

Краткосрочная динамика российских акций по-прежнему в первую очередь зависит от внешних условий (динамика нефтяных котировок и аппетит к риску на глобальных рынках). На горизонте ближайших нескольких сессий ориентируемся на диапазон 2350-2430 пунктов по индексу Мосбиржи. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российскому рынку сравнительно привлекательными.

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 завершили торговую сессию пятницы разнонаправленно.
- В пятницу российский фондовый рынок завершил торги в минусе при смешанной динамике основных «фишек».
- Пара доллар/рубль в пятницу консолидировалась вблизи отметки в 66 руб/долл.
- Российские десятилетние еврооблигации завершили неделю с доходностью 5,19% (-3 б.п.).
- В пятницу умеренные покупки на ближнем участке кривой ОФЗ продолжились, тогда как на дальнем конце цены немного снизились. Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. – до 8,64%.

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	●●●	Объем 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

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2373	-0,4	-1,3	-1,8	18,6
Индекс РТС	▲ 1135	0,3	1,2	-2,6	3,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 600	0,0	1,7	-3,7	2,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25413	0,5	-2,2	-0,1	2,8
S&P 500	▲ 2736	0,2	-1,6	-1,1	2,3
FTSE Eurotop 100	▼ 2728	-0,3	-1,8	-0,6	-8,4
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1359	-1,6	-1,0	0,9	5,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 18,1	-1,8	1,4	-1,8	7,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 88515	3,0	3,4	5,1	15,9
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 93616	0,3	0,8	-2,9	-18,8
Индекс DXY	▼ 96,5	-0,5	-1,1	0,8	4,7
EURUSD	▲ 1,142	0,8	1,8	-0,9	-4,9
USDRUB	▼ 65,99	-0,2	3,2	-0,2	-12,7
EURRUB	▼ 75,32	0,0	1,1	0,0	-8,0
Бивалютная корзина	▼ 70,20	-0,1	1,7	-0,5	-10,6
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 67,3	0,8	-4,0	-15,6	0,7
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 57,1	1,2	-4,7	-17,3	-5,4
Золото, \$/унц	▲ 1222	0,7	1,8	-0,4	-6,3
Серебро, \$/унц	▲ 14,4	0,8	2,9	-1,1	-14,9
Медь, \$/тонну	▲ 6198	0,4	2,4	0,3	-13,6
Никель, \$/тонну	▲ 11183	0,9	-1,0	-9,8	-11,2
Mosprime o/n	▲ 7,4	0,0	-22,0	-23,0	-42,0
CDS Россия 5Y	▼ 152	-0,2	-6	-1	24
Russia-27	▼ 5,11	-0,6	-0,8	9,1	24,7
Russia-42	▲ 5,54	0,6	-3,4	7,6	19,5
ОФЗ 26214.	▲ 7,84	0,0	-14,0	10,0	-37,0
ОФЗ 26215	▲ 8,39	0,0	-24,0	13,0	-50,0
ОФЗ 26212	▲ 8,64	1,0	-29,0	10,0	-58,0

* 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



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили торговую сессию пятницы разнонаправленно, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,3% и 0,6% соответственно. Сегодня в Азии основные индексы региона демонстрируют смешанную динамику, фьючерсы на американские индексы теряют около 0,3%.

Доходности десятилетних treasuries в конце прошлой недели опустились к отметке в 3,06%, приблизившись к минимумам октября. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос с 2,01% до 2,02%, но остается вблизи многомесячных минимумов.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В пятницу российский фондовый рынок завершил торги в минусе при смешанной динамике основных «фишек». Индекс МосБиржи снизился на 0,4%, потеряв за неделю 1,3%, индекс РТС вслед за укреплением рубля по итогам недели прибавил 1,2%.

В нефтегазе сохраняется разнонаправленная динамика на фоне падения цен на нефть и в ожидании заседания ОПЕК, на котором будет обсуждаться снижение добычи. После выхода финотчетности подросли акции Газпром нефти (+0,9%). Чистая прибыль компании за 9М 2018г. выросла на 58% до 298,7 млрд. руб. также СД утвердил выплату промежуточных дивидендов за 9М в размере 22,05 руб./акция. В «плюсе» торговались акции Татнефти, ао (+1,1%), «префы» Башнефти (+0,6%) и акции Новатэка (+0,6%). Прочие бумаги завершили торги умеренным снижением.

В финсекторе и акциях металлургов выраженной динамики не наблюдалось. В сегменте горной добычи снижались бумаги Алросы (-1,6%) и Полюса (-0,8%). Продолжается рост в акциях Распадской (+3,8%) и «префы» Мечела (+3,0%), позитивная динамика в котировках золота поддержала рост Полиметалла (+2,5%).

Среди прочих секторов отметим снижение в потребсекторе акций Магнита (-1,8%) и X5 (+3,1%). В транспорте в красной зоне закончили торги бумаги Аэрофлота (-1,5%). Негативная динамика происходила и в сегменте электроэнергетики, где снижались ЭнеЛ (-1,3%), в пределах 0,7% снижались РусГидро, Интер РАО и ФСК. Ростом закончили торги акции Россетей, ао (+1,1%).

Роман Антонов



Товарные рынки

Кооперация между нефтедобывающими странами в рамках ОПЕК+, которая направлена на поддержание стабильности на рынке, с высокой вероятностью продолжится в 2019 году. Это лишь частично учтено в текущих ценах, поэтому есть потенциал для их дальнейшего роста в среднесрочной перспективе. Локально котировки Brent будут находиться в диапазоне 66,5-68,5 долл./барр.

Владимир Ляцук

Наши прогнозы и рекомендации

Аппетит к риску на глобальных рынках пока по-прежнему не выражен. Пожалуй, наиболее интересным событием последних дней стала дискуссия представителей США и Китая по ряду вопросов на саммите АТЭС в Папуа-Новой Гвинее. На саммите не присутствовал американский Президент, поэтому оппонентом китайского лидера стал вице-президент США М.Пенс. Со стороны американских властей вновь прозвучала идея возможного повышения более чем в два раза пошлин на китайский импорт, на что китайский лидер Си Цзиньпин ответил достаточно резкими заявлениями о том, что подобная политика Вашингтона обречена на провал. Обе страны обозначили свои варианты развития азиатско-тихоокеанского региона, при этом М.Пенс попытался предостеречь членов АТЭС от принятия на себя большого объема внешних долговых обязательств перед Китаем, а китайская сторона вновь отметила, что за инициативой «Один пояс, один путь» нет никаких геополитических целей.

Тема противостояния США-Китай остается на повестке дня. 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 преддверии встречи может оставаться в подвешенном состоянии. Экономический календарь на текущую неделю сравнительно не богат на публикацию сверхзначимой макростатистики, однако любые новости с европейского континента по вопросам итальянского бюджета либо темы Brexit могут абсорбировать значительное внимание участников рынка и привести к локальному росту волатильности.

Российский рынок акций в пятницу консолидировался под отметкой в 2400 пунктов по индексу Мосбиржи. Краткосрочная динамика российских акций по-прежнему в первую очередь зависит от внешних условий (динамика нефтяных котировок и аппетит к риску на глобальных рынках). На горизонте ближайших нескольких сессий ориентируемся на диапазон 2350-2430 пунктов по индексу Мосбиржи. Среднесрочно продолжаем считать текущие уровни по российскому рынку сравнительно привлекательными.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В пятницу на валютном рынке российский рубль консолидировался после двух дней укрепления – пара доллар/рубль провела торговую сессию вблизи отметки в 66 руб/долл. В целом по итогам прошлой недели российский рубль укрепился на 3,1%. Для сравнения южноафриканский ранд и турецкая лира выросли на 2,3-2,5%, а мексиканский песо и бразильский реал завершили неделю в локальном минусе.

Вновь обратим внимание, что на глобальных фондовых рынках развивающиеся рынки на прошлой неделе чувствовали себя заметно лучше развитых – индекс MSCI EM прибавил по итогам недели 1% при снижении MSCI World на 1,5%. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) вновь достиг зоны 1600-1610 пунктов, которая на протяжении последних трех месяцев уже четырежды сдерживала попытки роста индекса. Локальная коррекция индекса доллара (DXY) в район 96,50 пунктов также способствовала локальному восстановлению позиций валют развивающихся стран. Говорить о сломе полугодового тренда на ослабление валют EM пока по-прежнему может быть преждевременно, но сентимент в отношении EM за последние недели локально улучшился.

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 десятилетние еврооблигации завершили неделю с доходностью 5,19% (-3 б.п.). Доходность Russia`47 снизилась до 5,92% (-4 б.п. за неделю). Активность покупателей выросла в среду-четверг на новостях об ослаблении санкционных рисков до конца текущего года. Но уже в пятницу цены еврообондов РФ немного скорректировались вниз. Спрос на защитные активы остается высоким. Доходность UST-10 снизилась за неделю до 3,06% (-12 б.п.). Рыночные ожидания повышения ставки ФРС на ближайшем заседании в декабре снизились с 75% до 71%. ФРС оценивает нейтральный уровень ставки в диапазоне 2,5 – 3,5%. Данный уровень не ускоряет и не замедляет рост экономики. Ожидаемое повышение ставки в декабре до 2,5% приведет ставку к нижней границе нейтрального диапазона. Большинство членов ФРС на последнем заседании высказывались за повышение ставки в декабре этого года и еще три повышения ставки в следующем году, тогда как рыночные инвесторы в своем большинстве ожидают всего три повышения ставки. Если мнение членов ФРС относительно ставки сохранится, то доходность UST-10 вновь может вернуться выше 3,20%.

На начало недели новостной фон нейтрален для российских еврообондов.

Облигации

В пятницу рынок ОФЗ стабилизировался вблизи достигнутых уровней. Умеренные покупки на ближнем участке кривой продолжились, тогда как на дальнем конце цены немного снизились. Доходность ОФЗ срочностью до 4-лет снизилась на 1 б.п., ОФЗ срочностью 5-7 лет – без изменений, ОФЗ срочностью 8-15 лет выросли в доходности на 1 б.п. Оптимизм покупателей, появившийся в среду-четверг на новостях о том, что Конгресс США, скорее всего, не будет рассматривать новые санкции к России до конца года, постепенно ослаб. Дальнейший рост цен рублевых облигаций сдерживают относительно низкие цены на нефть, навес предложения нового госдолга и повышение стоимости фондирования банков. Риски повышения ключевой ставки и сокращение профицита ликвидности снижают интерес инвесторов к покупке ОФЗ, особенно с длинной дюрацией.

Гособлигации EM в местной валюте в пятницу и по итогам всей прошлой недели дорожали на новостях о возможном компромиссе в торговых переговорах США и Китая. Десятилетние гособлигации ЮАР снизились в доходности до 9,10% (-7 б.п. в пятницу, -9 б.п. за неделю), Бразилии – до 10,12% (-28 б.п. за неделю), Индонезии – до 8,01% (-8 б.п. за неделю).

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

Дмитрий Монастыршин

Прибыль Газпром нефти по МСФО за 9 месяцев выросла на 58%, до 298,7 млрд руб.

Чистая прибыль Газпром нефти по МСФО за 9 месяцев 2018 года выросла на 58% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, до 298,7 млрд руб., говорится в сообщении компании. Чистая прибыль компании в третьем квартале 2018 года достигла 132,194 млрд рублей, что в 1,7 раза больше соответствующего периода предыдущего года. Выручка Газпром нефти за 9 месяцев 2018 года составила 1,827 трлн рублей, увеличившись на 29,8%. EBITDA компании выросла на 56,7% и составила 556,473 млрд рублей. Скорректированная EBITDA выросла более чем в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2017 года - до 614,5 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Газпром нефти оказались лучше ожиданий рынка. Компания показала хорошие темпы роста EBITDA, которые опередили динамику выручки. EBITDA margin достигла рекордных значений в 33,6%. Улучшение показателей связано с ростом цен на нефть и увеличением объемов реализации. Позитивное влияние оказал и слабеющий рубль. Хорошие финансовые результаты стали следствием выплаты высоких дивидендов, они были анонсированы на уровне 22,05 руб./акцию (5,8% от текущей стоимости).

EBITDA ТМК в III квартале упала на 17%, до \$164 млн

Группа ТМК в III квартале 2018 года сократила EBITDA по МСФО на 17% по сравнению со II кварталом, до \$164 млн, сообщила компания. Выручка ТМК в прошлом квартале понизилась на 11%, до \$1,207 млрд. Квартальный убыток составил \$7,9 млн против чистой прибыли в \$19,3 млн кварталом ранее. Рентабельность группы по EBITDA составила в июле-сентябре 14%, также как и за 9 месяцев.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты ТМК оказались близки к ожиданиям рынка, тем не менее, их падение является негативным моментом. Ухудшение показателей это следствие снижения средних цен реализации. При этом на внутреннем рынке цены ТМК рублевые, а издержки – долларové. Ослабление национальной валюты оказывает негативное влияние на компанию. Однако, несмотря на это ТМК удалось удержать маржу на уровне 14% и это можно отметить с позитивной стороны.

ФСК увеличила прибыль по МСФО за 9 мес. на 10,5%, до 58 млрд руб., EBITDA составила 101,7 млрд руб.

ФСК ЕЭС по результатам работы в январе-сентябре 2018 года получило чистую прибыль по МСФО в размере 58 млрд руб., что на 10,5% больше показателя аналогичного периода прошлого года, следует из отчетности компании. Выручка при этом выросла на 8,9%, до 174,4 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA за январь-сентябрь снизился на 0,6%, до 101,7 млрд руб., сообщается в пресс-релизе.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на хороший рост чистой прибыли, EBITDA компании не показала существенного изменения. При том, что выручка выросла на 8,9%. Это может стать причиной того, что при выплате дивидендов ФСК будет учитывать прибыль, очищенную от «бумажных» изменений, в этом случае ее динамика будет близка к EBITDA.

Экспорт Газпрома в начале ноября упал на 12%

Экспорт газа Газпрома в дальнее зарубежье в начале ноября упал на 12% - до 7,5 млрд куб. м с 8,6 млрд куб. м за тот же период 2017 года. Добыча Газпрома за первые 15 дней ноября примерно удержалась на прошлогоднем уровне - 21,4 млрд куб. м после 21,35 млрд куб. м годом ранее, свидетельствуют расчеты Интерфакса на основе данных Газпрома.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение экспорт Газпрома - это следствие теплой осени в Европе. Сокращение поставок может негативно отразиться на планах компании достигнуть объема экспорта по итогам года в 200 млрд куб. м. Тем не менее, положительную динамику экспорта газа Газпром, скорее всего, сможет удержать.

Корпоративные и экономические новости

EBITDA Eп+ за 9 месяцев выросла на 13%, до \$2,62 млрд, в III квартале на 15,4%

Скорректированная EBITDA Eп+ Group за 9 месяцев 2018 года выросла на 13% - до \$2,618 млрд, сообщила компания в пятницу. За третий квартал этот показатель вырос на 15,4%, до \$927 млн. Выручка за январь-сентябрь составила \$9,434 млрд, увеличившись на 8,2% год к году, за третий квартал - \$3,298 млрд (+14,7%). Чистая прибыль за 9 месяцев выросла на 80,7% - до \$1,623 млрд, за III квартал - на 67,4%, до \$586 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Eп+ показала сильные финансовые результаты, что является следствием хороших показателей РусАла, которые отчитался ранее. Надо отметить, что санкции в некотором роде помогли компании. Их введение и последующий перенос стали причиной роста цен на алюминий на мировых рынках и ослабления рубля в РФ. Все эти факторы позволили компании улучшить финансовые показатели.

Уралкалий вынес крупную сделку на собрание 26 декабря, выкупит акции у несогласных по 88,39 руб

Совет директоров Уралкалий назначил внеочередное собрание акционеров на 26 декабря, сообщила компания. Реестр закрывается 3 декабря. Акционерам предстоит одобрить крупную сделку - допсоглашение к кредитному договору Уралкалия со Сбербанком. Акционеры, которые проголосуют против или не примут участие в голосовании, смогут предъявить свои бумаги к выкупу. Цена выкупа - 88 рублей 39 копеек за обыкновенную акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Уралкалий предлагает хорошую цену выкупа акций у несогласных акционеров. Премия к текущей рыночной цене составляет почти 5%. Учитывая, что большую часть акций компании контролирует текущий акционер, высокая цена выкупа у несогласных связан с желанием дальнейшего сокращения числа бумаг, находящихся в свободном обращении.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 373	-0,4%	-0,9%	1,2%
Индекс РТС	1 135	0,3%	1,2%	0,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 135	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 400	0,2%		

США				
S&P 500	2 736	0,2%	-1,6%	-1,1%
Dow Jones (DJIA)	25 413	0,5%	-2,2%	-0,1%
Dow Jones Transportation	10 584	-0,3%	0,6%	1,4%
Nasdaq Composite	7 248	-0,2%	-2,1%	-2,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 734	-0,3%	0,2%	-1,2%

Европа				
EURTop100	2 728	-0,3%	-1,8%	-0,6%
Euronext 100	981	-0,2%	-1,4%	-1,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 014	-0,3%	-1,3%	-0,5%
DAX (Германия)	11 341	-0,1%	-1,6%	-1,8%
CAC 40 (Франция)	5 025	-0,2%	-1,6%	-1,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 821	0,6%	-2,0%	-0,5%
Taiex (Тайвань)*	9 829	0,3%	0,0%	-2,8%
Kospi (Корея)*	2 100	0,4%	0,9%	-0,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 096	-0,1%	-0,3%	0,0%
Bovespa (Бразилия)	88 515	3,0%	3,4%	5,1%
Hang Seng (Китай)*	26 238	0,2%	18,8%	2,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 694	0,5%	2,4%	5,6%
BSE Sensex (Индия)*	35 546	0,2%	2,1%	3,6%

MSCI				
MSCI World	2 032	0,3%	0,2%	-1,5%
MSCI Emerging Markets	986	0,6%	2,1%	1,5%
MSCI Eastern Europe	244	0,6%	2,1%	2,6%
MSCI Russia	603	0,3%	1,4%	0,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	56,5	0,0%	-6,2%	-21,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,7	0,6%	-1,9%	-16,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,1	1,2%	-4,7%	-17,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,3	0,8%	-4,0%	-15,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6224	0,4%	2,4%	0,3%
Никель (LME) spot, \$/т	11287	0,9%	-1,0%	-9,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1921	0,7%	-1,3%	-5,1%
Золото spot, \$/унц*	1219	-0,3%	1,6%	-0,6%
Серебро spot, \$/унц*	14,4	-0,3%	2,8%	-1,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	495,0	1,1	-1,9	-6,6
S&P Oil&Gas	414,2	1,3	-1,8	-10,3
S&P Oil Exploration	844,3	0,5	-2,8	-8,4
S&P Oil Refining	345,1	0,9	0,4	3,7
S&P Materials	102,2	0,7	3,2	3,9
S&P Metals&Mining	626,4	0,0	-1,3	-3,2
S&P Capital Goods	603,7	0,0	-0,6	-1,9
S&P Industrials	112,6	-0,8	-1,0	8,4
S&P Automobiles	88,8	-0,8	-1,2	10,4
S&P Utilities	277,1	1,3	0,0	0,0
S&P Financial	443,6	0,1	-1,3	0,2
S&P Banks	323,6	-0,1	-1,0	0,2
S&P Telecoms	148,0	-0,4	-1,1	-3,4
S&P Info Technologies	1 193,8	-0,1	-2,4	-2,8
S&P Retailing	2 081	-1,1	-5,6	-4,8
S&P Consumer Staples	574,1	0,2	-1,7	2,1
S&P Consumer Discretionary	838,1	-0,5	-3,7	-1,2
S&P Real Estate	206,3	1,4	1,0	4,8
S&P Homebuilding	734,2	3,7	0,1	1,9
S&P Chemicals	590,6	1,1	-0,2	2,3
S&P Pharmaceuticals	705,4	1,0	-0,1	1,1
S&P Health Care	1 063,5	0,9	-1,0	0,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 175	0,0	-0,1	1,1
Нефть и газ	6 984	0,0	-2,7	-1,6
Эл/энергетика	1 642	0,0	-0,9	-2,0
Телекоммуникации	1 825	0,0	-0,4	-1,0
Банки	6 119	0,0	2,8	3,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,55	0,1	-1,0	0,9
Евро*	1,140	-0,1	1,6	-1,0
Фунт*	1,283	0,0	-0,1	-1,9
Швейц. франк*	1,000	0,0	1,1	-0,4
Йена*	112,8	0,0	0,9	-0,2
Канадский доллар*	1,316	-0,1	0,6	-0,4
Австралийский доллар*	0,731	-0,3	1,9	2,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,99	-0,2	3,2	-0,2
EURRUB	75,33	0,0	1,1	0,0
Бивалютная корзина	70,23	-0,1	1,7	-0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,332	-2 б,п,	-1 б,п,	3 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,812	-4 б,п,	-11 б,п,	-9 б,п,
US Treasuries 10 yr	3,070	-4 б,п,	-11 б,п,	-12 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,320	-4 б,п,	-6 б,п,	-6 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	7,400	-6 б,п,	-22 б,п,	-23 б,п,
MOSPRIME 3M	8,340	-1 б,п,	-1 б,п,	0 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	74	1 б,п,	8 б,п,	7 б,п,
CDS High Yield (USA)	400	7 б,п,	31 б,п,	33 б,п,
CDS EM	201	1 б,п,	6 б,п,	-3 б,п,
CDS Russia	152	0 б,п,	-6 б,п,	-1 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-0,9	0,1	-0,7%
Роснефть	6,4	-1,1	-0,7	-1,2%
Лукойл	73,3	-0,4	-2,4	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,1	-0,8	0,1	-2,1%
Газпром нефть	28,0	0,9	0,4	-1,1%
НОВАТЭК	178	-0,1	9,3	4,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	17,7	0,2	2,4	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	15,5	-0,3	-0,1	-2,4%
НЛМК	24,8	-0,3	0,7	-1,7%
ММК	9,3	-0,1	0,1	-1,5%
Мечел ао	3,0	0,0	0,3	49,9%

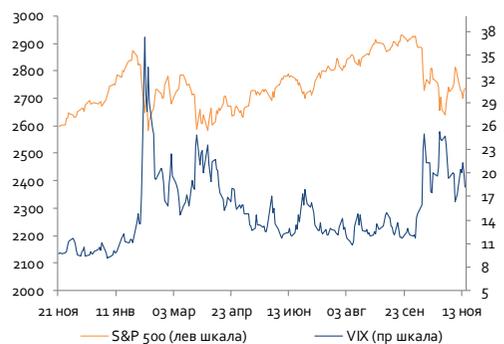
Банки				
Сбербанк	12,4	-2,3	0,1	0,3%
ВТБ ао	1,3	-0,4	0,1	11,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	-1,7	0,1	2,6%
Магнит ао	13,4	-1,6	-0,4	20,3%

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

Рынки в графиках



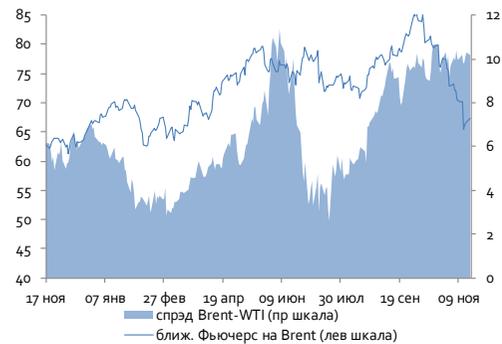
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

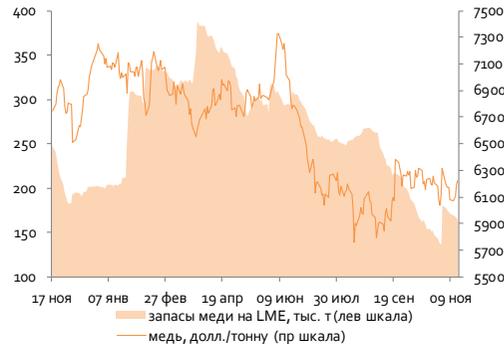
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

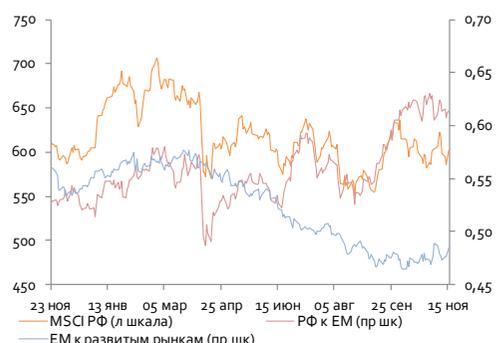
Динамика отдельных валютных пар



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.

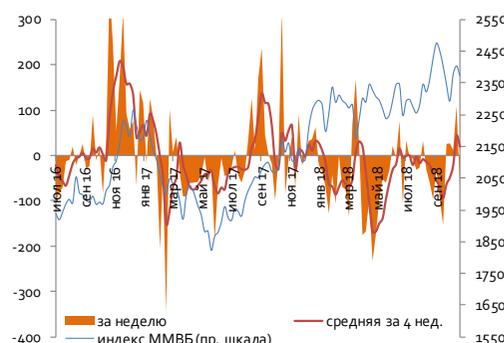
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

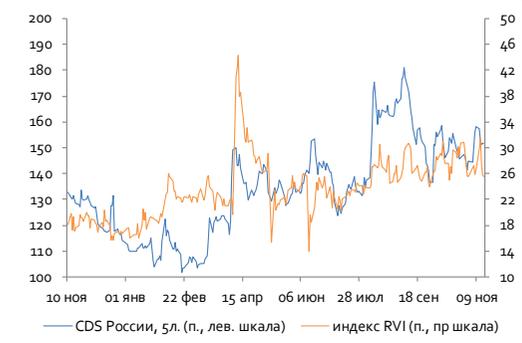
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 RV1 и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RV1 подросли на фоне ухудшения сентимента на EM. Риски ужесточения санкционного режима РФ остаются на втором плане.

Рынки в графиках



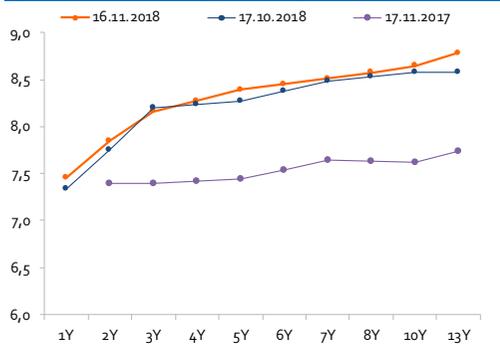
Доходность ОФЗ, %



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.

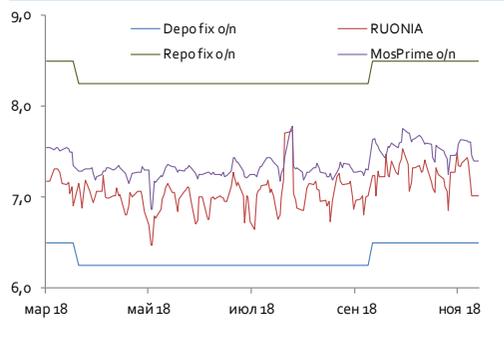
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

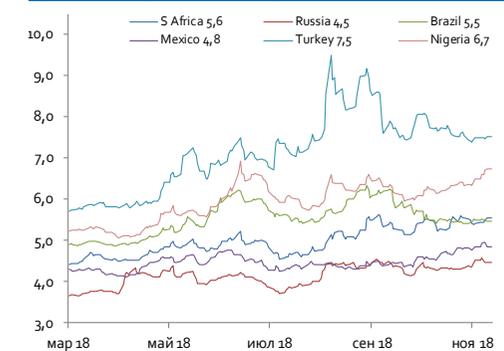
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

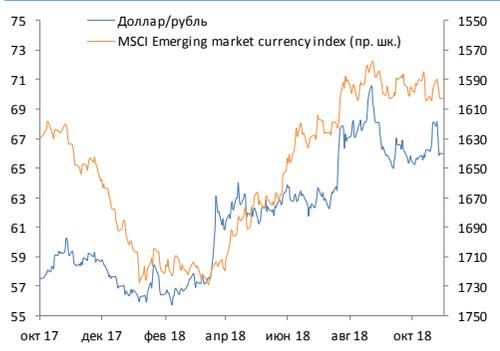
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

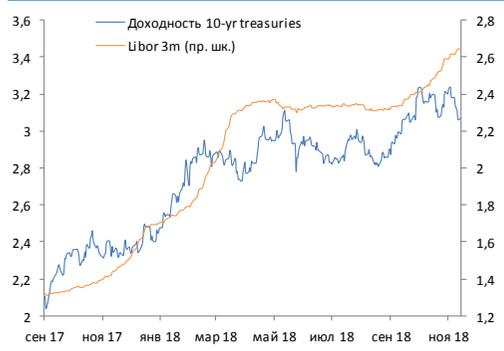
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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		2 373	28%	-	3,5	5,4	-	-	-	-	-	-	15	34 009	-0,4	-0,9	5,2	12,5
Индекс РТС		1 135	28%	-	3,6	5,5	-	-	-	-	-	-	22	515	0,3	1,2	7,8	-1,7
Нефть и газ																		
Газпром	54,9	153,2	33%	0,6	2,2	2,7	0,2	10%	12%	28%	15%	1,1	25	3 464	-0,6	0,0	8,6	17,4
Новатэк	51,7	1 124,6	3%	4,0	11,7	10,4	2,2	6%	13%	34%	37%	1,0	33	597	0,6	5,9	15,1	65,9
Роснефть	67,6	420,9	22%	0,9	3,7	5,9	0,8	5%	24%	25%	9%	1,1	26	2 185	-0,8	-10,2	-1,2	44,4
Лукойл	54,8	4 824	14%	0,5	3,3	5,7	0,8	8%	11%	15%	8%	1,0	22	3 190	-0,6	-5,3	10,3	44,7
Газпром нефть	27,1	377,0	-1%	1,0	4,1	4,6	n/a	9%	9%	23%	15%	0,8	26	158	0,9	0,0	12,1	54,4
Сургутнефтегаз, ао	14,8	27,3	67%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	15	197	0,4	-0,2	-1,5	-2,1
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,9	43%	0,1	0,3	2,6	n/a	7%	15%	26%	21%	0,9	23	367	-0,4	-1,2	5,2	34,5
Татнефть, ао	25,1	760,8	4%	1,9	6,3	8,3	n/a	13%	17%	31%	22%	1,1	24	849	1,1	-6,5	2,8	58,9
Татнефть, ап	1,2	541,1	10%	1,9	6,3	8,3	n/a	4%	2%	25%	13%	0,9	21	110	-0,9	-2,2	7,9	48,2
Башнефть, ао	4,4	1 960	42%	0,4	1,7	3,0	n/a	13%	17%	31%	22%	0,6	16	2	0,6	0,0	0,2	-13,8
Башнефть, ап	0,9	1 884	8%	0,4	1,7	3,0	n/a	4%	2%	25%	13%	0,8	20	28	1,4	0,1	13,1	39,3
Всего по сектору	307,0		22%	1,1	3,8	5,2	1,0	8%	13%	26%	18%	0,9	23	11 147	0,1	-1,8	6,6	35,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,2	199,3	54%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	35	13 365	-0,4	1,8	5,1	-11,5
Сбербанк, ап	2,6	173,4	60%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	30	655	-0,1	2,1	6,9	-8,3
ВТБ	7,7	0,0392	31%	-	-	3,0	0,33	-	-	-	12%	0,9	24	773	-0,3	4,2	-10,4	-17,2
БСП	0,4	48,2	59%	-	-	2,9	0,44	-	-	-	12%	1,0	24	2	-1,1	-3,5	2,6	-11,3
АФК Система	1,2	8,0	78%	3,7	11,1	19,1	5,7	28%	32%	34%	20%	1,0	25	100	-0,9	-2,2	-5,8	-34,2
Всего по сектору	77,0		56%	-	-	7,0	1,68	-	-	-	18%	1,1	28	14 895	-0,5	0,5	-0,3	-16,5
Металлургия и горная																		
НорНикель	28,1	11 714	18%	2,9	5,6	7,7	5,9	11%	13%	51%	31%	0,9	22	1 371	0,1	0,2	8,3	8,0
АК Алроса	11,2	99,9	23%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	940	-1,6	-3,9	6,4	33,1
НЛМК	14,9	164,3	-2%	1,4	5,7	8,8	2,2	-2%	-1%	25%	15%	0,8	28	261	-0,1	1,6	5,9	11,6
ММК	8,0	47,2	27%	1,0	4,0	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	169	0,2	-1,3	2,9	12,8
Северсталь	13,0	1 024,1	10%	1,7	5,3	8,0	3,8	-2%	-3%	33%	20%	n/a	23	500	0,1	-1,5	n/a	n/a
ТМК	1,0	61,0	64%	0,7	4,8	4,0	1,0	7%	46%	15%	4%	0,7	19	12	1,2	-1,3	-16,7	-17,5
Мечел, ао	0,6	97,1	n/a	n/a	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	43	84	-0,1	8,2	11,9	-34,3
Полюс Золото	8,7	4 295	40%	3,2	5,1	6,0	13,1	9%	8%	63%	39%	0,6	27	116	-0,8	-1,4	5,9	-6,5
Полиметалл	4,5	646,3	11%	2,6	6,2	8,2	3,2	11%	19%	42%	23%	0,4	27	724	2,5	2,8	17,6	-8,5
Всего по сектору	89,9		24%	1,7	4,6	6,3	3,6	4%	10%	32%	18%	0,9	27	4176	0,2	0,4	5,3	-0,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 610	-20%	2,3	6,8	9,4	1,7	7%	4%	34%	18%	0,5	11	4	0,6	1,3	2,8	19,1
Уралкалий	3,7	84,2	80%	2,8	5,2	3,8	3,1	0%	0%	53%	29%	0,4	36	25	-1,0	2,3	-0,8	-28,3
ФосАгро	4,9	2 500	4%	1,9	6,0	7,7	2,8	7%	0%	31%	17%	0,7	21	65	0,3	0,3	7,5	0,0
Всего по сектору	11,5		22%	2,3	6,0	7,0	2,5	4%	1%	40%	21%	0,5	23	94	0,0	1,3	3,2	-3,1

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	1,135	32%	0,8	3,7	4,9	0,8	-9%	-19%	35%	21%	0,6	31	15	-1,3	6,0	-3,0	-22,2
Юнипро	2,6	2,726	11%	1,8	5,2	9,5	1,3	-2%	-10%	20%	8%	0,6	23	11	-0,5	-1,2	5,1	7,8
ОГК-2	0,6	0,339	68%	0,5	2,7	2,9	0,3	1%	13%	11%	7%	1,1	27	10	-0,2	-0,3	-1,2	-24,2
ТГК-1	0,5	0,009	40%	0,5	1,9	3,5	0,2	-5%	-5%	22%	10%	1,2	25	6	-0,4	-1,0	-5,4	-28,2
РусГидро	3,5	0,538	47%	0,9	3,0	6,1	0,3	1%	-3%	29%	10%	0,8	22	358	-0,7	-3,1	-13,9	-26,2
Интер РАО ЕЭС	6,3	3,957	52%	0,3	2,4	5,9	0,8	4%	8%	11%	7%	0,9	27	240	-0,6	-1,8	-0,7	16,4
Россети, ао	2,2	0,732	-18%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	-2%	31%	10%	1,2	33	64	1,1	3,2	4,3	-10,8
Россети, ап	0,0	1,335	-36%	0,6	1,9	1,4	0,1	-1%	1%	31%	10%	0,9	26	4	-0,1	-0,1	5,5	-17,9
ФСК ЕЭС	2,9	0,152	24%	1,8	3,6	2,8	0,1	-5%	0%	51%	26%	1,2	29	124	-0,7	-0,7	0,4	-6,2
Мосэнерго	1,1	1,761	47%	0,3	1,9	5,8	0,2	-10%	-15%	24%	10%	0,9	28	14	-0,7	-5,7	-13,1	-32,9
Всего по сектору	20,3		27%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,0	845,9	-0,4	-0,5	-2,2	-14,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	101,2	28%	0,2	1,3	4,8	1,3	12%	1%	12%	3%	0,9	31	452	-1,5	6,4	-7,2	-26,9
Транснефть, ап	4,0	170 500	7%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	21%	0,8	19	168	-0,1	0,0	13,4	-3,4
НМТП	2,0	7,000	-	3,2	n/a	5,0	2,3	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	32	25	0,7	5,7	16,8	-10,8
Всего по сектору	7,8		17%	1,3	1,3	3,7	1,8	7%	2%	29%	23%	0,8	27,2	646,1	-0,3	4,0	7,7	-13,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	71,3	15%	1,2	3,9	8,2	0,6	0%	15%	32%	7%	0,6	12	38	-0,3	1,5	2,5	11,6
МТС	8,1	267,0	26%	1,9	4,3	7,9	3,7	1%	9%	44%	14%	0,9	18	277	-1,7	-0,9	7,4	-3,3
МегаФон	5,5	590,2	-10%	1,7	4,5	11,2	1,9	-4%	6%	37%	9%	0,5	57	17	-0,5	0,7	-6,2	15,1
Всего по сектору	16,4		10%	1,6	4,2	9,1	2,1	-1%	10%	38%	10%	0,7	29	332	-0,8	0,4	1,2	7,8
Потребительский сектор																		
X5	6,4	1 565	-	0,5	9,2	9,1	2,6	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	107	-1,2	-2,8	-	-
Магнит	5,4	3 478	38%	0,4	4,7	9,3	1,2	2%	4%	8%	3%	0,8	26	1 138	-1,8	-6,0	-13,8	-45,1
Лента	1,7	235,2	29%	0,3	5,9	13,6	1,0	5%	35%	6%	1%	0,5	29	8	-0,5	0,2	-17,8	-30,0
М.Видео	1,1	400,5	-	0,6	5,6	8,6	neg.	8%	13%	11%	6%	0,4	28	42	0,8	0,9	-0,5	-3,5
Детский мир	1,0	90,0	30%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	8	-0,4	-0,4	6,1	-6,2
Всего по сектору	15,6		32%	0,4	5,1	8,1	1,2	4%	12%	6%	3%	0,6	25	1303	-0,6	-1,6	-6,5	-21,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	636,0	63%	0,9	4,1	4,8	0,7	n/a	10%	21%	11%	0,5	23	19	0,8	0,5	-15,5	-23,0
ПИК	3,5	349,9	14%	1,2	5,7	7,4	3,5	15%	36%	21%	15%	0,5	19	25	-1,2	0,3	0,4	7,2
Всего по сектору	4,5		39%	1,0	4,9	6,1	2,1	15%	23%	21%	13%	0,5	21	44	-0,2	0,4	-7,5	-7,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,4	689,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	13	8	-0,9	0,8	-0,3	21,2
Яндекс	9,5	1 916	42%	4,2	12,6	18,9	2,0	16%	18%	33%	23%	1,1	49	317	-0,2	-0,3	-8,7	1,2
QIWI	0,9	938	-	1,5	11,0	21,8	3,0	7%	8%	13%	7%	0,6	40	3	0,2	7,8	1,5	3,0
Всего по сектору	11,8		42%	1,9	7,9	13,6	1,7	8%	9%	15%	10%	0,7	33,9	328	-0,3	2,8	-2,5	8,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Дата	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 ноября 10:00	•	Индекс оптовых цен Германии, г/г	октябрь	н.д.	3,5%	4,0%
16 ноября 12:00	•	Объем новых промышленных заказов в Италии, г/г	сентябрь	н.д.	0,9%	-0,9%
16 ноября 13:00	•••	Базовый индекс потребительских цен в Еврозоне, г/г	октябрь	1,1%	1,1%	1,1%
16 ноября 13:00	•••	ИПЦ в Еврозоне, г/г	октябрь	2,2%	2,2%	2,2%
16 ноября 16:00	••••	Объем промышленного производства в России, г/г	октябрь	2,3%	2,1%	3,7%
16 ноября 17:15	•••••	Объем промышленного производства в США, м/м	октябрь	0,2%	0,3%	0,1%
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	•••	Объем 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	••••	Объем 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	•••	Объем строительства новых домов в США, м/м	октябрь	1,6%	-5,3%	
20 ноября 16:30	••••	Объем 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	••••	Объем заказов на товары длительного пользования в США, м/м	октябрь	-2,1%	0,7%	
21 ноября 16:30	•••	Общее 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	•••	Объем оптовых продаж в Канаде, м/м	октябрь	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	ноябрь	54,8	55,3	
23 ноября 11:30	•••	PMI в производственном секторе Германии	ноябрь	52,4	52,2	
23 ноября 11:30	•••	PMI в секторе услуг Германии	ноябрь	54,5	54,7	
23 ноября 12:00	•••	PMI в производственном секторе Еврозоны	ноябрь	51,9	52,0	
23 ноября 12:00	•••	Композитный PMI от Markit Еврозоны	ноябрь	52,9	53,1	
23 ноября 12:00	•••	PMI в секторе услуг Еврозоны	ноябрь	53,5	53,7	
23 ноября 16:30	•••	ИПЦ в Канаде, м/м	октябрь	н.д.	-0,4%	
23 ноября 16:30	•••	Объем розничных продаж в Канаде, м/м	сентябрь	н.д.	-0,1%	
23 ноября 17:45	••••	PMI в производственном секторе США	ноябрь	н.д.	55,7	
23 ноября 17:45	••	Композитный PMI от Markit	ноябрь	н.д.	54,9	
23 ноября 17:45	•••	PMI в секторе услуг США	ноябрь	55,0	54,8	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 ноября	НорНикель	День инвестора
19 ноября	QIWI	День инвестора
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	Сентелеком	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.