST-10 сейчас находится вблизи годового максимума (202 б.п.). Премия в евробондах ЮАР, Бразилии и Мексики к бенчмарку также сохраняется на повышенном уровне в связи со слабым аппетитом к риску. Инвесторы опасаются, что повышение долларовых ставок, оттоки ликвидности и замедление мировой экономики приведут к снижению кредитоспособности ЕМ.

Относительно низкие цены на нефть ограничивают потенциал сужения премии в российских евробондах к UST-10.

Облигации

Торги на рублевом рынке облигаций в понедельник проходили достаточно спокойно. На среднем участке кривой ОФЗ доходности остались без изменений. Доходность десятилетних ОФЗ выросла на 1 б.п. до 8,65%, при этом ОФЗ срочностью 1-3 года снизились в доходности на 1 б.п. Преобладание спроса на гособлигации с короткой дюрацией отражает слабый аппетит к риску у крупных инвесторов. Премия в доходности 10-летних ОФЗ к 2-летним сейчас составляет 81 б.п. По нашим ожиданиям, до конца текущего года премия может вырасти до 90 – 100 б.п. Давление на длинный участок кривой ОФЗ будет оказывать ожидаемое повышение ставки ФРС, ускорение инфляции в России, повышение стоимости фондирования российских банков, планы Минфина РФ по размещению нового внутреннего долга.

Гособлигации ЕМ в местной валюте вчера торговались без существенных ценовых изменений. Ключевым событием для облигаций развивающихся стран в ближайшее время будет встреча лидеров США и Китая на саммите G20 в Аргентине 30 ноября – 1 декабря. Достижение компромисса инвесторы пока не закладывают в цены. При этом ведение переговоров и некоторые уступки со стороны Китая могут отсрочить введение новых пошлин США, что будет временным позитивом для рынка.

На текущей неделе ожидаем консолидации цен рублевых облигаций вблизи текущих уровней.

Дмитрий Монастыршин

Норникель ожидает повышения EBITDA 2018г на \$300 млн, не исключает роста leverage до 2,2х к 2022 г

Норникель ожидает увеличения EBITDA 2018 г. на \$300 млн за счет роста объемов и повышения производительности труда, следует из презентации к проходящему в понедельник Дню стратегии. Среди других важных заявлений компании можно отметить также планы по увеличению выпуска цветных металлов на 15%, платиноидов – на 25% к 2025 году. Норникель также увеличил прогноз по сарех до \$2,3 млрд в 2019г и \$2,3-2,6 млрд в 2020-22гг

НАШЕ МНЕНИЕ: На фоне роста цен на металлы, увеличения объемов реализации, а также более слабого рубля EBITDA компании в 2018 году может увеличиться на 1 млрд долл. до 6,2 млрд долл. Среди планов компании позитивным моментом являются прогнозы по наращиванию производства цветных металлов. В тоже время следствием этого является рост CAPEX и увеличение долговой нагрузки. Инвесторы рассматривают ГМК как хорошую дивидендную историю, поэтому такие прогнозы могут быть восприняты негативно.

Грузооборот группы НМТП за 9 месяцев сократился на 2,3%, до 105 млн тонн

Грузооборот терминалов группы НМТП в январе-сентябре 2018 года составил 105,253 млн тонн, что на 2,3% меньше, чем годом ранее, говорится в сообщении головной компании. Перевалка наливных грузов НМТП в январе-сентябре упала на 6,5%, до 75,581 млн тонн. Перевалка навалочных грузов увеличилась на 9,4%, до 13,041 млн тонн. Объем перевалки генеральных грузов вырос на 7,9%, до 11,159 млн тонн. Контейнерооборот группы увеличился на 6,8%, до 469 тыс. TEU.

НАШЕ МНЕНИЕ: Основной негативный вклад в грузооборот компании вносит нефть, перевалка которой снизилась на 6,5% и уголь. В тоже время хороший рост показывают нефтепродукты (+12,4%), КАС (+27,9%), зерно (+26,6%). В целом, мы не думаем, что до конца года компания сможет вывести перевалку грузов на позитивную траекторию. В тоже время позитивным моментом для инвесторов является готовность НМТП платить дивиденды, за 9 мес. акционеры получают 0,2648 руб./акцию, что дает доходность в 3,8%.

НОВАТЭК открыл газоконденсатное месторождение, дебит - более 300 тыс. куб. м в сутки

НОВАТЭК открыл новое газоконденсатное месторождение - по результатам испытаний поисковой скважины получил промышленный приток газа из нижнемеловых отложений на Няхартинском лицензионном участке, дебит газоконденсатной смеси составил более 300 тыс. кубических метров в сутки, говорится в сообщении компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: Если сравнивать дебит месторождения с общим объемом производства газа НОВАТЭК, то это порядка 0,1-0,2% от суточной добычи компании. НОВАТЭК пока не озвучил запасы месторождения, это будет сделано позже. Поэтому оценить его влияние на ресурсную базу сложно.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 374	0,0%	0,0%	1,2%
Индекс РТС	1 136	0,1%	1,9%	0,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 136	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 680	0,7%		

США				
S&P 500	2 691	-1,7%	-1,3%	-2,8%
Dow Jones (DJIA)	25 017	-1,6%	-1,5%	-1,7%
Dow Jones Transportation	10 534	-0,5%	1,6%	0,9%
Nasdaq Composite	7 028	-3,0%	-2,4%	-5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 690	-0,2%	-1,4%	-2,8%

Европа				
EURTop100	2 711	-0,6%	-1,6%	-1,2%
Euronext 100	972	-0,9%	-1,4%	-2,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 001	-0,2%	-0,7%	-0,7%
DAX (Германия)	11 245	-0,9%	-0,7%	-2,7%
CAC 40 (Франция)	4 985	-0,8%	-1,5%	-2,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 583	-1,1%	-1,0%	-3,0%
Taiex (Тайвань)*	9 744	-0,9%	-0,3%	-5,0%
Kospi (Корея)*	2 083	-0,9%	0,5%	-2,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 424	0,6%	0,6%	0,6%
Bovespa (Бразилия)	87 901	-0,7%	2,6%	4,4%
Hang Seng (Китай)*	25 859	-1,9%	17,1%	-0,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 655	-1,8%	0,0%	4,1%
BSE Sensex (Индия)*	35 629	-0,4%	1,4%	3,8%

MSCI				
MSCI World	2 010	-1,1%	-0,8%	-2,6%
MSCI Emerging Markets	988	0,2%	2,3%	1,7%
MSCI Eastern Europe	247	1,1%	3,9%	3,8%
MSCI Russia	605	0,3%	3,2%	1,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,8	0,5%	-5,3%	-17,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	65,9	-0,6%	2,7%	-17,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,1	-0,2%	2,5%	-17,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,6	-0,3%	1,7%	-16,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6293	1,1%	3,6%	1,0%
Никель (LME) spot, \$/т	11108	-1,6%	-1,9%	-10,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1917	-0,2%	-0,7%	-4,0%
Золото spot, \$/унц*	1224	0,0%	1,8%	0,1%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	-0,2%	2,8%	-1,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	494,5	-0,1	0,2	-6,7
S&P Oil&Gas	414,0	0,0	1,6	-10,4
S&P Oil Exploration	820,3	-2,8	-3,5	-11,0
S&P Oil Refining	340,3	-1,4	0,5	2,2
S&P Materials	99,8	-2,3	2,2	1,4
S&P Metals&Mining	613,5	-2,1	-1,0	-5,2
S&P Capital Goods	594,3	-1,6	-0,2	-3,4
S&P Industrials	112,5	-0,1	-1,0	8,4
S&P Automobiles	89,3	0,6	-1,2	11,0
S&P Utilities	278,5	0,5	0,5	0,5
S&P Financial	443,5	0,0	0,7	0,2
S&P Banks	324,4	0,2	1,1	0,4
S&P Telecoms	144,1	-2,6	-2,2	-5,9
S&P Info Technologies	1 148,6	-3,8	-2,6	-6,5
S&P Retailing	2 007	-3,5	-6,1	-8,1
S&P Consumer Staples	572,9	-0,2	-1,3	1,9
S&P Consumer Discretionary	815,4	-2,7	-4,1	-3,9
S&P Real Estate	207,0	0,4	1,1	5,2
S&P Homebuilding	740,2	0,8	3,1	2,7
S&P Chemicals	582,7	-1,3	0,0	0,9
S&P Pharmaceuticals	710,5	0,7	0,8	1,8
S&P Health Care	1 050,0	-1,3	-0,9	-0,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 182	0,0	0,6	1,2
Нефть и газ	7 001	0,0	-1,9	-1,4
Эл/энергетика	1 640	0,0	-0,8	-2,1
Телекоммуникации	1 820	0,0	0,2	-1,3
Банки	6 056	0,0	1,4	2,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,18	0,0	-1,2	0,5
Евро*	1,145	0,0	1,4	-0,1
Фунт*	1,286	0,0	-0,9	-0,8
Швейц. франк*	0,993	0,1	1,5	0,3
Йена*	112,5	0,0	1,2	0,3
Канадский доллар*	1,317	0,0	0,5	-0,5
Австралийский доллар*	0,728	-0,2	0,9	2,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,55	0,7	3,5	-0,1
EURRUB	75,12	0,0	2,3	-0,5
Бивалютная корзина	69,89	0,1	2,7	-0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,348	1 б,п,	1 б,п,	4 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,795	-0 б,п,	-10 б,п,	-11 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,066	0 б,п,	-7 б,п,	-13 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,322	1 б,п,	-4 б,п,	-5 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,175	-0,0 б,п,	0,0 б,п,	-0,1 б,п,
LIBOR 1M	2,301	-1,0 б,п,	-1,4 б,п,	1,4 б,п,
LIBOR 3M	2,645	1,6 б,п,	2,6 б,п,	20,0 б,п,
EURIBOR overnight	-0,467	-0,1 б,п,	-0,9 б,п,	-1,1 б,п,
EURIBOR 1M	-0,369	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,0 б,п,
EURIBOR 3M	-0,316	0,0 б,п,	0,0 б,п,	0,2 б,п,
MOSPRIME overnight	7,510	11 б,п,	-10 б,п,	-8 б,п,
MOSPRIME 3M	8,380	4 б,п,	1 б,п,	6 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	77	3 б,п,	8 б,п,	9 б,п,
CDS High Yield (USA)	411	11 б,п,	28 б,п,	40 б,п,
CDS EM	209	7 б,п,	10 б,п,	7 б,п,
CDS Russia	153	-0 б,п,	-4 б,п,	2 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	1,9	0,3	0,0%
Роснефть	6,3	1,6	-0,4	-1,1%
Лукойл	73,0	0,1	-2,3	-1,2%
Сургутнефтегаз	4,1	0,4	0,2	-1,7%
Газпром нефть	28,3	-0,9	-1,4	-1,0%
НОВАТЭК	178	2,2	17,4	5,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	17,7	0,1	3,6	-1,2%

Черная металлургия				
Северсталь	15,2	0,1	0,1	-1,0%
НЛМК	24,5	0,3	1,3	-0,3%
ММК	9,2	0,0	0,1	-0,6%
Мечел ао	2,9	-0,1	0,1	48,8%

Банки				
Сбербанк	12,1	2,0	0,6	2,2%
ВТБ ао	1,3	0,6	0,1	11,8%

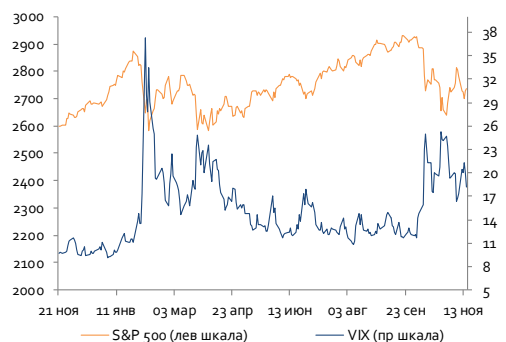
Прочие отрасли				
МТС	8,3	-2,6	0,1	-0,4%
Магнит ао	13,2	1,5	0,1	20,4%

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

Рынки в графиках



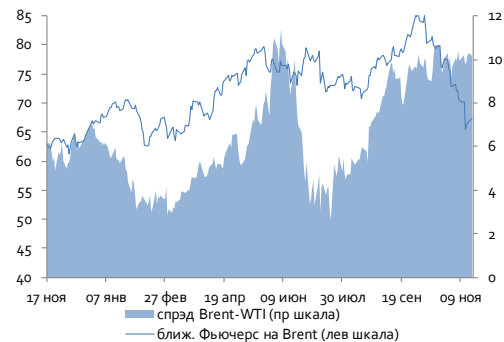
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

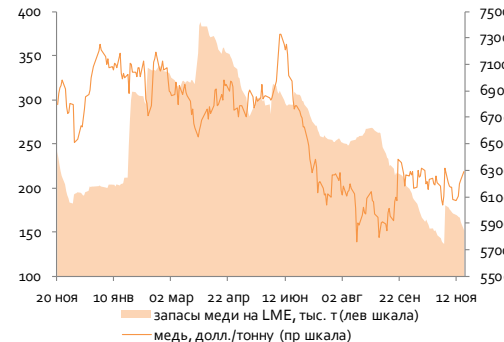
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

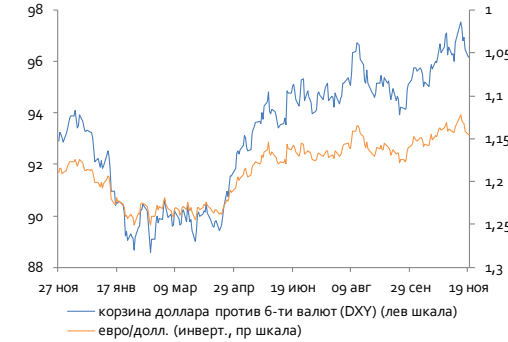
Цены и запасы меди на LME



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.

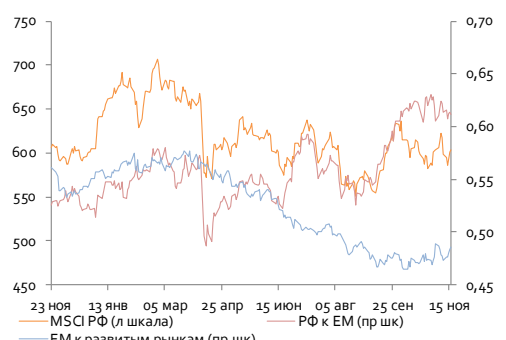
Динамика отдельных валютных пар



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.

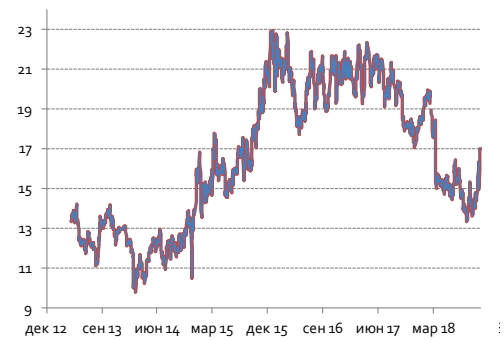
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

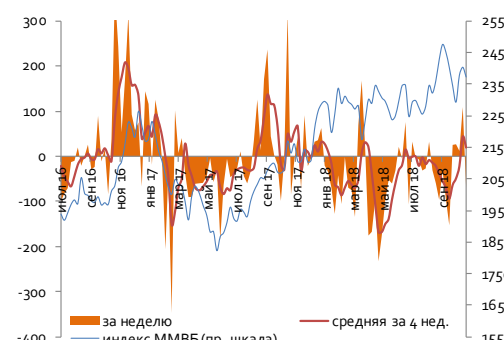
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

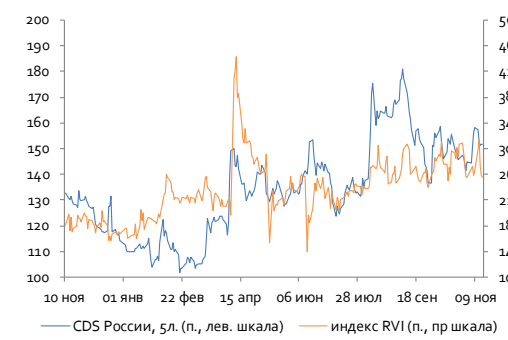
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 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



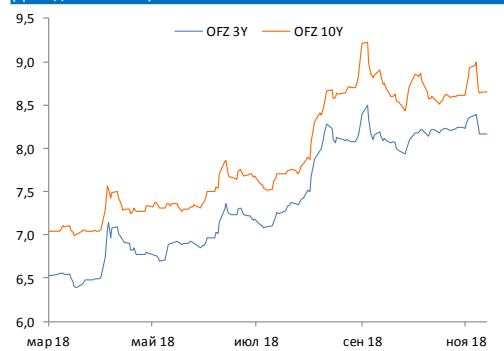
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



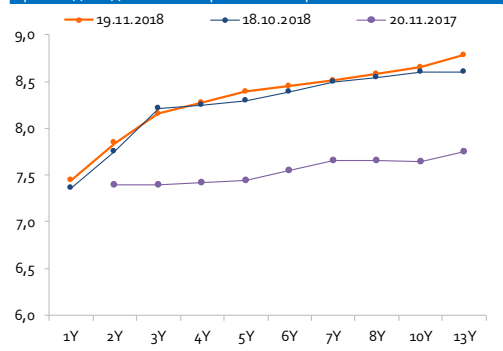
Доходность ОФЗ, %



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.

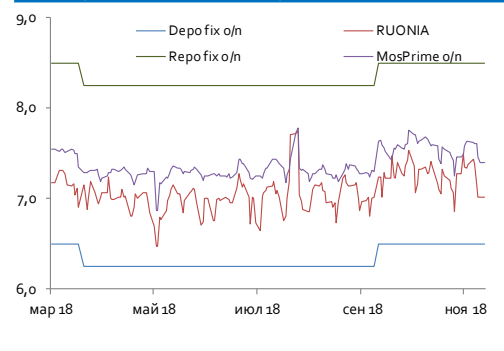
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

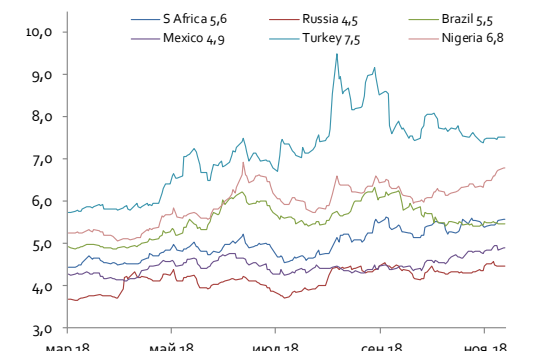
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

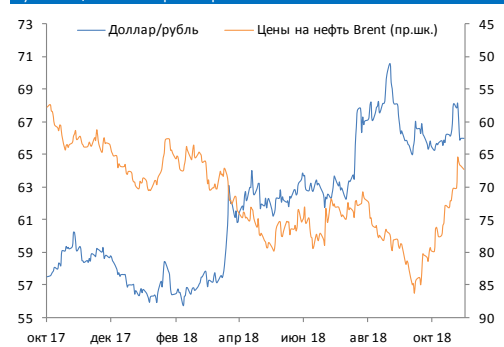
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

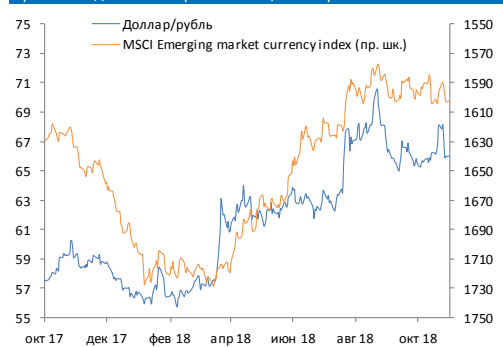
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

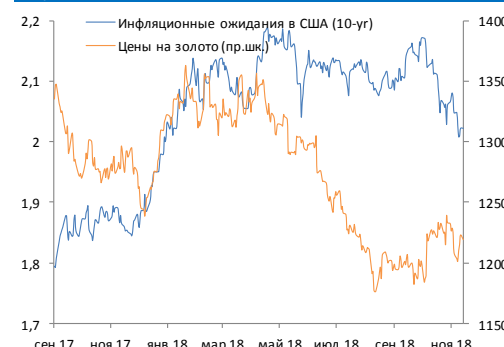
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 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		2 374	28%	-	3,5	5,4	-	-	-	-	-	-	15	30 781	0,0	0,0	4,5	12,5
Индекс РТС		1 136	28%	-	3,6	5,4	-	-	-	-	-	-	22	472	0,1	1,9	6,6	-1,6
Нефть и газ																		
Газпром	55,7	154,1	32%	0,6	2,2	2,8	0,3	10%	12%	28%	15%	1,1	25	2 890	0,6	2,1	8,9	18,1
Новатэк	52,4	1 131,4	2%	4,4	13,0	11,4	2,4	5%	13%	34%	37%	1,0	33	1 127	0,6	6,9	15,3	66,9
Роснефть	68,6	424,1	21%	0,9	3,6	5,6	0,8	5%	25%	25%	9%	1,1	26	1 939	0,8	-8,5	-0,7	45,5
Лукойл	55,4	4 846	14%	0,5	3,2	5,7	0,8	6%	9%	15%	8%	1,0	22	2 898	0,4	-5,5	10,5	45,3
Газпром нефть	26,8	370,6	0%	1,0	4,2	4,7	n/a	8%	7%	23%	15%	0,8	26	194	-1,7	-1,7	10,2	51,8
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,1	67%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	15	383	-0,6	0,7	-2,7	-2,7
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,3	46%	0,1	0,3	2,7	n/a	5%	14%	26%	21%	0,9	23	1 075	-1,4	-1,3	3,9	32,6
Татнефть, ао	25,4	763,6	3%	1,9	6,1	8,1	n/a	14%	15%	31%	22%	1,1	24	695	0,4	-6,0	1,7	59,5
Татнефть, ап	1,2	546,4	9%	1,9	6,1	8,1	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	21	90	1,0	-2,9	8,6	49,7
Башнефть, ао	4,4	1 963	40%	0,4	1,8	3,1	n/a	14%	15%	31%	22%	0,6	16	3	0,2	0,2	-0,2	-13,7
Башнефть, ап	0,8	1 863	9%	0,4	1,8	3,1	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	20	26	-1,1	-1,5	11,2	37,8
Всего по сектору	310,0		22%	1,1	3,9	5,3	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	23	11 319	-0,1	-1,6	6,1	35,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,2	198,0	55%	-	-	5,1	0,98	-	-	-	23%	1,3	35	10 063	-0,6	0,6	3,6	-12,1
Сбербанк, ап	2,6	171,9	61%	-	-	5,1	0,98	-	-	-	23%	1,3	30	526	-0,9	0,5	4,2	-9,0
ВТБ	7,7	0,0388	32%	-	-	3,1	0,35	-	-	-	12%	0,9	24	493	-0,9	1,6	-12,1	-18,0
БСП	0,4	48,1	59%	-	-	2,8	0,42	-	-	-	12%	1,0	24	1	-0,2	-3,0	2,1	-11,5
АФК Система	1,2	8,0	77%	3,9	11,6	19,9	5,9	28%	32%	33%	20%	1,0	25	36	0,7	-0,4	-4,8	-33,8
Всего по сектору	77,0		57%	-	-	7,2	1,72	-	-	-	18%	1,1	28	11 119	-0,4	-0,1	-1,4	-16,9
Металлургия и горная																		
НорНикель	28,4	11 746	20%	2,9	5,7	7,8	6,0	11%	13%	51%	31%	0,9	19	1 251	0,3	1,2	7,3	8,3
АК Алроса	11,3	100,5	22%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	1 373	0,6	-2,6	5,5	33,9
НЛМК	14,9	163,2	-1%	1,5	5,9	9,1	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	28	360	-0,6	1,4	3,5	10,9
ММК	7,9	46,5	28%	1,1	4,0	7,6	1,5	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	317	-1,4	-2,2	-1,4	11,2
Северсталь	12,9	1 010,0	12%	1,7	5,3	8,1	3,8	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	915	-1,4	-2,3	n/a	n/a
ТМК	1,0	60,3	66%	0,7	4,8	4,1	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	8	-1,1	-1,8	-16,9	-18,4
Мечел, ао	0,6	94,3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	75	-2,9	2,6	6,8	-36,2
Полюс Золото	9,1	4 480	35%	3,2	5,1	6,1	13,2	9%	8%	63%	39%	0,6	27	241	4,3	3,5	6,5	-2,5
Полиметалл	4,5	651,1	10%	2,8	6,5	8,6	3,4	11%	19%	43%	24%	0,4	27	572	0,7	4,8	15,9	-7,9
Всего по сектору	90,6		24%	1,7	4,7	6,4	3,7	4%	10%	32%	18%	0,9	26	5112	-0,2	0,5	3,4	-0,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 634	-20%	2,3	6,5	9,4	1,8	6%	4%	35%	17%	0,5	11	4	0,5	0,4	3,0	19,7
Уралкалий	3,8	84,6	78%	2,8	5,4	4,0	3,3	0%	0%	53%	29%	0,4	36	89	0,5	2,9	-0,5	-28,0
ФосАгро	4,9	2 497	4%	1,9	6,1	8,0	2,9	6%	0%	31%	17%	0,7	21	68	-0,1	1,1	6,4	-0,1
Всего по сектору	11,6		21%	2,4	6,0	7,1	2,6	4%	1%	40%	21%	0,5	23	161	0,3	1,4	3,0	-2,8

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	1,161	29%	0,8	3,9	5,3	0,8	-9%	-19%	35%	21%	0,6	31	27	2,3	6,0	0,0	-20,4
Юнипро	2,7	2,764	9%	1,9	5,5	10,0	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	23	16	1,4	-0,6	6,3	9,3
ОГК-2	0,6	0,339	68%	0,6	2,7	3,0	0,3	0%	12%	10%	7%	1,1	27	8	0,2	-0,6	-1,5	-24,0
ТГК-1	0,5	0,009	39%	0,5	2,0	3,6	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	9	0,4	-0,3	-5,2	-27,9
РусГидро	3,5	0,535	48%	0,8	2,9	6,0	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	22	239	-0,5	-2,4	-15,1	-26,6
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,858	56%	0,3	2,5	6,2	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	27	214	-2,5	-2,3	-4,2	13,5
Россети, ао	2,2	0,714	-16%	0,6	1,9	1,5	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	32	77	-2,4	-0,3	0,8	-13,0
Россети, ап	0,0	1,333	-36%	0,6	1,9	1,5	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	4	-0,1	-0,5	5,3	-18,0
ФСК ЕЭС	2,9	0,151	25%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	122	-0,5	-0,7	-0,2	-6,6
Мосэнерго	1,1	1,760	47%	0,3	1,9	5,7	0,2	-11%	-17%	24%	10%	0,9	28	11	-0,1	-5,1	-12,5	-32,9
Всего по сектору	20,2		27%	0,8	2,9	4,6	0,4	-3%	-4%	26%	12%	0,9	27,0	727,8	-0,2	-0,7	-2,6	-14,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	98,7	31%	0,2	1,4	5,2	1,5	13%	4%	11%	3%	0,9	31	403	-2,5	1,9	-9,4	-28,7
Транснефть, ап	4,0	170 150	7%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	19	96	-0,2	0,4	11,2	-3,6
НМТП	2,0	6,955	-	3,4	n/a	5,4	2,5	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	8	-0,6	5,2	12,1	-11,4
Всего по сектору	7,8		19%	1,4	1,4	3,9	2,0	8%	3%	29%	23%	0,8	27,3	506,6	-1,1	2,5	4,6	-14,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,0	16%	1,3	4,0	8,6	0,6	-1%	15%	32%	7%	0,6	12	63	-0,4	0,4	2,0	11,1
МТС	8,1	266,3	26%	1,9	4,3	8,1	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	18	318	-0,3	0,1	6,9	-3,5
МегаФон	5,5	584,0	-9%	1,7	4,6	11,6	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	51	37	-1,1	0,2	-7,6	13,9
Всего по сектору	16,4		11%	1,6	4,3	9,4	2,1	-1%	10%	38%	10%	0,7	27	417	-0,6	0,2	0,4	7,2
Потребительский сектор																		
X5	6,5	1 559	-	0,5	9,4	9,5	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	82	-0,4	-1,2	-	-
Магнит	5,4	3 500	37%	0,3	4,6	8,9	1,2	2%	4%	7%	3%	0,8	26	559	0,6	-4,3	-14,8	-44,8
Лента	1,7	232,9	30%	0,3	6,1	13,1	1,0	2%	36%	6%	1%	0,5	29	8	-1,0	-1,7	-19,4	-30,7
М.Видео	1,1	401,4	-	0,6	5,7	8,8	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	34	0,2	0,9	0,4	-3,3
Детский мир	1,0	90,3	29%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	7	0,4	-0,8	6,1	-5,9
Всего по сектору	15,8		32%	0,4	5,2	8,0	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	690	0,0	-1,4	-6,9	-21,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	638,0	62%	0,9	4,5	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,5	23	10	0,3	0,4	-15,2	-22,8
ПИК	3,5	351,5	14%	1,3	6,0	7,8	3,6	14%	36%	21%	15%	0,5	19	69	0,5	0,3	-0,3	7,7
Всего по сектору	4,5		38%	1,1	5,3	6,4	2,2	14%	23%	21%	13%	0,5	21	79	0,4	0,3	-7,7	-7,6

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
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	699,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	9	1,5	1,8	1,2	23,0
Яндекс	9,4	1 925	41%	4,1	12,4	18,5	1,9	16%	18%	33%	23%	1,1	49	263	0,4	2,0	-9,8	1,6
QIWI	0,9	922	-	1,1	8,6	16,6	2,4	6%	6%	13%	7%	0,6	40	4	-1,7	7,1	-3,8	1,3
Всего по сектору	11,7		41%	1,7	7,0	11,7	1,4	7%	8%	15%	10%	0,7	34,0	276	0,1	3,6	-4,1	8,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 ноября 2:50	●●●	Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний в Японии, трл. йен	октябрь	н.д.	-0,24	-0,30
19 ноября 2:50	●●●	Объём экспорта в Японии, г/г	октябрь	8,9%	-1,3%	8,2%
19 ноября 2:50	●●●	Сальдо торгового баланса Японии, млрд. йен	октябрь	-70,00	131,30	-449,3
20 ноября 10:00	●●	Индекс цен производителей в Германии, м/м	октябрь	0,3%	0,5%	
20 ноября 16:00	●●●●	Объём розничных продаж в России, г/г	октябрь	2,3%	2,2%	
20 ноября 16:00	●●	Уровень безработицы в России	октябрь	4,6%	4,5%	
20 ноября 16:30	●●●	Число выданных разрешений на строительство в США, м/м	октябрь	-0,8%	1,7%	
20 ноября 16:30	●●●	Число выданных разрешений на строительство в США, г/г	октябрь	1,268	1,241	
20 ноября 16:30	●●●	Объём строительства новых домов в США, м/м	октябрь	-1,6%	-5,3%	
20 ноября 16:30	●●●●	Объём строительства новых домов в США, тыс.	октябрь	1230	1201	
21 ноября 0:30	●●●	Недельные запасы сырой нефти по данным API, млн. барр	пред. Нед.	н.д.	8,79	
21 ноября 16:30	●●●●	Объём заказов на товары длительного пользования в США, м/м	октябрь	-2,1%	0,7%	
21 ноября 16:30	●●●	Объём число лиц, получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н.д.	1676	
21 ноября 16:30	●●●	Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс	пр. нед.	н.д.	216	
21 ноября 16:30	●●	Объём оптовых продаж в Канаде, м/м	сентябрь	н.д.	-0,1%	
21 ноября 18:00	●●●	Продажи на вторичном рынке жилья в США, м/м	октябрь	1,0%	-3,4%	
21 ноября 18:00	●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья в США, млн	октябрь	5,23	5,15	
21 ноября 18:00	●●	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета США	ноябрь	89,10	88,70	
21 ноября 18:00	●●	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	ноябрь	98,50	98,30	
21 ноября 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	10,27	
21 ноября 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-3,59	
21 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-1,41	
22 ноября		Праздник в США - День благодарения				
22 ноября 2:30	●●●	Общенациональный ИПЦ в Японии, г/г	октябрь	1,4%	1,2%	
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
20 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
21 ноября	Ленэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	ТМК	День инвестора
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
28 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9М 2018г.
29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев
30 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (44,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
4 декабря	Мосбиржа	Обороты торгов за ноябрь
10 декабря	Алроса	Продажи алмазов за ноябрь
12 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (4,39 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,114 руб. на акцию) - за 3 кв.
14 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (95 руб. на акцию) - за 3 кв.
19 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (137,38 руб. на акцию) - за 3 кв.
24 декабря	Ростелеком	ВОСА (промежуточные дивиденды)
26 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (22,05 руб. на акцию) - за 3 кв.
28 декабря	Магнит	Окончание buyback
7 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,04 руб. на акцию) - за 3 кв.
7 января	Русал	Вступят в силу ограничения на операции с компанией

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



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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