

Поддержать рынок может рост котировок нефти, которые пытаются приблизиться к отметке в 61 долл./барр. Из важных событий дня – день инвестора Сбербанка. Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи способен оттолкнуться от отметки 2400 пунктов и перейти к росту.

Ожидаем умеренного роста рубля на открытии.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США потеряли по итогам пятницы 2,2-3,1%.
- Индекс МосБиржи вчера проторговывал район 2400 пунктов, не сумев вернуться выше.
- Ожидаем умеренного роста рубля на открытии.
- Во вторник спрос на еврооблигации развивающихся стран восстанавливался. Доходность Russia`29 осталась на уровне 5,09%, Russia`47 – снизилась до 5,76% (-3 б.п.).
- Вчера инвесторы продавали 3-х летние ОФЗ и покупали гособлигации с длинной дюрацией. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,67% (-1 б.п.), 3-летних – выросла до 8,21% (+3 б.п.). Такое движение в котировках мы связываем с ожиданием аукционов Минфина, где будут предложены 3-х летние ОФЗ.

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 декабря 13:00	●●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	октябрь	0,2%	-0,3%	
12 декабря 14:20	●●●	Ежемесячный отчет ОПЕК	декабрь			
12 декабря	●	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла				
12 декабря 16:00	●●●●	ВВП России, г/г	3й кв.	1,3%	1,3%	
12 декабря 16:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, г/г	ноябрь	2,2%	2,1%	
12 декабря 16:30	●●●	ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,3%	
12 декабря 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,323	
12 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,811	
12 декабря 18:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,811	
12 декабря 22:00	●●●	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	ноябрь	н/д	-100,0	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ
КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ
НА УТРО



РЫНКИ
В ГРАФИКАХ



ИТОГИ
ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ
МОНИТОР

12 декабря 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2394	-0,1	-2,0	-0,3	19,7
Индекс РТС	▼ 1135	-0,2	-1,8	1,3	3,7
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 585	-1,0	-1,3	-2,3	-1,5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24370	-0,2	-5,6	-4,0	-1,4
S&P 500	▼ 2637	0,0	-5,5	-3,3	-1,4
FTSE Eurotop 100	▲ 2639	1,5	-4,0	-4,3	-11,4
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1372	0,3	-1,4	0,4	6,8
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 21,8	-0,9	1,0	4,4	10,7
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 86420	0,6	-2,5	1,0	13,1
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 91801	-0,5	-2,2	0,4	-20,4
Индекс DXY	▲ 97,4	0,2	0,3	-0,2	5,7
EURUSD	▼ 1,132	-0,3	-0,2	0,9	-5,7
USDRUB	▼ 66,37	-0,4	-0,7	-2,2	13,2
EURRUB	▼ 75,20	0,0	-0,4	-1,3	7,8
Бивалютная корзина	▲ 70,37	0,0	0,4	1,5	-10,7
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 61,0	1,3	-1,0	-13,1	-8,8
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 52,3	1,3	-1,1	-12,7	-13,4
Золото, \$/унц	▼ 1243	-0,1	0,5	3,6	-4,6
Серебро, \$/унц	▲ 14,6	0,2	0,4	4,0	-14,0
Медь, \$/тонну	▲ 6089	1,3	-0,7	1,5	-14,4
Никель, \$/тонну	▼ 10730	-0,3	-3,5	-6,1	-15,8
Mosprime o/n	▲ 7,7	3,0	3,0	7,0	-12,0
CDS Россия 5Y	▼ 154	-0,1	-6	-4	26
Russia-27	▼ 5,03	-1,2	-5,1	-9,0	2,9
Russia-42	▼ 5,50	-0,5	1,5	-7,6	9,8
ОФЗ 26214.	▲ 7,96	2,0	8,0	12,0	33,0
ОФЗ 26215	▲ 8,34	0,0	4,0	-5,0	17,0
ОФЗ 26212	▼ 8,66	-1,0	2,0	2,0	16,0

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

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

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Европейские рынки акций вчера отскочили от двухлетних минимумов, отыгрывая новости о телефонном обсуждении США и КНР вопросов взаимной торговли и обещанные Президентом Франции Э. Макроном меры по смягчению налогов, а также в ожидании роста американского рынка акций. К закрытию ключевые индексы региона прибавили 0,9%-1,5%, все сектора рынка росли. В лидерах - Metal&Mining.

Настроения в американскую сессию были непрочны на фоне угрозы Президента США Д. Трампа закрыть правительства страны в случае отказа Конгресса финансировать проект по строительству стены с Мексикой, локально вернув продажи в ряд секторов (Financials, Industrials, IT).

Евгений Локтюхов

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи вчера проторговывал район 2400 пунктов, не сумев вернуться выше по итогам дня на фоне сильной просадки отдельных "фишек" на новостных факторах и дефицита идей для покупок в ликвидных бумагах.

Так, в нефтегазовом секторе в аутсайдеры вышли акции Газпрома (-1,5%) - импульсом к их снижению, вернувшим индекс МосБиржи к снижению, выступили угрозы чиновника президентской администрации США применить санкции против участников Северного Потока-2. Также здесь слабо смотрелись "префы" Татнефти (-1,6%) и Газпром нефть (-1,2%). Уверенно прибавили лишь акции Лукойла (+1,8%), вернувшиеся к историческим пикам.

Негативная динамика вновь превалировала и в потребительском секторе, - к падающим Ленте (-2,8%) и Х5 (-0,4%) присоединился Магнит (-2,4%). Лишь М.Видео (+0,5%) в данном сегменте смог удержаться от снижения.

В акциях телекоммуникационных и Internet-компаний четвертый день подряд сильно потерял в курсовой стоимости МТС (-2,4%), обновив минимумы с лета 2017 года, причем на повышенных оборотах. Продолжил падать и Яндекс (-1,8%). А вот Мегафон (+1,3%) и Qiwi (+1,5%), напротив, отскочили.

В сталелитейном секторе все ликвидные акции, за исключением НЛМК (+0,2%), снижались. В аутсайдерах дня ММК (-1,7%), не сумевшие закрепиться выше 200-дневной средней. Отметим также обновление многомесячных минимумов акциями Северстали (-0,8%) и Мечела (-1,1%).

Лучше дела обстояли в электроэнергетике, где раллировали акции сетевых компаний (ФСК: +2,5%; Россети: +1,6%; МРСК Урала: +3,1%) и ТГК-2 (+7,3%). А также - в финсекторе (Сбербанк: +0,4%; МКБ: +0,6%; АФК Система: +0,8%; Сафмар: +1,2%; ВТБ: -0,3%; МосБиржа: -0,6%). Разнонаправлено завершили торговую сессию бумаги горнодобывающих компаний и цветмета: Полиметалл (+1,0%), НорНикель (+0,9%) и Алроса (+0,3%) подорожали, Полюс Золото (-3,0%) растеряли прирост предыдущего дня, а РусАл (-2,7%) приобретения последнего месяца.

Из прочих бумаг отметим отскок Аэрофлота (+1,7%) и заметное падение котировок ЛСР (-2,6%), КАМАЗА (-1,7%) и Иркута (-6,2%).

Евгений Локтюхов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Котировки Brent пытаются перейти к росту на фоне улучшения ситуации на глобальных фондовых площадках и признаков сокращения запасов нефти в США. Статистика от API показала снижение запасов нефти в США на 10,2 млн барр., что выступает сильным аргументом для покупок. Локально котировки Brent будут находиться в диапазоне 60-62 долл./барр., до конца текущего года способны подняться к отметке 65 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

Наметившиеся позитивные сдвиги в урегулировании торговых споров США-Китай поддержали мировые рынки, однако двоякие высказывания президента Д. Трампа не позволили американскому рынку закрыться в плюсе. С одной стороны, он заявил, что готов вмешаться в ситуацию с финансовым директором Huawei если это поможет в торговых переговорах с Китаем (финдиректор была освобождена под залог в Канаде), а также не исключил возможность еще одной встречи с лидером КНР Си Цзиньпином. С другой стороны, негативно была воспринята его угроза закрыть правительство в случае, если демократы не поддержат в Конгрессе предложение по строительству стены на границе с Мексикой. Президент также не упустил возможности еще раз выразить свое недовольство политикой ФРС, а решение повысить ставку в декабре назвал ошибочным. Сегодня выйдет статистика по потребительской инфляции в США, вероятное замедление которой будет говорить в пользу приостановки цикла повышения ключевой ставки регулятором в следующем году.

Среди позитивных новостей готовность Китая снизить пошлины на импорт автомобилей и запчастей из США с текущих 40% до 15%.

Риски ухудшения ситуации в Европе нарастают. К текущим проблемам с бюджетом в Италии в следующем году может добавиться и Франция. Меры поддержки населения, которые анонсировал президент Э. Макрон могут привести к увеличению бюджетного дефицита. После вчерашней неудавшейся встречи премьер министра Великобритании Т. Мэй и канцлера Германии А. Меркель, Британия стала ближе к выходу из ЕС по «жесткому сценарию».

На российский рынок может оказать давление ситуация, связанная с принятой резолюцией Палатой представителей Конгресса США о противодействии проекту Северный поток-2, которая призывает поддержать энергобезопасность Европы. Документ носит рекомендательный характер, но не исключено, что в будущем данная тема может получить развитие. Поддержать рынок может рост котировок нефти, которые пытаются приблизиться к отметке в 61 долл./барр. Из важных событий дня – день инвестора Сбербанка. Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи способен оттолкнуться от отметки 2400 пунктов и перейти к росту.

Роман Антонов



FX/Денежные рынки

По итогам торгов вторника рубль укрепился по отношению к основным мировым валютам. Так, к окончанию дня доллар отступил на 0,4%, закрывшись чуть ниже 63,4 рубля, евро упал на 0,7%, до 75,2 рубля. Отметим, что российская валюта чувствовала себя достаточно уверенно, несмотря на то, что рынку энергоносителей в рамках вчерашней сессии так и не удалось продемонстрировать существенный рост, а индекс доллара продолжает удерживать позиции у годовых максимумов. На динамике рубля сказывает сохранение фундаментальной недооцененности и начало подготовки экспортеров к налоговому периоду.

К открытию торгов среды для рубля сложился позитивный фон. Очередная попытка нефти марки Brent подтянуться в район 61 доллара может поддержать рублевых «быков». Однако, приближение заседания ЦБ по ставке будет оказывать сдерживающее влияние на активность игроков. В пятницу также будет обсуждаться вопрос возобновления покупок валюты на открытом рынке во исполнение бюджетного правила, решение которого может оказать существенное влияние на рубль. В сложившихся обстоятельствах мы ожидаем умеренного снижения основных мировых валют в начале сессии. Скорее всего в первые часы пара доллар/рубль отступит в район 66,3, после чего перейдет в консолидацию. И лишь сильные изменения на рынке энергоносителей смогут вывести американскую валюту из диапазона 66,2 - 66,4 рубля.

Ожидаем умеренного роста рубля на открытии.

Богдан Зварич

Еврооблигации

Во вторник спрос на еврооблигации развивающихся стран восстанавливался. Доходность Russia`29 осталась на уровне 5,09%, Russia`47 – снизилась до 5,76% (-3 б.п.). Десятилетние гособлигации ЮАР, Бразилии, Мексики, Турции, Колумбии вчера снизились в доходности на 2 – 6 б.п. Спрос на риск ЕМ поддержали сообщения Д.Трампа о продвижении торговых переговоров с Китаем. Также рынки позитивно отреагировали на новость о том, что Д.Трамп готов вмешаться в дело Huawei ради снятия напряженности в отношениях с КНР.

На сегодня ожидаем сохранения цен российских еврооблигаций вблизи текущих уровней.

Облигации

Вчера инвесторы продавали 3-х летние ОФЗ и покупали гособлигации с длинной дюрацией. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,67% (-1 б.п.), 3-летних – выросла до 8,21% (+3 б.п.). Такое движение в котировках мы связываем с ожиданием аукционов Минфина, где будут предложены 3-х летние ОФЗ.

Минфин РФ вчера сообщил, что планирует разместить на аукционе 12 декабря 3-летние ОФЗ 25083 с постоянным купоном на 16,2 млрд руб. и 4-х летний флоатер ОФЗ 29012 на 5 млрд руб. Одновременно Минфин сообщил, что, начиная с 19 декабря планирует проводить ежемесячные аукционы по размещению ОФЗ с привязкой к инфляции.

Объем предложения новых гособлигаций немного превышает фактический размер размещенных ОФЗ на прошлой неделе. Инвесторы ожидают, что Минфин может дать премию за первичное размещение как минимум 3 б.п. В декабре Минфин планирует разместить ОФЗ на 90 млрд руб., что почти в два раза превышает объем размещения в октябре-ноябре. При слабой рыночной конъюнктуре премия необходима для стимулирования спроса.

Мы ожидаем, что перед решением по ставке 14 декабря инвесторы будут консервативны. В данных условиях комбинация флоатера и относительного короткого 3-х летнего займа будет наиболее востребована. Поддержать спрос на аукционах может реинвестирование средств от предстоящих на этой неделе выплат купонов по ОФЗ в размере 19,9 млрд руб.

На текущей неделе и до конца года на котировки ОФЗ окажет влияние решение Банка России по ключевой ставке. В случае повышения ставки видим риск роста доходности 10-летних ОФЗ к уровню 8,70 – 8,80%.

Дмитрий Монастыршин

Чистая прибыль РусГидро по МСФО за 9 месяцев составила 43 млрд руб., EBITDA - 81 млрд руб

Чистая прибыль РусГидро по МСФО за девять месяцев 2018 г. выросла на 39,7%, до 43 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA прибавила 13,1% и составила 81 млрд руб. Выручка за отчетный период достигла 258,5 млрд руб. (+4%). Операционные расходы составили 227,8 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты РусГидро можно отметить как позитивные. При росте общей выручки на 7,2%, операционные расходы увеличились на 5,3% и данный фактор позитивно отразился на EBITDA (+13,1%), чуть лучше была динамика скорректированной чистой прибыли (+18,5%). С учетом того, что она является базой для дивидендов, можно ожидать увеличения выплат компании.

Авиакомпании РФ увеличили перевозки в ноябре почти на 14%, пассажирооборот - на 14,5%

Российские авиакомпании увеличили перевозки в ноябре 2018 года на 13,9% относительно аналогичного периода 2017 года, до 8,6 млн человек, сообщила Росавиация, ссылаясь на оперативные данные. Пассажирооборот компаний за прошлый месяц вырос на 14,5%, до 21,7 млрд пассажиро-километров. По итогам января-ноября все российские авиакомпании обслужили 107,8 млн пассажиров (+10,6%), пассажирооборот увеличился до 265,6 млрд пассажиро-километров (+10,6%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Темпы роста пассажиропотока в РФ сохраняются высокими и заметно их ускорение. Данный фактор должен позитивно отразиться на результатах авиаперевозчиков. Отметим, что Аэрофлот увеличил пассажиропоток на 13,8%, что несколько хуже рынка. Тем не менее, динамика рынка авиаперевозок во втором полугодии выглядит существенно лучше наших ожиданий.

Акционеры ММК одобрили дивиденды за III квартал в 2,114 руб. на акцию

Акционеры ММК на внеочередном собрании одобрили дивидендные выплаты за третий квартал 2018 года в размере 2,114 руб. на акцию, сообщила компания. По итогам второго квартала 2018 года дивиденды составили 1,589 руб. на акцию. Дата закрытия реестра на получение дивидендов - 18 декабря 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним оценивается в 4,5%. Мы считаем, что на 3 кв. может прийти пик объема выплат ММК за 2018 год, в 4 кв. может быть небольшое снижение из-за более слабых финансовых результатов. Тем не менее, акции комбината остаются хорошей дивидендной историей.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 394	-0,1%	-2,1%	0,0%
Индекс РТС	1 135	-0,2%	-1,8%	1,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 135	-0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 650	-0,4%		

США				
S&P 500	2 637	0,0%	-5,5%	-3,3%
Dow Jones (DJIA)	24 370	-0,2%	-5,6%	-4,0%
Dow Jones Transportation	9 831	-0,5%	-9,4%	-5,2%
Nasdaq Composite	7 032	0,2%	-5,5%	-2,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 658	0,6%	-1,6%	-2,6%

Европа				
EUR0top100	2 639	1,5%	-4,0%	-4,3%
Euronext 100	935	1,3%	-4,2%	-5,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 807	1,3%	-3,1%	-3,5%
DAX (Германия)	10 781	1,5%	-4,9%	-4,8%
CAC 40 (Франция)	4 806	1,3%	-4,1%	-5,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 603	2,2%	-1,4%	-3,0%
Taiex (Тайвань)*	9 816	1,1%	-1,0%	-1,9%
Kospi (Корея)*	2 085	1,5%	-0,8%	1,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 188	1,5%	-1,0%	-2,1%
Bovespa (Бразилия)	86 420	0,6%	-2,5%	1,0%
Hang Seng (Китай)*	26 180	1,6%	18,5%	3,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 601	0,3%	-1,8%	-1,1%
BSE Sensex (Индия)*	35 539	1,1%	-1,0%	2,1%

MSCI				
MSCI World	1 955	0,1%	-2,7%	-3,6%
MSCI Emerging Markets	965	0,2%	-3,7%	-0,2%
MSCI Eastern Europe	241	0,8%	-3,8%	0,7%
MSCI Russia	604	0,2%	-1,6%	1,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	51,7	1,3%	-3,0%	-14,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	60,0	0,7%	-1,0%	-11,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,3	1,3%	-1,1%	-12,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,9	1,2%	-1,0%	-13,1%
Медь (LME) спот, \$/т	6171	1,3%	-0,7%	1,5%
Никель (LME) спот, \$/т	10697	-0,3%	-3,5%	-6,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1928	-0,1%	-2,3%	-1,0%
Золото спот, \$/унц*	1243	0,0%	0,5%	3,6%
Серебро спот, \$/унц*	14,6	0,3%	0,7%	4,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	463,9	0,0	-3,9	-6,3
S&P Oil&Gas	383,8	0,2	-4,1	-5,8
S&P Oil Exploration	765,7	0,0	-4,6	-10,4
S&P Oil Refining	323,1	-0,4	-3,9	-4,6
S&P Materials	95,0	-0,3	-4,2	-2,7
S&P Metals&Mining	587,4	-0,7	-3,1	-5,3
S&P Capital Goods	567,7	-0,6	-3,5	-4,8
S&P Industrials	105,8	0,6	-6,1	-6,9
S&P Automobiles	84,6	0,3	-5,9	-6,4
S&P Utilities	286,2	0,3	1,1	3,0
S&P Financial	405,5	-1,0	-5,5	-7,9
S&P Banks	289,7	-1,2	-7,3	-9,7
S&P Telecoms	145,0	0,1	-0,1	-1,6
S&P Info Technologies	1 146,8	0,1	-1,8	-2,9
S&P Retailing	2 051	0,1	-1,8	-4,1
S&P Consumer Staples	563,5	0,8	-0,4	-2,9
S&P Consumer Discretionary	819,0	0,0	-2,3	-3,8
S&P Real Estate	208,8	0,1	0,9	1,8
S&P Homebuilding	743,0	-0,7	-1,1	3,5
S&P Chemicals	551,8	-0,3	-4,0	-5,3
S&P Pharmaceuticals	704,0	0,0	-1,2	-0,2
S&P Health Care	1 052,6	0,3	-2,2	-0,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 159	0,0	-1,1	0,3
Нефть и газ	7 110	0,0	-1,6	-0,4
Эл/энергетика	1 642	0,0	-2,0	-0,7
Телекоммуникации	1 596	0,0	-7,4	-12,2
Банки	5 814	0,0	-2,7	-2,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,41	0,0	0,3	-0,1
Евро*	1,132	0,1	-0,2	0,9
Фунт*	1,250	0,1	-1,8	-2,7
Швейц. франк*	0,993	0,0	0,5	1,8
Йена*	113,5	-0,1	-0,2	0,3
Канадский доллар*	1,338	0,1	-0,2	-1,0
Австралийский доллар*	0,721	0,1	-0,8	0,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,37	0,4	0,7	2,2
EURRUB	75,11	0,1	0,5	1,4
Бивалютная корзина	70,28	0,1	0,5	1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,402	3 б.п.	-0 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,779	5 б.п.	-2 б.п.	-15 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,892	3 б.п.	-2 б.п.	-29 б.п.
US Treasuries 30 yr	3,142	1 б.п.	-3 б.п.	-24 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,182	-0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,7 б.п.
LIBOR 1M	2,421	3,4 б.п.	4,2 б.п.	10,6 б.п.
LIBOR 3M	2,776	0,9 б.п.	2,5 б.п.	15,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,458	0,4 б.п.	0,4 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,314	0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,700	-1 б.п.	3 б.п.	7 б.п.
MOSPRIME 3M	8,490	0 б.п.	1 б.п.	14 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	80	-1 б.п.	1 б.п.	13 б.п.
CDS High Yield (USA)	422	-2 б.п.	15 б.п.	53 б.п.
CDS EM	206	-2 б.п.	-2 б.п.	11 б.п.
CDS Russia	154	0 б.п.	-6 б.п.	-4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	-1,2	-0,1	-0,9%
Роснефть	6,4	-1,4	-0,2	-1,5%
Лукойл	77,4	0,7	-0,1	-1,8%
Сургутнефтегаз	4,1	-0,7	0,0	-2,4%
Газпром нефть	27,7	-0,7	-1,4	-0,6%
НОВАТЭК	167	-0,6	-5,9	0,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	18,9	0,8	0,7	-1,0%

Черная металлургия				
Северсталь	14,2	-0,2	-0,9	-1,6%
НЛМК	23,5	-0,3	-1,2	-1,4%
ММК	9,1	-0,1	-0,2	-0,5%
Мечел ао	2,4	0,0	-0,2	48,5%

Банки				
Сбербанк	11,5	1,2	-0,3	0,4%
ВТБ ао	1,2	-1,5	0,0	8,5%

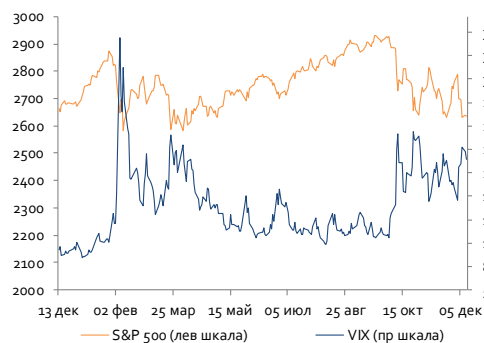
Прочие отрасли				
МТС	6,9	-3,8	-0,9	-1,5%
Магнит ао	13,5	-2,0	-0,2	18,1%

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

Рынки в графиках



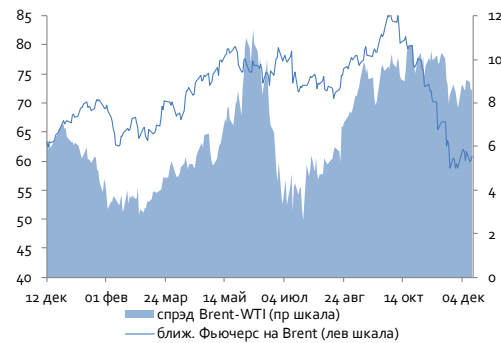
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

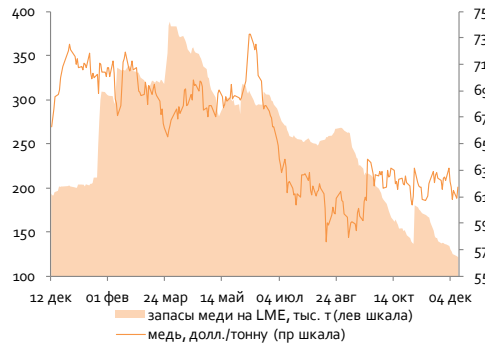
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

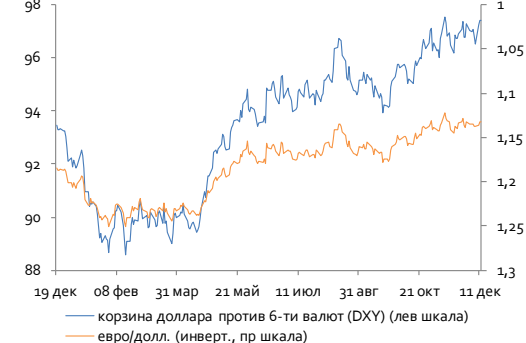
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

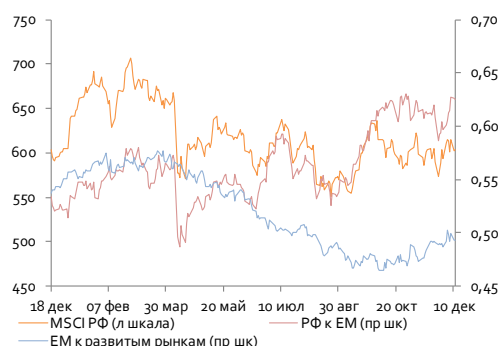
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

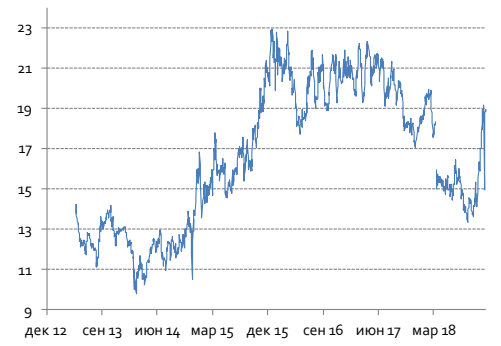
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

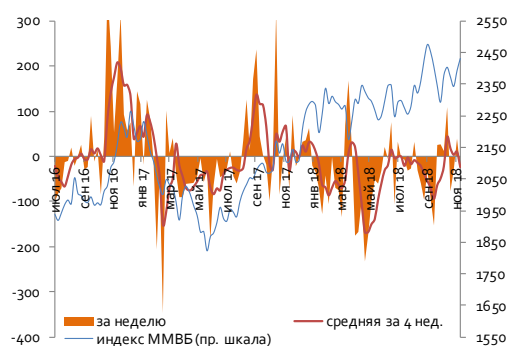
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

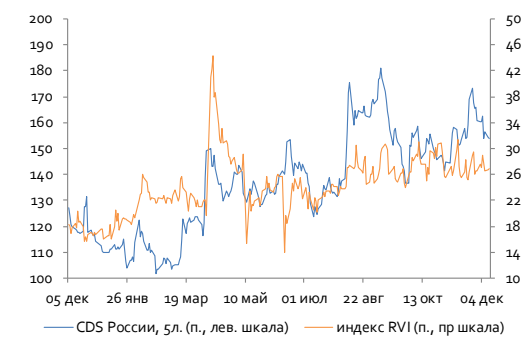
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Рынки в графиках



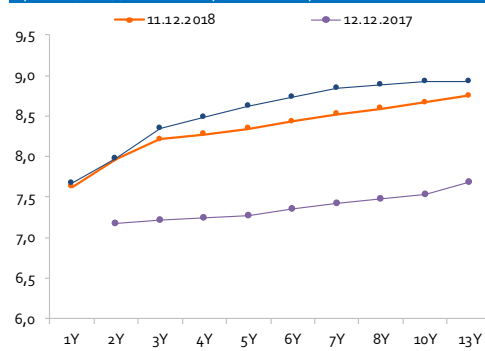
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

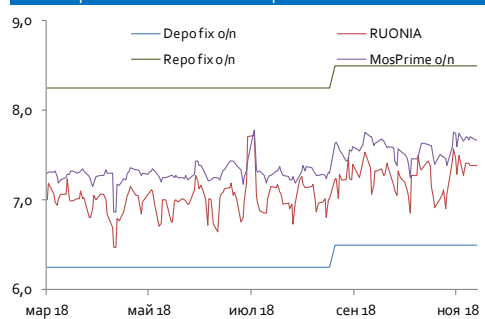
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

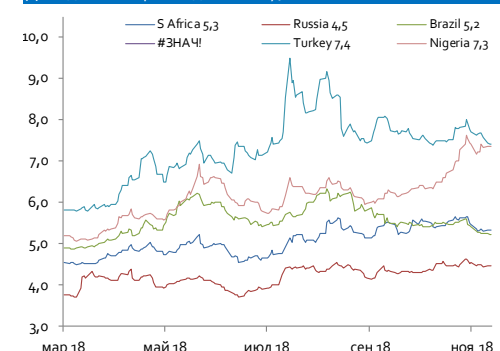
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

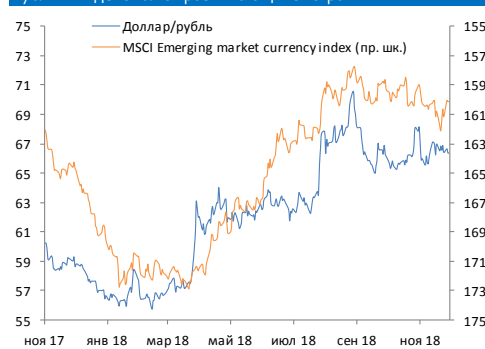
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российский рубль по-прежнему недооценен относительно нефтяных цен. С учетом отказа ЦБ РФ от покупок валюты на открытом рынке до конца года корреляция рубля с нефтяными ценами может постепенно восстанавливаться.

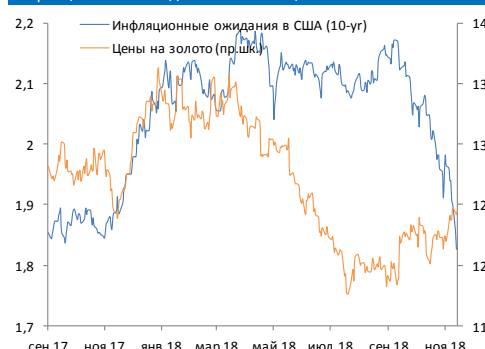
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Основная группа валют EM в последний месяц пытается сломать негативную тенденцию, наблюдаемую со 2 кв. этого года. На текущий момент говорить о переломе тренда, на наш взгляд, может быть еще преждевременно.

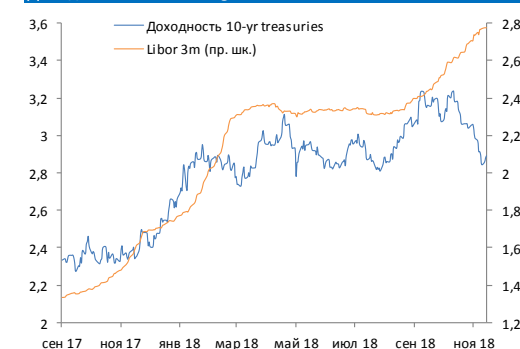
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-РТС, 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		2 394	27%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	16	35 178	-0,1	-2,1	2,3	13,5
Индекс РТС		1 135	27%	-	3,7	5,4	-	-	-	-	-	-	23	530	-0,2	-1,8	5,9	-1,7
Нефть и газ																		
Газпром	56,6	158,6	29%	0,6	2,3	2,9	0,3	10%	12%	28%	15%	1,1	28	3 985	-1,5	-3,4	2,3	21,5
Новатэк	50,4	1 100,6	5%	4,3	12,7	11,3	2,4	5%	13%	34%	37%	0,9	34	881	-0,3	-2,6	-1,1	62,4
Роснефть	68,0	425,6	21%	0,9	3,6	5,7	0,8	6%	25%	25%	9%	1,0	27	1 563	-0,7	-3,1	-4,3	46,0
Лукойл	59,5	5 267	5%	0,5	3,4	6,0	0,9	7%	9%	15%	8%	1,0	25	4 620	1,8	1,1	13,9	58,0
Газпром нефть	26,2	366,7	5%	0,9	3,9	4,6	н/а	8%	7%	23%	15%	0,8	29	228	-1,2	-4,8	13,5	50,2
Сургутнефтегаз, ао	15,0	27,9	63%	0,1	0,4	2,8	н/а	5%	15%	26%	21%	0,9	15	259	-0,3	-0,7	0,3	0,1
Сургутнефтегаз, ап	4,4	38,1	36%	0,1	0,4	2,8	н/а	5%	15%	26%	21%	0,9	23	494	-0,1	0,3	1,8	35,4
Татнефть, ао	24,9	760,0	0%	1,8	5,8	8,0	н/а	14%	15%	31%	22%	1,1	27	1 047	0,0	-1,5	-4,9	58,7
Татнефть, ап	1,2	540,3	11%	1,8	5,8	8,0	н/а	4%	3%	25%	13%	0,9	25	103	-1,6	-1,5	3,0	48,0
Башнефть, ао	4,3	1 940	49%	0,4	1,8	3,1	н/а	14%	15%	31%	22%	0,6	16	5	-0,2	-1,4	-3,0	-14,7
Башнефть, ап	0,8	1 871	9%	0,4	1,8	3,1	н/а	4%	3%	25%	13%	0,8	21	11	-0,2	-0,9	7,0	38,4
Всего по сектору	311,3		21%	1,1	3,8	5,3	1,1	7%	12%	26%	18%	0,9	25	13 197	-0,4	-1,7	2,6	36,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,6	192,6	60%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	35	10 539	0,4	-3,2	10,7	-14,5
Сбербанк, ап	2,6	169,5	65%	-	-	5,0	0,96	-	-	-	23%	1,3	29	748	0,3	-1,8	14,3	-10,3
ВТБ	7,0	0,0360	69%	-	-	2,9	0,32	-	-	-	12%	0,9	25	391	-0,3	-2,7	-9,1	-23,9
БСП	0,4	48,5	61%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	20	4	-1,5	-2,5	-2,4	-10,8
АФК Система	1,2	8,1	75%	3,6	11,1	19,6	5,8	29%	32%	33%	19%	1,0	26	79	0,8	-3,7	-0,9	-33,0
Всего по сектору	73,8		66%	-	-	7,1	1,69	-	-	-	18%	1,1	27	11 761	-0,1	-2,8	2,5	-18,5
Металлургия и горная																		
НорНикель	30,4	12 738	17%	3,1	5,9	8,1	6,5	12%	13%	52%	32%	0,9	19	1 528	0,9	0,6	10,1	17,4
АК Алроса	10,7	96,4	23%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,0	26	1 335	0,3	-2,0	-7,0	28,4
НЛМК	14,1	156,3	8%	1,4	5,5	8,5	2,2	-2%	-1%	26%	16%	0,8	27	459	0,2	-3,0	-8,0	6,1
ММК	7,8	46,4	29%	1,0	3,8	7,5	1,4	-4%	-5%	26%	14%	1,0	26	533	-1,9	0,0	-6,9	10,7
Северсталь	11,9	940,0	21%	1,6	4,9	7,5	3,6	-2%	-2%	32%	20%	н/а	22	784	-0,8	-2,5	н/а	н/а
ТМК	0,9	55,5	82%	0,7	4,6	3,6	1,0	7%	46%	15%	5%	0,7	22	7	-0,9	-2,6	-21,1	-24,9
Мечел, ао	0,5	84,1	н/а	н/а	н/а	н/а	2,1	н/а	н/а	н/а	н/а	1,4	44	47	-1,1	-6,5	-0,8	-43,1
Полюс Золото	9,8	4 874	24%	3,4	5,5	6,8	14,9	9%	8%	63%	39%	0,6	28	379	-3,0	3,4	13,4	6,1
Полиметалл	4,8	682,6	5%	3,0	6,9	9,3	3,7	11%	19%	43%	24%	0,4	28	306	1,0	0,0	25,2	-3,4
Всего по сектору	90,9		26%	1,8	4,6	6,4	3,9	4%	10%	32%	19%	0,8	27	5378	-0,6	-1,4	0,6	-0,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 570	-19%	2,3	6,5	9,4	1,8	6%	3%	35%	17%	0,5	11	14	-0,4	-1,3	-0,4	18,1
Уралкалий	3,8	84,9	80%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	36	8	-0,3	-2,4	6,5	-27,8
ФосАгро	4,9	2 501	4%	1,9	5,8	7,9	2,9	6%	-1%	32%	17%	0,7	21	107	0,4	-2,6	-5,9	0,1
Всего по сектору	11,4		22%	1,4	4,1	5,8	1,6	4%	1%	22%	11%	0,5	23	129	-0,1	-2,1	0,1	-3,2

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,060	35%	0,8	3,6	5,0	0,8	-9%	-21%	35%	22%	0,6	31	14	-0,7	-2,2	5,1	-27,3
Юнипро	2,6	2,734	10%	1,8	5,2	9,3	1,3	-2%	-10%	20%	7%	0,6	23	26	-0,8	-0,7	5,2	8,1
ОГК-2	0,6	0,338	41%	0,5	2,7	3,5	0,3	-1%	10%	11%	7%	1,0	28	8	-0,1	-5,7	0,1	-24,3
ТГК-1	0,5	0,009	30%	0,5	2,0	3,4	0,3	-6%	-5%	22%	10%	1,0	25	10	-0,6	-3,8	-2,2	-27,0
РусГидро	3,2	0,500	51%	0,8	2,8	5,1	0,3	1%	0%	28%	11%	0,7	23	674	-1,0	-2,9	-17,2	-31,4
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,882	49%	0,3	2,7	6,0	0,8	3%	6%	11%	7%	0,9	28	410	-0,2	-5,9	-0,2	14,2
Россети, ао	2,3	0,763	-16%	0,6	1,9	1,4	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,2	36	83	1,6	3,0	13,6	-7,0
Россети, ап	0,0	1,368	-37%	0,6	1,9	1,4	0,1	0%	8%	30%	10%	0,9	27	5	0,1	0,6	5,1	-15,9
ФСК ЕЭС	3,0	0,158	19%	1,6	3,1	3,0	0,1	-5%	0%	52%	25%	1,2	25	177	2,5	-1,0	0,6	-2,6
Мосэнерго	1,1	1,883	34%	0,3	1,7	5,8	0,2	-10%	-14%	24%	11%	0,9	32	12	0,1	-1,2	-1,1	-28,2
Всего по сектору	20,0		21%	0,8	2,8	4,4	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	27,8	1419,2	0,1	-2,0	0,9	-14,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	102,7	22%	0,2	1,9	5,2	1,5	12%	5%	12%	3%	0,8	35	457	1,7	-3,7	-4,2	-25,8
Транснефть, ап	4,0	169 900	13%	0,6	1,3	1,2	n/a	3%	2%	46%	22%	0,7	19	129	0,2	-0,6	11,8	-3,7
НМТП	1,9	6,660	-	3,2	n/a	5,2	2,4	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	31	3	-0,4	-2,4	-1,4	-15,2
Всего по сектору	7,6		18%	1,4	1,6	3,9	1,9	7%	3%	29%	23%	0,7	28,3	589,4	0,5	-2,3	2,1	-14,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	70,9	18%	1,2	4,0	7,1	0,6	-1%	21%	31%	8%	0,6	10	58	-0,2	0,4	5,8	11,0
МТС	6,7	224,0	47%	2,0	4,6	7,4	3,3	1%	7%	44%	13%	0,9	23	1 002	-2,4	-9,8	-12,7	-18,8
МегаФон	5,5	587,0	n/a	1,7	4,7	10,8	1,9	-5%	7%	37%	10%	0,5	51	57	1,3	0,5	4,2	14,4
Всего по сектору	15,0		33%	1,6	4,4	8,4	1,9	-2%	12%	37%	10%	0,7	28	1 117	-0,4	-2,9	-0,9	2,2
Потребительский сектор																		
X5	6,5	1 578	-	0,5	9,3	9,4	2,7	4%	6%	6%	3%	n/a	n/a	120	-0,4	-5,4	-	-
Магнит	5,5	3 595	26%	0,4	4,8	9,5	1,3	2%	2%	7%	3%	0,8	25	878	-2,4	-1,0	-12,2	-43,3
Лента	1,5	199,7	52%	0,3	6,1	14,4	1,0	2%	35%	6%	1%	0,5	33	136	-2,8	-15,7	-23,9	-40,6
М.Видео	1,1	398,6	-	1,0	9,1	9,2	neg.	7%	15%	11%	6%	0,4	27	36	0,5	-0,4	-2,7	-4,0
Детский мир	1,0	93,2	28%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	25	-0,2	0,2	0,4	-2,9
Всего по сектору	15,6		35%	0,4	5,9	8,5	1,2	3%	12%	6%	3%	0,6	25	1196	-1,1	-4,4	-9,6	-22,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	646,0	60%	1,0	4,6	5,0	0,8	n/a	10%	21%	12%	0,5	24	12	-2,6	-2,7	-0,2	-21,8
ПИК	3,5	354,9	13%	1,3	5,9	7,9	3,6	15%	36%	21%	15%	0,5	18	48	-0,4	1,0	2,3	8,7
Всего по сектору	4,5		36%	1,1	5,3	6,5	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	21	60	-1,5	-0,9	1,1	-6,6

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 goD, %	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																		
Русавто	1,5	750,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	8	0,3	0,4	3,7	31,9
Яндекс	8,7	1 870	48%	3,6	11,1	16,6	1,7	16%	18%	33%	23%	1,1	47	339	-1,8	-4,5	-9,5	-1,3
QIWI	0,9	974	-	1,1	8,4	16,4	2,4	5%	6%	13%	7%	0,7	41	2	1,5	-2,6	6,9	7,0
Всего по сектору	11,1		48%	1,6	6,5	11,0	1,4	7%	8%	15%	10%	0,8	34,0	349	0,0	-2,2	0,4	12,6

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Событие	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 декабря 12:30	•	Безработица в Великобритании, %	октябрь	4,1%	4,1%	4,1%
11 декабря 13:00	•••	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	декабрь	-25,0	-24,1	-17,5
11 декабря 13:00	••	Индекс эк. настроений ZEW в еврозоне	декабрь	н/д	-22,0	-21,0
11 декабря 16:30	•••••	Базовый индекс цен производителей США, м/м	ноябрь	0,1%	0,5%	0,3%
11 декабря 16:30	•••••	Индекс цен производителей в США, м/м	ноябрь	0,0%	0,6%	0,1%
12 декабря 13:00	•••	Пром. производство в еврозоне, м/м	октябрь	0,2%	-0,3%	
12 декабря 14:20	•••	Ежемесячный отчет ОПЕК	декабрь			
12 декабря	•	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла				
12 декабря 16:00	•••••	ВВП России, г/г	3й кв.	1,3%	1,3%	
12 декабря 16:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, г/г	ноябрь	2,2%	2,1%	
12 декабря 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,3%	
12 декабря 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,323	
12 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,811	
12 декабря 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,811	
12 декабря 22:00	•••	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	ноябрь	н/д	-100,0	
13 декабря 10:00	••	ИПЦ Германии, м/м	ноябрь	0,1%	0,1%	
13 декабря 10:45	•	ИПЦ Франции, м/м	ноябрь	-0,2%	0,1%	
13 декабря 15:45	••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	декабрь	0,0%	0,0%	
13 декабря 15:45	•••••	Решение по депозитной ставке ЕЦБ	декабрь	-0,4%	-0,4%	
13 декабря 16:30	••	Цены на импорт в США, м/м	ноябрь	-0,7%	0,5%	
13 декабря 16:30	••	Первичные обращения за пособиями в США, тыс.	пр. нед.	227	231	
13 декабря 16:30	•	Число получающих пособия США, тыс.	пр. нед.	1650	1631	
13 декабря 16:30	•••••	Пресс-конференция ЕЦБ				
14 декабря 5:00	•••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	ноябрь	5,8%	5,7%	
14 декабря 5:00	•••••	Пром. произв-во в КНР, г/г	ноябрь	5,9%	5,9%	
14 декабря 7:30	•••	Пром. произв-во в Японии, г/г	октябрь	2,9%	2,9%	
14 декабря 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	1,7%	1,7%	
14 декабря 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	декабрь	51,8	51,8	
14 декабря 11:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	декабрь	53,5	53,4	
14 декабря 11:15	•	PMI в промышленности Франции (предв.)	декабрь	50,7	50,8	
14 декабря 11:15	•	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	декабрь	54,7	55,1	
14 декабря 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	декабрь	51,9	51,8	
14 декабря 11:30	•	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	декабрь	53,4	53,3	
14 декабря 11:30	•	ИПЦ в Италии, м/м	ноябрь	-0,1%	-0,1%	
14 декабря 13:30	•••••	Решение по ключевой ставке Банка России	декабрь	7,5%	7,5%	
14 декабря 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,7%	
14 декабря 17:15	•••••	Пром. произв-во в США, м/м	ноябрь	0,3%	0,1%	
14 декабря 17:45	•	PMI в промышленности США от Markit (предв.)	декабрь	55,2	55,3	
14 декабря 17:45	•	PMI в секторе услуг США от Markit (предв.)	декабрь	55,0	54,7	
14 декабря 18:00	••	Запасы на складах в США, м/м	октябрь	0,5%	0,3%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

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

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 Кашеев 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
Богдан Зварич	zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18

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.