



Цифры дня

3120 п

... индекс S&P 500 обновил исторический максимум

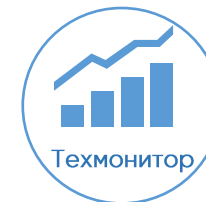
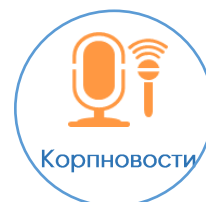
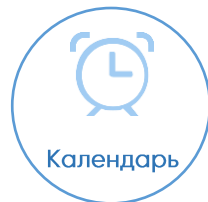
63,20 \$/барр.

... цены на нефть вышли на локальные максимумы

- Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренным ростом на 0,4% по индексу МосБиржи
- Локальный оптимизм на внешних рынках вкупе с умеренным ростом нефтяных котировок, на наш взгляд, может способствовать попыткам роста индекса МосБиржи к верхней границе диапазона 2900-2950 пунктов
- Пара доллар/рубль пока вернулась в диапазон 63,50-64 руб./долл., но потенциал дальнейшего укрепления российской валюты на данный момент видится ограниченным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили пятничные торги ростом на 0,7-0,8%.
- Индекс МосБиржи в конце недели смог отыграть часть потерь.
- Пара доллар/рубль опустилась в район 63,70 руб./долл.
- Российские 10-летние евробонды торгуются с минимальной премией к UST'10 за последний год - 150 б.п. при среднем значении 194 б.п.
- В пятницу инвесторы продолжили покупку подешевевших ОФЗ. Доходность 10-летних рублевых гособлигаций снизилась на 2 б.п. - до 6,47% годовых.



Координаты рынка

Мировые рынки

Позитивные заявления американских властей относительно торговых переговоров США-Китай поддержали рискованные активы в конце прошлой недели, и по итогам пятницы американские фондовые индексы продемонстрировали рост на 0,7-0,8%. Сегодня в Азии большинство фондовых индексов региона демонстрируют позитивную динамику, фьючерсы на американские индексы локально корректируются, демонстрируя символическое снижение.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries опустились к отметке в 1,83%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,63%. Кривая treasuries имеет нормальный наклон, начиная от года и далее. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на декабрьском заседании составляет всего 3%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+0,4%) в конце недели смог отыграть часть потерь, понесенных в течение последних нескольких торговых сессий подряд. Положительную динамику показали весовые бумаги: Норникель (+1,5%), Лукойл (+1,3%), Сбербанк (ао: +1,1%; па +0,3%) и Яндекс (+3,7%). Умеренно-позитивным был и внешний фон, что оказывало поддержку российскому рынку.

В нефтегазовом секторе отметим стабилизацию котировок Газпрома (-0,1%) и рост Газпром нефти (+0,9%). В минусе бумаги Сургутнефтегаза (ао: -1,8%; па: -1,3%) и Татнефть, ао (-1,3%). Акции прочих компаний выраженную динамику не показали.

В финансовом секторе кроме Сбербанка неплохую выглядел банк МКБ (+1,5%), прочие же компании торговались безыдейно.

Слабой остается ситуация в металлургическом и горнодобывающем сегментах, где ощутил просадку показал Еп+ (-5,2%) и Русал (-1,1%). В аутсайдерах также Распадская (-1,5%). На фоне корпоративных событий (день инвестора), наоборот, в зеленой зоне торговались акции ММК (+2,1%). В золотодобытчиках отметим коррекцию Полиметалла (-1,0%).

Хорошо себя чувствовали акции компаний из внутренних секторов, в частности, ГК ПИК (+2,9%), АФК Система (+1,6%) и МТС (+1,0%). На фоне роста американских индексов свои позиции помимо Яндекса улучшил и QIWI (+3,2%).

В зеленой зоне торговались отдельные бумаги из сектора электроэнергетики: ТГК-1 (+1,6%), ФСК (+0,7%) и Россети, ао (+0,8%). Более процента потерял Юнипро (-1,3%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть консолидируется на уровне 63,3 долл./барр. после роста почти на 2% в пятницу (по данным на закрытие) вследствие позитивных комментариев от представителей США и КНР о ходе торговых переговоров. Тем не менее, мы существенных подвижек, кроме словесных, не видим, поэтому настроены скептически в отношении способности нефти пойти сильно выше. То есть, при текущем раскладе, без особых подробностей и тайминга, нефть останется в зоне 61-63 долл./барр., на наш взгляд. Спекулянты, впрочем, улучшили сантимент в отношении нефти, подняв чистые длинные позиции до уровней начала лета и в целом наращивают позиции 4 недели подряд.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

К концу прошлой недели аппетит к риску на глобальных рынках вновь несколько улучшился. Позитивные заявления американских властей относительно торговых переговоров США-Китай поддержали рискованные активы. Так, Министр торговли США У.Росс в интервью Fox Business заявил, что «и Китай, и США хотят заключить сделку, которая, по всей вероятности, состоится». При этом напомним, что на данный момент встреча, на которой должно состояться подписание соглашения первого этапа, еще не анонсирована, и, согласно заявлениям СМИ стороны пока еще не достигли компромисса в вопросах частичного снятия действующих пошлин и фактического закрепления Китаем обязательства закупать определенный объем сельскохозяйственной продукции в США». На наш взгляд, для сохранения позитива на рынках в ближайшее время крайне желательно увидеть достижение консенсуса сторон в отношении условий соглашения и наконец услышать дату встречи, на которой это соглашение должно быть подписано.

Из опубликованной макростатистики выделим пятничные данные по промпроизводству и розничным продажам в США. По итогам октября объем промпроизводства в США продемонстрировал более существенное снижение, чем предполагал консенсус (падение на 0,8% при прогнозе снижения на 0,4%). При этом объем розничных продаж в месячном выражении увеличился на 0,3% (консенсус предполагал рост на 0,2%). Большого влияния на рынки публикация макростатистики не оказала. Из событий предстоящей недели выделим публикацию протоколов с последних заседаний Федрезерва (среда) и ЕЦБ (четверг), а также публикацию предварительных индексов деловой активности в ЕС и США (пятница).

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги умеренным ростом на 0,4% по индексу МосБиржи. **Локальный оптимизм на внешних рынках вкупе с умеренным ростом нефтяных котировок, на наш взгляд, может способствовать попыткам роста индекса к верхней границе диапазона 2900-2950 пунктов.** Из корпоративных событий на этой неделе отметим публикацию финансовых результатов по МСФО за третий квартал от Газпромнефти (понедельник), МТС (вторник), ТКС, ТМК и QIWI (среда), ФосАгро и Черкизово (четверг).

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Конец прошлой торговой недели был отмечен общим ослаблением доллара на FX, что нашло отражение и в динамике российской валюты. Пара доллар/рубль опустилась в район 63,70 руб/долл. (минимумы за неделю). Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) приостановил тенденцию к снижению, наблюдаемую в предыдущие дни, и сумел продемонстрировать коррекционное восстановление. Локальную поддержку рублю может оказывать и восстановление нефтяных котировок, однако корреляция рубля с ценами на нефть по-прежнему не столь высока.

Явных внутренних факторов для рубля на данный момент не видим. По нашему мнению, в ноябре приток валюты в страну по текущему счету превысит объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила, однако напомним, что ноябрь традиционно отмечен сравнительно небольшим объемом налоговых выплат в РФ (суммарный объем выплат по НДС, НДСПИ, акцизам и налогу на прибыль в этом месяце мы оцениваем в 1,1 трлн руб.), и объем предложения валюты со стороны экспортеров может быть несколько ниже обычного.

Пара доллар/рубль пока вернулась в диапазон 63,50-64 руб/долл., но потенциал дальнейшего укрепления российской валюты на данный момент видится ограниченным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Доходность Russia`29 в пятницу осталась на уровне 3,31% годовых. За неделю российские 10-летние евробонды снизились в доходности на 5 б.п., отыгрывая вместе с остальными EM снижение доходности UST`10 на 11 б.п. – до 1,83% годовых. Оценка рынком вероятности паузы до следующего снижения ставки ФРС сократилась до 7 месяцев, тогда как неделей ранее инвесторы закладывали в цены снижение ставки ФРС лишь в ноябре 2020 г. Основным фактором волатильности рынка евробондов остается неопределенность относительно взаимных торговых пошлин США и Китая и противоречивый новостной фон относительно прогресса в торговых переговорах.

Опубликованная в пятницу статистика из США была нейтрально воспринята рынком. Сокращение промышленного производства в октябре составило -0,8 м/м и 1,1% г/г. При этом динамика розничных продаж осталась положительной: +0,3% м/м и 3,10% г/г, что нивелировало слабую динамику в промышленности.

Российские 10-летние евробонды торгуются с минимальной премией к UST`10 за последний год - 150 б.п. при среднем значении 194 б.п. Сохранение данного уровня будет зависеть от прогресса 1 фазы торговой сделки США и Китая.

Облигации

Подешевевшие в начале прошлой недели ОФЗ довольно быстро нашли покупателей и в четверг-пятницу котировки гособлигаций частично восстановились. В пятницу доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 2 б.п. - до 6,47% годовых. За неделю же рост доходности 10-летних ОФЗ составил 9 б.п., 5-летних – 5 б.п. Коррекция на рынке рублевых облигаций проходила на росте опасений исчерпания положительного эффекта от снижения ключевой ставки, а также на фоне роста доходности евробондов развитых стран с начала ноября.

На горизонте ближайших 3-6 месяцев мы сохраняем ожидания по снижению доходности 10-летних ОФЗ до 6,25% годовых. Спрос на ОФЗ будут формировать следующие факторы: приток ликвидности в банковскую систему РФ по бюджетному каналу, возможное снижение ключевой ставки ЦБ РФ до 6,0%, замедление инфляции ниже 3% и сезонное укрепление рубля в начале следующего года.

Минфин на прошлой неделе сообщил об исполнении федерального бюджета за 10 месяцев 2019 г. с профицитом 3,1 трлн руб., что соответствует уровню прошлого года. Расходы в сентябре и октябре выросли до 1,47 и 1,55 трлн руб. соответственно по сравнению с 1,32 трлн в среднем за первые 8 месяцев текущего года. В ноябре – декабре по плану остается профинансировать госрасходы на 4,4 трлн руб. (по 2,2 трлн руб. в месяц). Увеличение бюджетных расходов будет стимулировать приток ликвидности в банковскую систему, что поддержит спрос на ОФЗ и корпоративные бонды.

На текущей неделе планируют сбор заявок на новые выпуски облигаций **ВЭБ.РФ, МРСК Центра, Черкизово, Сбербанк**. Мы рекомендуем обратить внимание на новый займ ВЭБ.РФ ПБО-1Р18. 7-летняя бумага предлагается с премией 100 б.п. к G-кривой, что при наличии кредитного рейтинга инвестиционной категории смотрится интересно. Сбербанк предлагает 2-летний займ с доходностью 6,50%, что соответствует премии к ОФЗ в размере 60 б.п. Сбербанк традиционно размещает бонды с минимальной премией к суверенной кривой среди корпоративных эмитентов, тем не менее бумаги находят спрос со стороны институциональных и розничных инвесторов. Привлекательность облигаций Сбербанка обусловлена наличием премии к текущим уровням ставок по депозитам (максимальная ставка по рублевым вкладам Сбербанка – 5,5% годовых).

Подешевевшие на прошлой неделе ОФЗ срочностью 5 – 10 лет смотрятся интересно для покупки.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Магнит может выплатить 147,2 рубля на акцию за 9 месяцев, в сумме - 15 млрд рублей

Совет директоров Магнит рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам девяти месяцев 2019 года в размере 147,19 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. Общая сумма дивидендов может составить 15 млрд рублей. Акционеры примут решение о дивидендах в ходе внеочередного собрания, которое пройдет в заочной форме. Бюллетени будут принимать до 24 декабря. В голосовании смогут принять участие акционеры, зарегистрированные в реестре по данным на 29 ноября. Датой закрытия реестра акционеров для получения дивидендов совет директоров рекомендовал установить 10 января 2020 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность по ним может составить 4,5%. Таким образом, на выплату дивидендов Магнит направит всю чистую прибыль, полученную по итогам 9 мес. 2019 года.

Совет директоров Яндекса одобрил buyback на \$300 млн

Совет директоров Яндекса одобрил проведение buyback акций компании на общую сумму до \$300 млн, говорится в сообщении компании. Речь идет об акциях класса А голландской Yandex N.V. Акции могут выкупаться время от времени на открытом рынке, сроки и объем выкупа зависят от ряда факторов, включая рыночные, говорится в сообщении.

НАШЕ МНЕНИЕ: Капитализация Яндекса составляет 11,7 млрд долл, т.е. благодаря buyback компания может выкупить около 2,6% своих акций. Это небольшой объем и вряд ли окажет существенное влияние на котировки Яндекса, но в периоды падения акций, компания вполне сможет их поддержать.

ММК намерен к 2025 г сократить себестоимость сляба на 15%, до \$266/тонна

Магнитогорский металлургический комбинат планирует сократить к 2025 году cash-cost сляба на 15%. К 2025 году себестоимость сляба, согласно прогнозам ММК, приведенным в презентации ко Дню инвестора (проходит в пятницу в Лондоне), составит \$266/тонна. На конец сентября этот показатель находился на отметке \$313/тонна. Снижение себестоимости будет достигнуто за счет реализации инвестиционных проектов и операционных улучшений. Так, новая аглофабрика позволит сократить cash-cost сляба на \$9, новая доменная печь - еще на \$29, коксохимический комплекс - на \$9.

НАШЕ МНЕНИЕ: Меры по снижению себестоимости могут привести к сокращению издержек ММК. В тоже время не все составляющие cash cost компания может контролировать. В частности, стоимость железной руды и коксующегося угля определяется рынком и их движение оказывает основное влияние на себестоимость металлургов. Отметим, что по итогам 3 кв. cash cost слябы Северстали оценивалась в 208 \$/т (без учета интеграции в 346 \$/т), НЛМК - в 252 \$/т (без учета интеграции в 344 \$/т).

Система и РКИФ продадут в ходе SPO не менее 20,3% Детского мира

Основные акционеры ритейлера Детский мир - АФК Система и Российско-китайский инвестиционный фонд - предпримут новую попытку провести SPO. Согласно совместному сообщению Системы и РКИФ, инвесторам будет предложено не менее 150 млн существующих акций компании Детский мир.

НАШЕ МНЕНИЕ: Из-за споров АФК Системы с Роснефтью, компания отложила SPO Детского мира. С тех пор акции компании почти восстановили свою стоимость, а спор с Роснефтью - урегулирован. Возможно это и стало причиной подготовки SPO.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 935	0,4%	-0,9%	6,6%
Индекс РТС	1 449	0,9%	-1,3%	6,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 449	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 180	0,3%		
США				
S&P 500	3 120	0,8%	0,9%	4,5%
Dow Jones (DJIA)	28 005	0,8%	1,2%	4,6%
Dow Jones Transportation	10 876	0,0%	-1,7%	3,5%
Nasdaq Composite	8 541	0,7%	0,8%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 118	0,7%	0,9%	4,0%
Европа				
EUROtop100	3 092	0,3%	0,1%	3,6%
Euronext 100	1 134	0,6%	0,7%	4,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 303	0,1%	-0,8%	2,1%
DAX (Германия)	13 242	0,5%	0,1%	4,8%
CAC 40 (Франция)	5 939	0,6%	0,8%	5,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 417	0,5%	0,4%	5,9%
Taiex (Тайвань)*	11 600	0,6%	1,5%	4,8%
Kospi (Корея)*	2 159	-0,1%	1,6%	3,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 055	-0,3%	-0,2%	0,6%
Bovespa (Бразилия)	106 557	0,5%	-2,8%	2,0%
Hang Seng (Китай)*	26 586	1,0%	20,4%	0,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 910	0,7%	0,0%	-1,0%
BSE Sensex (Индия)*	40 254	-0,3%	-0,2%	2,4%
MSCI				
MSCI World	2 283	0,8%	0,7%	4,0%
MSCI Emerging Markets	1 049	0,6%	-0,4%	2,4%
MSCI Eastern Europe	256	0,5%	0,2%	2,9%
MSCI Russia	766	0,8%	-1,2%	6,3%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	57,7	1,7%	0,8%	9,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	63,4	-0,9%	1,6%	7,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,7	0,0%	1,5%	7,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,3	0,0%	1,8%	6,5%
Медь (LME) spot, \$/т	5826	0,7%	-1,4%	1,5%
Никель (LME) spot, \$/т	14967	-1,2%	-7,5%	-12,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1759	1,2%	-3,2%	2,4%
Золото spot, \$/унц*	1464	-0,3%	0,6%	-1,7%
Серебро spot, \$/унц*	16,9	-0,5%	0,2%	-3,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	440,4	0,7	-1,0	4,7
S&P Oil&Gas	336,3	1,5	-1,5	8,6
S&P Oil Exploration	933,5	-0,4	-1,1	6,1
S&P Oil Refining	378,3	-0,1	0,3	4,9
S&P Materials	102,8	1,1	0,2	4,3
S&P Metals&Mining	734,9	0,9	1,2	8,2
S&P Capital Goods	692,4	0,7	0,7	6,8
S&P Industrials	117,9	0,7	-3,5	1,6
S&P Automobiles	89,3	0,9	-3,1	-0,2
S&P Utilities	317,8	0,3	1,8	-1,9
S&P Financial	493,2	0,5	-0,3	5,7
S&P Banks	361,1	0,7	-1,0	7,2
S&P Telecoms	177,6	0,7	1,3	4,2
S&P Info Technologies	1 529,4	0,8	1,3	7,7
S&P Retailing	2 383	0,0	-0,6	-0,5
S&P Consumer Staples	629,3	0,1	0,9	0,9
S&P Consumer Discretionary	951,7	0,1	-0,2	-0,7
S&P Real Estate	238,1	0,6	2,1	-3,6
S&P Homebuilding	1 095,9	-1,4	3,6	-2,9
S&P Chemicals	648,2	-0,2	0,2	6,3
S&P Pharmaceuticals	689,0	1,7	1,1	3,2
S&P Health Care	1 126,8	2,2	2,5	6,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 570	0,3	-2,0	2,0
Нефть и газ	8 688	-0,3	-1,3	8,6
Эл/энергетика	1 896	-0,1	-0,4	1,1
Телекоммуникации	2 053	0,9	0,4	9,2
Банки	6 863	0,4	1,0	5,1
Валютные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,93	-0,1	-0,3	0,7
Евро*	1,106	0,1	0,2	-1,0
Фунт*	1,293	0,2	0,6	-0,4
Швейц. франк*	0,990	0,0	0,3	-0,5
Йена*	108,8	0,0	0,2	-0,4
Канадский доллар*	1,322	0,0	0,1	-0,7
Австралийский доллар*	0,681	-0,1	-0,6	-0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,78	0,3	0,0	0,6
EURRUB	70,52	-0,1	0,0	1,0
Бивалютная корзина	66,79	-0,1	0,1	0,8

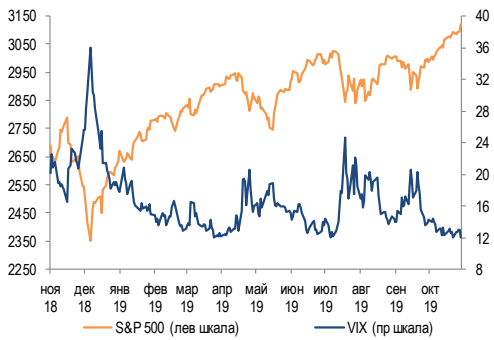
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,546	-2 б.п.	0 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,606	1 б.п.	-7 б.п.	3 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,827	1 б.п.	-11 б.п.	7 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,305	1 б.п.	-12 б.п.	6 б.п.
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,537	-0,2 б.п.	-0,2 б.п.	-25,8 б.п.
LIBOR 1M	1,733	-3,2 б.п.	-2,6 б.п.	-15,6 б.п.
LIBOR 3M	1,903	-0,7 б.п.	0,2 б.п.	-10,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,569	-0,3 б.п.	-0,4 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,450	1,3 б.п.	1,3 б.п.	0,8 б.п.
EURIBOR 3M	-0,404	-0,2 б.п.	-0,9 б.п.	1,4 б.п.
MOSPRIME overnight	6,630	0 б.п.	-5 б.п.	-50 б.п.
MOSPRIME 3M	6,790	0 б.п.	-4 б.п.	-36 б.п.
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-1 б.п.	-0 б.п.	-4 б.п.
CDS High Yield (USA)	332	-3 б.п.	5 б.п.	-6 б.п.
CDS EM	198	-3 б.п.	4 б.п.	-3 б.п.
CDS Russia	71	0 б.п.	-1 б.п.	-6 б.п.
Итоги торгов ADR/GDR				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	7,7	1,2	-0,5	0,3%
Роснефть	7,1	1,0	0,0	-0,5%
Лукойл	94,4	2,8	2,6	0,4%
Сургутнефтегаз	7,3	0,1	0,0	0,1%
Газпром нефть	32,1	2,0	-0,8	-0,9%
НОВАТЭК	207	0,7	-4,8	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	27,1	2,2	-4,3	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	13,6	0,2	-0,3	-0,1%
НЛМК	19,7	0,1	-0,7	0,1%
ММК	7,5	0,1	-0,2	-1,6%
Мечел ао	1,8	0,0	-0,1	47,8%
Банки				
Сбербанк	14,8	2,2	0,0	0,6%
ВТБ ао	1,4	0,8	0,0	-1,5%
Прочие отрасли				
МТС	9,3	1,8	0,1	0,5%
Магнит ао	12,0	1,0	0,1	14,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

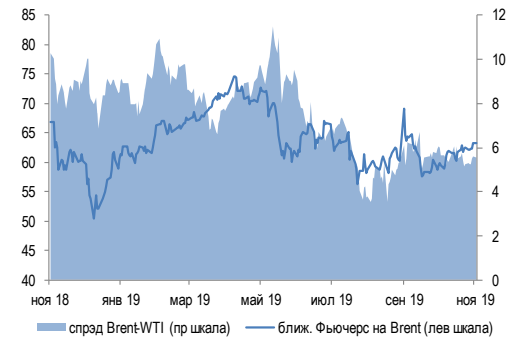
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается в зоне исторических максимумов на фоне продвижения в подготовке первой фазы торгового соглашения между США и КНР. Индекс вышел в нашу целевую зону и уже выглядит перегретым; рынок США, по нашему мнению, уже «заложился» на позитивный сценарий по переговорам.

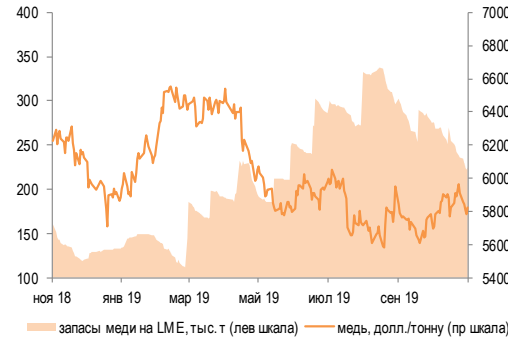
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent остается в зоне 60-64 долл./барр. на фоне ожиданий заключения промежуточного торгового соглашения между США и КНР. В фокусе также приближающееся саммит ОПЕК+ (5-6 декабря), где могут быть изменены квоты на сокращение добычи.

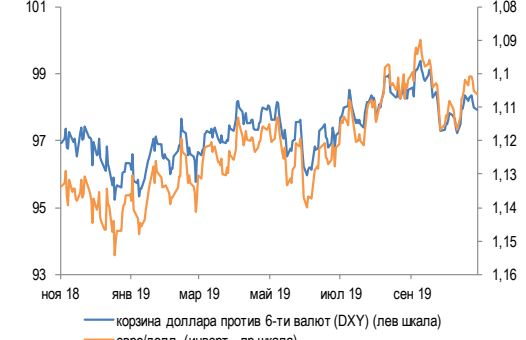
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пытаются приблизиться к \$6 тыс. /т. на фоне подвижек в переговорах США-Китай, но опасения падения спроса и сокращение дефицита металла выступают сдерживающими факторами. Цены на никель откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, но район \$15-16 тыс. считаем вполне обоснованным. Алюминий пока неудачно тестирует верхнюю границу диапазона \$1,7-1,8 тыс./т.

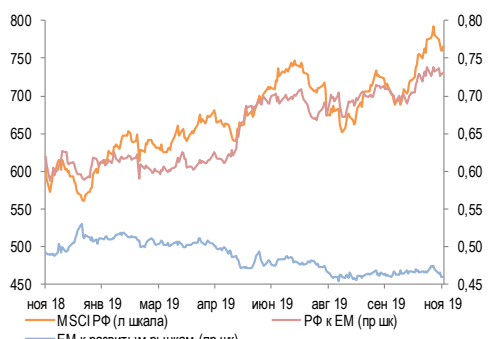
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Уверенность в «мягком» сценарии Brexit, некоторое ухудшение данных по США и стабилизация общерыночных настроений позволили паре EURUSD вернуться в диапазон 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации. У нас сдержанно консервативный взгляд на ближайшие перспективы пары – ждем очередных попыток проверки на «прочность» уровня 1.10.

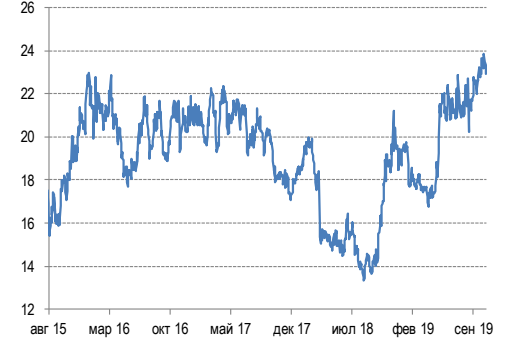
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM на фоне ослабления напряженности «торговой войны», инициируемой США. Рынок РФ – пока лучше EM ввиду стабильности нефти и позитива на рынках, подчеркивающих страновые «плюсы» РФ (див. доходность, ставки, перспективы экономики).

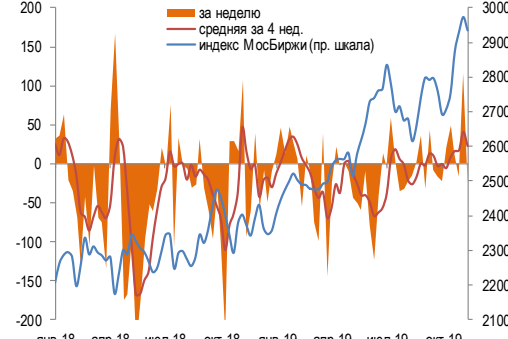
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается несколько выше обоснованного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит несколько перегретым по отношению к нефти.

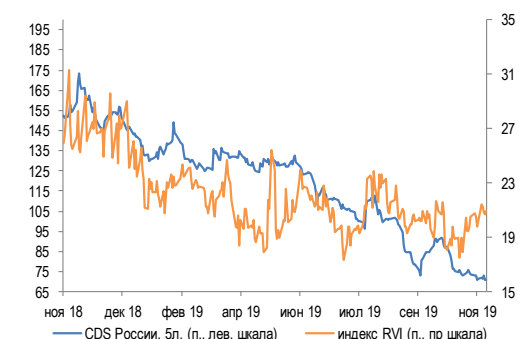
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 15 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 25 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

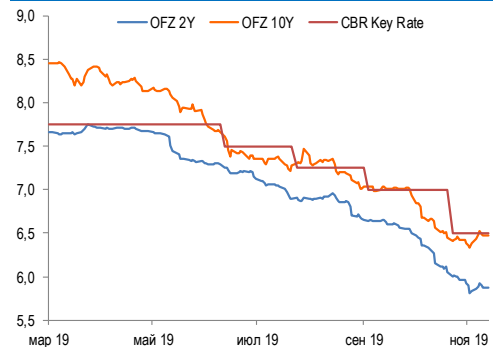


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS отражают сохранение интереса глобальных инвесторов к российскому рынку акций.

Рынки в графиках

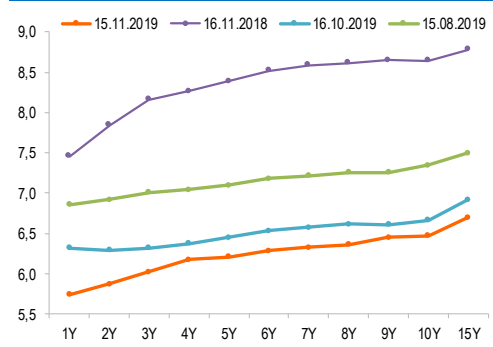
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Риторика ЦБ позволяет рассчитывать на снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,25% годовых в среднесрочной перспективе.

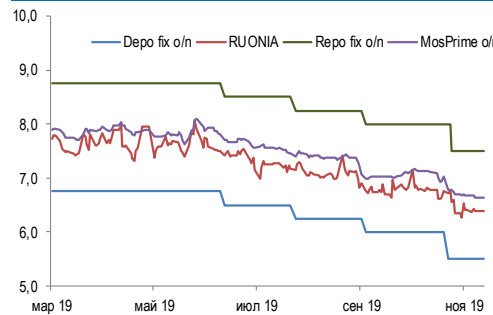
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

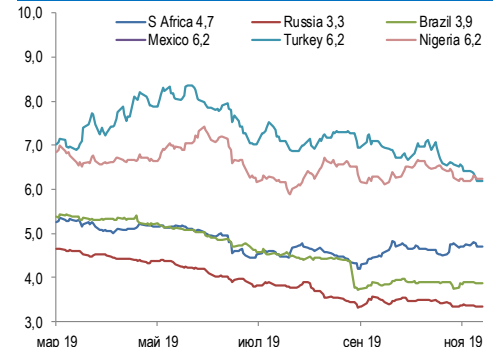
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,25% и до 6,0% – в начале 2020 года.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже вблизи минимумов года.

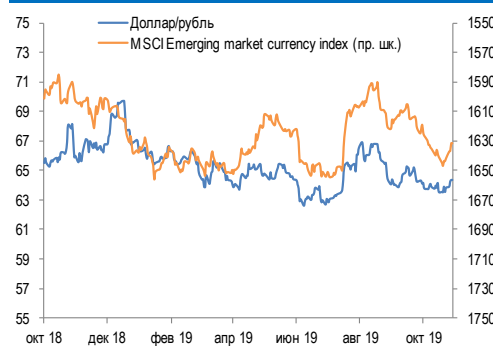
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль выглядит локально переоцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен в районе 65-66 руб./долл.

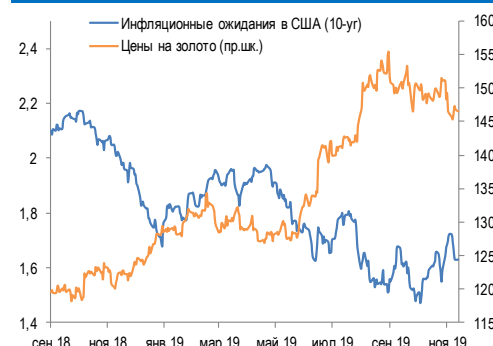
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Тенденция к укреплению валют развивающихся стран в последние дни приостановилась. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.

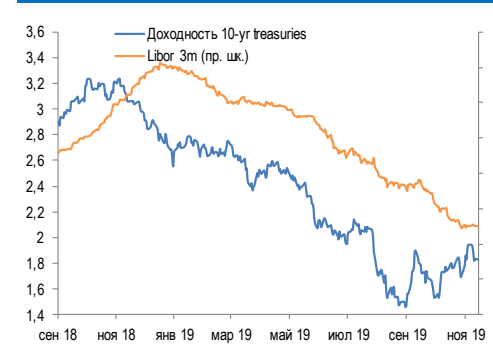
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) вернулись к 1,7% на фоне ослабления экономических опасений. Цены на золото – ушли ниже 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,8%-2,0%. Кривая UST впервые за долгое время имеет нормальный наклон практически по всей длине. Трехмесячный Libor с начала ноября держится вблизи 1,9%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 935	15%	1,1	4,5	6,6	0,9	-	-	42%	14%	-	13	56 637	0,4	-0,9	12,2	23,9
Индекс РТС		1 449	15%	1,1	4,5	6,6	0,9	-	-	42%	14%	-	16	-	0,9	-1,3	16,9	35,6
Нефть и газ																		
Газпром	92,1	248,0	4%	1,0	3,6	5,0	0,5	1%	1%	28%	16%	1,3	28	22 152	-0,1	-6,8	10,4	61,6
Новатэк	63,5	1 334,4	5%	4,7	13,0	13,8	5,1	10%	19%	37%	34%	0,7	20	894	0,2	-2,1	6,8	17,9
Роснефть	76,1	458,0	17%	0,9	3,8	5,8	1,1	5%	19%	25%	10%	1,0	18	1 372	0,2	0,8	13,2	5,9
Лукойл	69,1	6 161	4%	0,6	3,9	7,3	1,2	3%	1%	16%	8%	1,0	23	5 280	1,3	2,0	23,2	23,3
Газпром нефть	31,3	420,8	6%	1,0	3,9	4,9	1,1	1%	4%	25%	16%	0,8	15	194	0,9	0,2	1,6	21,4
Сургутнефтегаз, ао	26,0	46,5	-22%	0,5	2,0	4,4	0,4	-2%	-9%	26%	23%	1,0	49	2 498	-1,8	-0,4	80,0	72,8
Сургутнефтегаз, ап	4,6	37,7	6%	0,5	2,0	4,4	0,4	-2%	-9%	26%	23%	0,9	46	534	-1,3	-2,0	18,2	-4,3
Татнефть, ао	26,1	764,0	6%	2,0	5,8	7,9	2,5	3%	1%	34%	24%	1,0	23	1 332	-1,3	-2,3	8,4	3,5
Татнефть, ап	1,6	670,7	0%	2,0	5,8	7,9	2,5	3%	1%	34%	24%	0,9	20	306	-0,2	-0,1	9,1	28,5
Башнефть, ао	4,5	1 934	8%	0,5	2,0	3,4	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,6	12	8	-0,9	0,6	6,5	3,4
Башнефть, ап	0,8	1 720	-23%	0,5	2,0	3,4	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	13	33	-0,5	0,6	8,5	-3,5
Всего по сектору	395,6		1%	1,3	4,3	6,2	1,5	0,0	0,0	0,3	0,2	0,9	24,1	3145,8	-0,3	-0,9	16,9	20,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,2	240,0	28%	-	-	5,3	1,18	-	-	-	21%	1,3	18	7 324	1,1	-0,1	11,6	28,8
Сбербанк, ап	3,4	216,4	18%	-	-	5,3	1,18	-	-	-	21%	1,2	15	806	0,3	-0,5	15,1	30,2
ВТБ	9,5	0,0469	23%	-	-	3,3	0,43	-	-	-	12%	1,0	25	1 087	-0,3	2,0	23,1	38,6
БСП	0,4	50,6	39%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	12%	0,7	12	7	0,3	-1,0	1,3	14,2
МосБиржа	3,6	100,1	11%	-	-	10,5	1,84	-	-	-	16%	0,8	17	271	0,2	1,0	9,0	23,6
АФК Система	2,3	15,3	31%	1,2	3,9	15,0	2,5	5%	8%	32%	1%	1,1	25	462	1,6	2,5	45,3	90,7
Всего по сектору	100,4		25%	-	-	7,0	1,26	-	-	-	14%	1,0	18	9 957	0,5	0,6	17,6	37,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	43,9	17 680	4%	4,0	6,8	9,5	13,2	7%	8%	59%	38%	0,9	22	2 417	1,5	-4,5	20,7	35,6
РусАл	6,8	29	44%	1,4	9,6	4,3	1,3	-11%	1%	14%	16%	1,1	24	104	-1,1	-0,9	12,4	-7,3
АК Алроса	9,0	77,6	9%	2,3	5,1	7,4	2,5	-3%	-3%	46%	29%	0,8	22	625	0,5	1,9	8,3	-21,3
НЛМК	11,9	126,6	3%	1,4	5,7	8,5	2,1	-8%	-11%	24%	14%	0,7	21	567	0,6	-3,4	-8,4	-19,6
ММК	6,7	38,0	16%	0,9	3,7	7,0	1,3	-7%	-9%	25%	13%	0,9	24	409	2,1	-1,6	-1,0	-11,8
Северсталь	11,6	881,4	17%	1,7	5,1	7,8	4,1	-6%	-8%	33%	19%	0,8	19	938	0,1	-3,1	-5,1	-6,5
ТМК	0,9	54,0	34%	0,9	6,5	5,0	1,1	-5%	9%	14%	5%	0,8	24	129	0,3	0,0	-2,5	0,7
Полюс Золото	14,8	7 084	25%	3,9	7,7	10,7	5,2	9%	15%	50%	29%	0,7	24	521	-0,1	-1,5	-0,6	31,2
Полиметалл	7,1	964,9	3%	2,8	5,4	8,4	1,1	9%	12%	52%	27%	0,5	25	292	-1,0	-2,3	11,7	32,0
Всего по сектору	112,6		17%	2,1	6,2	7,6	3,6	-2%	2%	35%	21%	0,8	23	6002	0,3	-1,7	3,9	3,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 900	2%	2,2	7,0	8,0	2,8	9%	11%	32%	20%	0,4	8	5	-0,3	-0,7	3,8	4,0
ФосАгро	4,9	2 433	14%	1,7	5,5	8,3	3,2	3%	-2%	31%	15%	0,5	13	75	-0,6	-1,1	-3,5	-4,4
Всего по сектору	8,1		8%	2,0	6,3	8,2	3,0	6%	4%	32%	18%	0,5	11	80	-0,5	-0,9	0,1	-0,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	80,6	4%	1,3	4,1	9,2	0,9	5%	18%	31%	7%	0,5	17	140	0,4	1,8	-1,7	10,3
МТС	9,4	300,2	9%	2,0	4,5	9,4	8,4	4%	6%	44%	12%	0,9	16	390	1,0	0,0	18,2	26,1
Всего по сектору	12,7		7%	1,6	4,3	9,3	4,7	5%	12%	38%	10%	0,7	16	530	0,7	0,9	8,2	18,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, 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	0,5	0,930	25%	1,1	4,8	5,6	0,8	-6%	-11%	23%	12%	0,6	19	17	-0,5	-2,1	5,9	-10,0
Юнипро	2,6	2,661	9%	1,7	3,9	6,1	1,6	10%	12%	42%	28%	0,6	14	134	-1,3	0,3	0,3	2,3
ОГК-2	1,1	0,637	8%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	50	-0,5	1,8	26,8	101,0
ТГК-1	0,8	0,013	16%	0,6	2,3	3,6	0,4	1%	0%	25%	13%	1,1	21	65	1,6	3,5	25,6	61,9
РусГидро	3,5	0,531	30%	0,9	3,4	5,4	0,4	7%	18%	26%	11%	0,8	15	128	-0,4	-1,1	-2,5	9,3
Интер РАО ЕЭС	7,4	4,525	44%	0,3	2,2	5,5	1,1	5%	8%	13%	8%	0,8	31	1 297	-0,5	-0,4	9,9	16,6
Россети, ао	3,7	1,175	-18%	0,6	2,2	2,3	0,2	1%	5%	29%	10%	1,0	26	67	0,8	-0,9	9,8	51,5
Россети, ап	0,0	1,446	-20%	0,6	2,2	2,3	0,2	1%	4%	29%	10%	0,8	20	5	-0,1	-1,6	6,9	3,1
ФСК ЕЭС	3,8	0,191	5%	1,6	3,1	2,8	0,3	4%	4%	52%	32%	1,0	29	97	0,7	0,6	12,6	28,6
Мосэнерго	1,4	2,324	16%	0,3	1,7	5,1	0,4	-1%	-1%	18%	9%	0,7	16	7	-0,8	0,2	3,7	12,1
Всего по сектору	25,0		11%	0,8	2,8	4,2	0,6	3%	6%	28%	14%	0,8	22,1	1867,5	-0,1	0,0	9,9	27,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	105,4	21%	0,9	3,8	5,0	2,1	75%	32%	24%	3%	0,7	18	259	0,1	-0,7	-4,5	4,2
Транснефть, ап	4,3	175 950	2%	0,6	1,4	1,3	0,1	4%	1%	46%	19%	0,7	23	165	0,1	1,4	16,6	2,9
Всего по сектору	6,1		12%	0,8	2,6	3,2	1,1	40%	17%	35%	11%	0,7	20,6	424,4	0,1	0,4	6,0	3,5
Потребительский сектор																		
ХБ	9,2	2 158	19%	0,7	9,1	14,4	5,4	11%	8%	7%	2%	0,6	30	157	-1,7	-3,3	1,8	25,1
Магнит	5,3	3 306	20%	0,6	7,7	9,9	1,7	4%	5%	8%	2%	0,8	18	723	-0,3	0,1	-8,2	-5,9
Лента	1,6	207,0	-	0,5	6,3	9,6	1,3	0%	-8%	8%	2%	0,4	12	5	0,7	-1,1	-5,5	-3,3
М.Видео	1,4	487,4	9%	0,5	6,6	10,2	3,0	50%	14%	8%	2%	0,4	30	14	-0,4	-0,4	12,9	18,9
Детский мир	1,1	96,6	29%	0,9	8,4	8,8	neg.	11%	10%	11%	6%	0,5	12	133	0,3	-2,7	10,5	6,8
Всего по сектору	18,5		19%	0,6	7,6	10,6	2,9	15%	6%	8%	3%	0,6	20	1031	-0,3	-1,5	2,3	8,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	770,2	19%	0,7	3,7	5,3	1,0	8%	5%	20%	10%	0,7	17	52	0,1	2,9	7,7	28,8
ПИК	3,8	364,5	23%	1,1	6,4	6,7	3,6	15%	17%	17%	13%	0,4	29	181	2,9	6,2	-3,1	-3,1
Всего по сектору	5,0		21%	0,9	5,0	6,0	2,3	12%	11%	18%	12%	0,5	23	232	1,5	4,6	2,3	12,9
Прочие сектора																		
Яндекс	11,8	2 267	35%	2,8	8,8	17,7	3,6	33%	24%	32%	18%	1,1	43	2 323	3,7	3,8	-5,3	17,5
QIWI	1,2	1 249	-	0,9	2,5	8,5	3,1	39%	44%	38%	29%	1,0	55	26	3,2	4,7	0,6	32,4
Всего по сектору	14,4		35%	1,2	3,8	8,8	2,2	24%	23%	23%	15%	0,8	37,7	2 357	2,3	3,1	-3,9	12,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 ноября 13:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	сентябрь	н/д	14,7	18,7
15 ноября 16:30	•	NY Fed manufacturing	ноябрь	6,0	4,0	2,9
15 ноября 16:30	•	Цены на импорт в США, м/м	октябрь	-0,1%	0,2%	-0,5%
15 ноября 16:30	••••	Розничные продажи в США, м/м	октябрь	0,2%	-0,3%	0,3%
15 ноября 16:30	•••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	октябрь	0,3%	-0,1%	0,2%
15 ноября 17:15	••••	Пром. производство в США, м/м	октябрь	-0,4%	-0,4%	-0,8%
15 ноября 17:15	••••	Загрузка мощностей в США, %	октябрь	77,2%	77,5%	76,7%
15 ноября 18:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,0%	0,0%
18 ноября 16:00	•	Пром. производство в России, г/г	октябрь	2,7%	3,0%	
18 ноября 18:00	•	Индекс настроений в стрит. секторе США от NABV	октябрь	71	71	
18-26 ноября	•	ВВП России, г/г	октябрь	н/д	2,0%	
19 ноября 12:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	сентябрь	н/д	-10,0%	
19 ноября 13:00	•	Динамика строительства в еврозоне, м/м	сентябрь	н/д	-0,5%	
19 ноября 16:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,385	1,391	
19 ноября 16:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,3	1,256	
20 ноября 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд. йен	октябрь	301	-123	
20 ноября 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	октябрь	н/д	0,1%	
20 ноября 16:00	•	Розничные продажи в России, г/г	октябрь	1,0%	0,7%	
20 ноября 16:00	•	Безработица в России, %	октябрь	4,6%	4,5%	
20 ноября 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	октябрь	2,9%	3,0%	
20 ноября 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,219	
20 ноября 18:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,861	
20 ноября 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,477	
20 ноября 21:00	•••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
21 ноября 10:45	•	Бизнес-климат во Франции	ноябрь	н/д	99	
21 ноября 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	225	
21 ноября 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1683	
21 ноября 18:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	пр. нед.	5,43	5,38	
21 ноября 18:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	октябрь	-0,1%	-0,1%	
21 ноября 18:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	ноябрь	-7,2	-7,6	
22 ноября 10:00	•••	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	3й кв.	0,1%	0,1%	
22 ноября 11:15	•••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	ноябрь	51,0	50,7	
22 ноября 11:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	ноябрь	53,0	52,9	
22 ноября 11:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	ноябрь	43,0	42,1	
22 ноября 11:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	ноябрь	52,0	51,6	
22 ноября 12:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	ноябрь	46,3	45,9	
22 ноября 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	ноябрь	52,5	52,2	
22 ноября 17:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	ноябрь	н/д	51,3	
22 ноября 17:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	ноябрь	н/д	50,6	
22 ноября 18:00	•	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	95,8	95,7	

Источники: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 ноября	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	Магнит	Совет директоров рассмотрит вопрос по дивидендам за 9М
18 ноября	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	НорНикель	День стратегии
19 ноября	MTC	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
20 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
20 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21 ноября	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
21 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
26 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
27 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	Газпром	Правление рассмотрит новую дивидендную политику
29 ноября	НМТП	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (27,47 руб./акцию)
2-13 декабря	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
3 декабря	Мосбиржа	Объем торгов за ноябрь
9 декабря	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (101 руб./акцию)
11 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111025 руб./акцию)
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь
10 декабря	Черкизово	Операционные результаты за ноябрь
12 декабря	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 декабря	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (33,37 руб./акцию)
13 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (5,06 руб./акцию)
18 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (192 руб./акцию)
19 декабря	Мостотрест	Последний день торгов с дивидендами (11,29 руб./акцию)
25 декабря	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (604,09 руб./акцию)
26 декабря	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (24,36 руб./акцию)
26 декабря	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (24,36 руб./акцию)
6 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,22 руб./акцию)
13 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,65 руб./акцию)

Источники: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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
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
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
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		+7 (495) 705-97-69
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7(495) 411-51-39

©2019 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.

