



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

13,25 руб.

... составят специальные дивиденды от МТС за счет продажи украинской дочерней компании

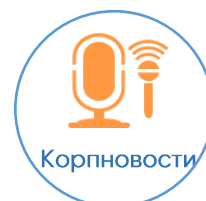
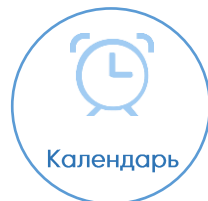
51,9 п.

... предварительный композитный индекс PMI в США подрос до максимума с июля

- Российский фондовый рынок завершил пятничные торги скромным ростом на 0,2% по индексу МосБиржи.
- Некоторое улучшение настроений на глобальных рынках может способствовать попыткам индекса МосБиржи преодолеть рубеж в 2950 пунктов.
- На горизонте ближайших дней ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней. На горизонте нескольких недель допускаем умеренное ослабление рубля.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили пятничные торги ростом на 0,2-0,4%.
- В пятницу настроения на рынке продолжили постепенно улучшаться.
- Пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 63,50-64 руб./долл.
- Доходность 10-летних евробондов РФ обновила новые минимумы с начала года; бумаги выглядят локально перегретыми.
- На текущей неделе ожидаем сохранения умеренно позитивного настроения на рынке ОФЗ.



Координаты рынка

Мировые рынки

Пятничные торги на глобальных рынках прошли в умеренно-позитивном ключе – американские фондовые индексы прибавили 0,2-0,4%. Сегодня в Азии на фоне заявлений китайских властей о повышении штрафов за нарушения прав интеллектуальной собственности и результатов выборов в Гонконге основные фондовые индексы региона демонстрируют положительную динамику, фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,2-0,3%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries находятся вблизи 1,77%. Кривая treasuries вновь начинает приобретать нормальный наклон на большей части горизонта. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на декабрьском заседании близка к нулю.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

В пятницу настроения на рынке продолжили постепенно улучшаться: индекс МосБиржи (+0,2%) пытался развить тенденцию к росту, но к концу торговой сессии растерял большую часть внутрисуточных приобретений на фоне невнятной внешней конъюнктуры и фиксации прибыли в акциях Газпрома (-0,9%), где после доразмещения казначейских акций начала спадать торговая активность, и НорНикеля (-1,0%).

В секторальном разрезе в лидерах роста – финансовый сектор, где ускорили темпы роста акции МосБиржи (+2,4%), обновившие максимумы более чем за год. Ключевые бумаги сегмента, акции ВТБ и Сбербанка, прибавили по 0,4%.

В нефтегазовом секторе, за исключением акций Газпрома, ликвидные бумаги также смогли преимущественно завершить день в умеренном «плюсе» (Лукойл: +0,5%; НОВАТЭК: +0,5%; Татнефть: +0,3%). Чуть более резко прибавили обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+1,9%), накануне смотревшиеся слабее сегмента.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний, наряду с НорНикелем (-1,0%), продолжил корректироваться ТМК (-1,1%). В аутсайдерах здесь оказались акции Распадской (-1,8%), растерявшей приобретения четверга, и «префы» Мечела (-1,3%). Зато остальные бумаги смотрелись неплохо: продолжились попытки развития фазы восстановления в Алроса (+0,5%), отскок, пока, впрочем, не очень убедительный, показали «фишки» сталелитейного сектора (ММК: +1,0%; НЛМК: +1,1%) и производители драгметаллов (Полюс: +1,4%; Полиметалл: +0,1%).

В электроэнергетике ключевые бумаги показали разнонаправленную динамику (Русгидро: -0,3%; Интер РАО: -1,5%; Россети: +1,0%; ОГК-2: +1,8%); бурный точечный рост зафиксировал ряд региональных МРСК (МОЭСК: +2,8%; Центра: +5,7%; Центра и Приволжья: +3,6%).

Среди прочих бумаг выделим рост в акциях X5 (+1,4%), ГК ПИК (+1,5%) и Яндексе (+0,7%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Сегодня ждем нефть на уровне 63-64 долл./барр. По-прежнему нет ясности в отношении сделки США-КНР, но инвесторы пока трактуют любые намеки в позитивную сторону. От саммита ОПЕК+ ожидается продление соглашения о сокращении добычи до середины 2020 г., что несколько поддерживает нефть. На этой неделе экспирируется январский фьючерс, следующий торгуется на 1,1 долл. дешевле.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках пока по-прежнему сохраняется относительное спокойствие, но последние события привели к локальному улучшению риск-аппетита. В центре внимания на глобальных рынках остается вопрос торговых отношений США и Китая, и последние комментарии китайских властей относительно повышения штрафов за нарушения прав защиты интеллектуальной собственности немного улучшают общий фон продолжающейся подготовки торгового соглашения первой фазы. Согласно комментариям СМИ, сейчас основная точка разногласий для подписания первой части соглашения – желание китайских властей отменить торговые пошлины, введенные после мая этого года, и отсутствие готовности со стороны Китая формально закрепить в договоре конкретные объемы сельскохозяйственной продукции, которые страна обязуется закупать в Штатах.

Также некоторая поддержка для риск-аппетита исходит со стороны состоявшихся в выходные выборов в районные советы Гонконга. Из 452 мест 278 достались сторонникам демократических сил, и, по заявлениям СМИ, в целом выборы прошли без большого числа скандалов, что подтвердила и глава Администрации Кэрри Лэм, заявив, что «выборы прошли в спокойной и мирной обстановке».

С точки зрения макроэкономической статистики конец прошлой торговой недели был интересен прежде всего публикацией предварительных индексов деловой активности в ЕС и США. Статистика из ЕС продемонстрировала некоторое улучшение индекса в промышленности (показатель вырос с 45,9 до 46,6 пунктов), однако за счет снижения индекса в сфере услуг (с 52,2 до 51,5 пунктов) композитный индекс также несколько снизился в сравнении с прошлым месяцем (с 50,6 до 50,3 пунктов). Что касается данных из США, то здесь наблюдалось улучшение деловой активности как в промышленности, так и в сфере услуг – показатели выросли с 51,3 и 50,6 пунктов до 52,2 и 51,6 пунктов соответственно.

Российский фондовый рынок завершил пятничные торги скромным ростом на 0,2% по индексу МосБиржи. **Некоторое улучшение настроений на глобальных рынках может способствовать попыткам индекса преодолеть рубеж в 2950 пунктов.** При этом отметим, что в целом текущая неделя будет наполнена публикацией квартальных финансовых отчетов, среди которых отдельно выделяется публикация отчетов Лукойла и Газпрома (для нефтегазового сектора третий квартал прошлого года создал эффект высокой базы, и отчеты этой недели покажут, как сильно снизились финансовые показатели компаний с учетом гораздо более низких цен на нефть, а также позволят с большей точностью оценить примерные рамки дивидендов за этот год).

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

На внутреннем валютном рынке по-прежнему наблюдается низкая торговая активность. Пара доллар/рубль продолжает консолидацию в диапазоне 63,50-64 руб/долл., и явных драйверов для роста волатильности мы пока не видим.

За минувшую неделю большинство валют EM, если не брать в расчет ослабевший на внутренних новостях мексиканский песо, и укрепившуюся турецкую лиру, показали околонулевые изменения. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает держаться чуть выше отметки в 1630 пунктов. Общее отношение глобальных инвесторов ко всей группе валют EM остается определяющим фактором для краткосрочных перспектив рубля, и пока никаких изменений в этом отношении мы не видим.

Из внутренних факторов отметим, что на предстоящую неделю приходится пик налоговых выплат в РФ. Сегодня российские компании выплачивают НДС, НДС и акцизы, в четверг – налог на прибыль. Суммарный объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,1 трлн руб., что заметно меньше в сравнении с другими месяцами.

На горизонте ближайших дней ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней. На горизонте нескольких недель допускаем умеренное ослабление рубля.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды, несмотря на узкие кредитные спреды к UST, оказались одними из лидеров роста на заявлениях Минфина о вероятном отсутствии новых размещений долларовых выпусков в следующем году - доходность 10-летнего бенчмарка снизилась на 14 б.п. – до 3,19% годовых, что является новым минимумом с начала года. Поводом послужило заявление Минфина. При этом, доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. – до 1,77% годовых, 10-летние бенчмарки EM продемонстрировали снижение доходностей на 2-9 б.п.

Отметим, что ближайший экстремум по доходности 10-летних российских бумаг в новейшей истории был зафиксирован в декабре 2012 года на уровне 2,7% годовых при доходности UST'10 1,7% годовых (кредитный спред порядка 100 б.п.) на фоне минимальной ставки ФРС и действия QE. На текущий момент кредитная премия по евробондам РФ сузилась до 142 б.п. при среднем уровне 180-190 б.п.: помимо отсутствия нового предложения бумаг инвесторы продолжают переоценивать кредитный риск России на фоне сильных фундаментальных метрик.

Спрос на российские евробонды сохраняются, однако бумаги выглядят локально перегретыми.

Облигации

Рынок ОФЗ за прошлую неделю практически полностью отыграл коррекцию, которая наблюдалась 11-15 ноября – доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 8 б.п. – до 6,13% годовых, 10-летних – на 9 б.п. – до 6,38% годовых. Напомним, что драйвером для возобновления покупок послужило заявление помощника президента Андрея Белоусова относительно возможности снижения ключевой ставки до 5% при координации между регулятором и правительством. Также, выступая в Госдуме, глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что потенциал для снижения ключевой ставки ЦБ по-прежнему сохраняется.

Мы сохраняем ожидания по снижению ключевой ставки 13 декабря на 25 б.п. – до 6,25% и в 1 квартале 2020 года – до 6,0%, что предполагает снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,25% годовых (потенциал 13 б.п.). Ввиду ограниченно потенциала снижения доходности длинных госбумаг сохраняется спрос на линкеры и флоутеры, которые Минфин достаточно успешно размещал в течение последних недель. Текущая вмененная инфляция по линкерам в размере 3,0%-3,15% остается интересной для стратегии buy&hold. Котировки нового флоутера серии 24020 отражают снижение ставки до 6%, в результате чего могут быть интересны для хеджирования риска сохранения ставки на текущем уровне.

Новотранс (А - Эксперт) 26 ноября соберет заявки на дебютный выпуск облигаций со сроком обращения 5 лет объемом от 5 млрд рублей с ориентиром ставки купона 8,50-9,00% (YTM 8,77-9,31%) годовых (дюрация с учетом амортизации 3,5 года), что предполагает премию к кривой ОФЗ 274-328 б.п. Учитывая относительно невысокий долг компании (Долг/ЕБИТДА – 1,2х) при планах направить средства от размещения облигаций на рефинансирование, предложение Новотранса выглядит привлекательно. Для сравнения, облигации Домодедово (ДФФ) при аналогичном уровне рейтинга торгуются с премией к ОФЗ на уровне 210 б.п. В результате, рекомендуем участвовать в размещении выпуска Новотранс при доходности от 8,5% годовых, что предполагает премию к кривой ДФФ порядка 37 б.п.

На текущей неделе ожидаем сохранения умеренно позитивного настроения на рынке ОФЗ.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

МТС выплатит специальный дивиденд в размере 13,25 руб./акцию

Сегодня компания МТС опубликовала сообщение, в котором заявила о подписании юридически обязывающего соглашения о продаже украинского телекоммуникационного бизнеса. Цена сделки составляет 734 млн долл., включая отложенный платеж на сумму в 84 млн долл. В связи с этим совет директоров МТС рекомендовал утвердить специальные дивиденды в размере 26,48 млрд руб. (или 13,25 руб./акцию).

НАШЕ МНЕНИЕ: Новость о выплате спецдивидендов воспринимаем позитивно. МТС остается классической дивидендной "фишкой" со стабильными финансовыми показателями, а выплата специальных дивидендов делает эту историю еще более привлекательной. Дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение спецдивидендов, обозначена на 10 января 2020 г. Отметим, что отдельным бенефициаром данного решения МТС является компания АФК Система, которая за счет нескольких факторов (сделка в сфере недвижимости, СПО Детского Мира, спецдивиденды от МТС) существенно улучшает ситуацию с денежными потоками.

ФСК и другие "дочки" Россетей могут рассмотреть вопрос о дивидендах за 9 месяцев - источники

ИА Интерфакс сообщил, что ряд дочерних компаний холдинга ПАО "Россети", в числе которых и ПАО "ФСК ЕЭС", могут рассмотреть вопрос о выплате промежуточных дивидендов за 9 месяцев 2019 года.

Соответствующая идея сейчас обсуждается в холдинге и на уровне ведомств. Речь идет о выплате дивидендов ФСК, "МРСК Северо-Запада", "МРСК Волги", "МРСК Урала", "МРСК Сибири" и "Томской распределительной компанией". Фактически речь идет о потенциальной выплате дивидендов теми компаниями, которым "Россети" не помогают сами (например, таким как "МРСК Северного Кавказа" и "МРСК Юга").

НАШЕ МНЕНИЕ: Публичные компании электросетевого комплекса проводят работу, касающуюся дивидендной политики, что на наш взгляд выглядит логично в условиях увеличения дивидендных выплат в целом российскими государственными компаниями. Рассмотрение возможности промежуточных дивидендов за 9 месяцев 2019 года компаниями, входящими в "Россети" может являться признаком, что они планируют нарастить выплаты акционерам. Вероятное увеличение дивидендных выплат компаниями впоследствии может привести к переоценке стоимости их акций рынком.

СД ФосАгро рекомендует дивиденды за III квартал в 48 руб. на акцию

Общая сумма выплат может составить 6,2 млрд рублей. Рекомендации даны по итогам рассмотрения отчетности компании за III квартал и за 9 месяцев 2019 года, которая должна быть опубликована сегодня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Предстоящие выплаты будут первыми после утверждения в сентябре новой дивидендной политики ФосАгро. Выплаты акционерам теперь привязаны к свободному денежному потоку (FCF) и уровню долговой нагрузки, а не к скорректированной чистой прибыли. Соотношение чистого долга к EBITDA ФосАгро на конец II квартала составило 1,3х, поэтому, можно предположить, что на дивиденды будет направлено 50-75% FCF. В денежном выражении дивиденды за I квартал составили 72 рубля на акцию (всего - 9,3 млрд рублей), за II квартал - 54 рубля на акцию (почти 7 млрд рублей).

Пассажиропоток группы "Аэрофлот" в октябре вырос на 8,5%, занятость кресел упала на 0,1 п.п

О Группа Аэрофлот в октябре 2019 г. увеличила перевозки на 8,5% по сравнению с тем же месяцем 2018 г., до 5,2 млн человек. На международных линиях группа перевезла 2,4 млн пассажиров (+10%), на внутренних - 2,8 млн человек (+7,3%). Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 8,1%, до 13,3 млрд пассажиро-километров. При этом занятость кресел уменьшилась на 0,1 процентного пункта, до 82,7%

НАШЕ МНЕНИЕ: По-прежнему, основным драйвером роста операционных показателей компании остается международное направление, а снижение занятости кресел компенсируется ростом числа рейсов и увеличением часов налета.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|------------------|----------|-------|-------|-------|
|------------------|----------|-------|-------|-------|

| Россия | | | | |
|-------------------------------|---------|-------|------|------|
| Индекс МосБиржи | 2 948 | 0,2% | 0,8% | 2,6% |
| Индекс РТС | 1 455 | 0,0% | 0,4% | 2,4% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 455 | 0,0% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 144 620 | -0,1% | | |

| США | | | | |
|-------------------------------|--------|------|-------|-------|
| S&P 500 | 3 110 | 0,2% | -0,3% | 2,9% |
| Dow Jones (DJIA) | 27 876 | 0,4% | -0,5% | 3,4% |
| Dow Jones Transportation | 10 785 | 1,0% | -0,8% | -0,7% |
| Nasdaq Composite | 8 520 | 0,2% | -0,2% | 3,4% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 3 119 | 0,2% | -0,1% | 3,3% |

| Европа | | | | |
|---------------------------|--------|------|-------|------|
| EUROtop100 | 3 078 | 0,4% | -0,4% | 1,1% |
| Euronext 100 | 1 124 | 0,3% | -0,9% | 2,3% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 327 | 1,2% | 0,3% | 0,0% |
| DAX (Германия) | 13 164 | 0,2% | -0,6% | 2,1% |
| CAC 40 (Франция) | 5 893 | 0,2% | -0,8% | 3,0% |

| ATP | | | | |
|----------------------|--------|------|-------|------|
| Nikkei 225 (Япония)* | 23 282 | 0,7% | -0,6% | 3,7% |
| Taiex (Тайвань)* | 11 562 | 0,0% | -0,3% | 2,1% |
| Kospi (Корея)* | 2 123 | 1,0% | -1,8% | 3,4% |

| BRICS | | | | |
|-----------------------------|---------|------|-------|-------|
| JSE All Share (ЮАР) | 56 760 | 0,4% | 0,5% | 2,9% |
| Bovespa (Бразилия) | 108 692 | 1,1% | 2,5% | 1,2% |
| Hang Seng (Китай)* | 27 038 | 1,7% | 22,4% | 3,1% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 2 902 | 0,6% | -0,3% | -1,8% |
| BSE Sensex (Индия)* | 40 637 | 0,7% | 0,9% | 4,0% |

| MSCI | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|------|
| MSCI World | 2 274 | 0,2% | -0,5% | 2,3% |
| MSCI Emerging Markets | 1 049 | 0,4% | -0,3% | 1,2% |
| MSCI Eastern Europe | 257 | 0,0% | 0,6% | 1,4% |
| MSCI Russia | 763 | -0,1% | 0,7% | 1,0% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------|----------|-------|-------|-------|
|----------------|----------|-------|-------|-------|

| Сырьевые товары | | | | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 57,7 | -1,4% | 0,0% | 6,5% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 63,1 | 0,2% | 1,1% | 2,6% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 57,9 | 0,2% | 1,5% | 2,2% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 63,6 | 0,4% | 1,9% | 2,6% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 5838 | 0,5% | 0,2% | 0,8% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 14595 | 1,1% | -2,5% | -11,5% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1751 | 0,2% | -0,5% | 2,4% |
| Золото спот, \$/унц* | 1458 | -0,3% | -0,9% | -3,1% |
| Серебро спот, \$/унц* | 16,9 | -0,7% | -0,8% | -6,3% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------|----------|-------|-------|-------|
|--------------------|----------|-------|-------|-------|

| S&P рынок США | | | | |
|----------------------------|---------|------|------|------|
| S&P Energy | 438,2 | -0,3 | -0,4 | -0,2 |
| S&P Oil&Gas | 334,6 | -0,3 | -0,5 | 1,6 |
| S&P Oil Exploration | 910,9 | -1,2 | -1,9 | -2,8 |
| S&P Oil Refining | 371,9 | 0,2 | -1,7 | 1,8 |
| S&P Materials | 104,1 | 1,1 | 1,2 | 2,0 |
| S&P Metals&Mining | 728,7 | 0,4 | -0,8 | 5,0 |
| S&P Capital Goods | 686,7 | 0,5 | -0,8 | 3,7 |
| S&P Industrials | 114,9 | 2,1 | -2,5 | -0,4 |
| S&P Automobiles | 86,9 | 2,0 | -2,8 | -1,8 |
| S&P Utilities | 318,5 | 0,0 | 0,2 | -2,2 |
| S&P Financial | 495,5 | 0,8 | 0,5 | 4,2 |
| S&P Banks | 364,0 | 1,0 | 0,8 | 4,0 |
| S&P Telecoms | 176,9 | 0,1 | -0,4 | 3,7 |
| S&P Info Technologies | 1 516,7 | -0,1 | -0,8 | 4,2 |
| S&P Retailing | 2 360 | 0,4 | -0,9 | -1,4 |
| S&P Consumer Staples | 628,0 | -0,1 | -0,2 | 0,1 |
| S&P Consumer Discretionary | 944,2 | 0,6 | -0,8 | -0,7 |
| S&P Real Estate | 235,2 | -0,5 | -1,2 | -3,7 |
| S&P Homebuilding | 1 102,8 | 0,1 | 0,6 | -2,1 |
| S&P Chemicals | 633,8 | 0,1 | -2,2 | 2,8 |
| S&P Pharmaceuticals | 698,2 | 0,6 | 1,3 | 4,6 |
| S&P Health Care | 1 135,9 | 0,4 | 0,8 | 6,7 |

| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
|--------------------------------|--|--|--|--|
|--------------------------------|--|--|--|--|

| | | | | |
|------------------|-------|------|------|-----|
| Металлургия | 6 558 | 0,4 | -0,2 | 1,8 |
| Нефть и газ | 8 657 | 0,3 | -0,4 | 1,3 |
| Эл/энергетика | 1 915 | 0,3 | 1,0 | 2,1 |
| Телекоммуникации | 2 076 | -0,3 | 1,1 | 7,6 |
| Банки | 6 898 | 0,8 | 0,5 | 4,8 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------|----------|-------|-------|-------|
|----------------|----------|-------|-------|-------|

| Внешний валютный рынок | | | | |
|-------------------------------|-------|------|------|------|
| Индекс DXY | 98,24 | 0,0 | 0,5 | 0,4 |
| Евро* | 1,103 | 0,1 | -0,4 | -0,5 |
| Фунт* | 1,285 | 0,1 | -0,8 | 0,2 |
| Швейц. франк* | 0,997 | 0,0 | -0,8 | -0,3 |
| Иена* | 108,9 | -0,2 | -0,2 | -0,2 |
| Канадский доллар* | 1,329 | 0,1 | -0,6 | -1,8 |
| Австралийский доллар* | 0,680 | 0,1 | -0,2 | -0,4 |

| Внутренний валютный рынок | | | | |
|----------------------------------|--|--|--|--|
|----------------------------------|--|--|--|--|

| | | | | |
|--------------------|-------|------|------|-----|
| USDRUB | 63,85 | -0,2 | -0,1 | 0,3 |
| EURRUB | 70,36 | 0,0 | 0,5 | 0,6 |
| Бивалютная корзина | 66,74 | 0,1 | 0,2 | 0,2 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|---------------------------|----------|-------|-------|-------|
|---------------------------|----------|-------|-------|-------|

| Доходность гособлигаций | | | | |
|--------------------------------|-------|---------|---------|----------|
| US Treasuries 3M | 1,564 | -0 б.п. | 1 б.п. | -10 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 1,630 | 3 б.п. | 3 б.п. | 1 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 1,781 | 1 б.п. | -3 б.п. | -1 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 2,228 | -0 б.п. | -7 б.п. | -6 б.п. |

| Ставки денежного рынка | | | | |
|-------------------------------|--|--|--|--|
|-------------------------------|--|--|--|--|

| | | | | |
|--------------------|--------|-----------|-----------|------------|
| LIBOR overnight | 1,534 | 0,5 б.п. | -0,3 б.п. | -27,9 б.п. |
| LIBOR 1M | 1,703 | -1,3 б.п. | -3,1 б.п. | -11,9 б.п. |
| LIBOR 3M | 1,917 | 1,9 б.п. | 1,5 б.п. | -1,9 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,571 | -0,1 б.п. | -0,2 б.п. | 0,2 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,445 | 0,5 б.п. | 0,5 б.п. | -0,1 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,403 | 0,3 б.п. | 0,1 б.п. | 0,1 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 6,620 | -3 б.п. | -1 б.п. | -39 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 6,780 | 0 б.п. | -1 б.п. | -30 б.п. |

| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
|-------------------------------|--|--|--|--|
|-------------------------------|--|--|--|--|

| | | | | |
|----------------------|-----|---------|---------|---------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 51 | -1 б.п. | 0 б.п. | -2 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 338 | -7 б.п. | 4 б.п. | 6 б.п. |
| CDS EM | 203 | -1 б.п. | 0 б.п. | 12 б.п. |
| CDS Russia | 70 | 0 б.п. | -1 б.п. | -4 б.п. |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
|----------------------|----------|-------|-------|-------|

| Нефтянка | | | | |
|-----------------|------|------|------|-------|
| Газпром | 8,1 | -2,8 | 0,0 | -0,7% |
| Роснефть | 7,1 | -0,4 | -0,1 | -0,9% |
| Лукойл | 95,6 | 0,1 | -1,3 | -0,2% |
| Сургутнефтегаз | 7,1 | 1,3 | -0,1 | -1,8% |
| Газпром нефть | 33,3 | -1,2 | 0,2 | -1,1% |
| НОВАТЭК | 205 | -0,1 | -4,2 | -0,3% |

| Цветная металлургия | | | | |
|----------------------------|--|--|--|--|
|----------------------------|--|--|--|--|

| | | | | |
|-----------|------|------|------|-------|
| НорНикель | 27,6 | -1,6 | -2,2 | -1,0% |
|-----------|------|------|------|-------|

| Черная металлургия | | | | |
|---------------------------|--|--|--|--|
|---------------------------|--|--|--|--|

| | | | | |
|------------|------|-----|------|-------|
| Северсталь | 13,9 | 0,2 | 0,2 | -0,7% |
| НЛМК | 19,8 | 0,1 | -0,1 | -1,0% |
| ММК | 7,7 | 0,1 | 0,1 | -0,5% |
| Мечел ао | 1,9 | 0,0 | 0,0 | 48,3% |

| Банки | | | | |
|--------------|--|--|--|--|
|--------------|--|--|--|--|

| | | | | |
|----------|------|------|------|-------|
| Сбербанк | 15,0 | -0,2 | -0,2 | 0,1% |
| ВТБ ао | 1,4 | 1,3 | 0,0 | -1,5% |

| Прочие отрасли | | | | |
|-----------------------|--|--|--|--|
|-----------------------|--|--|--|--|

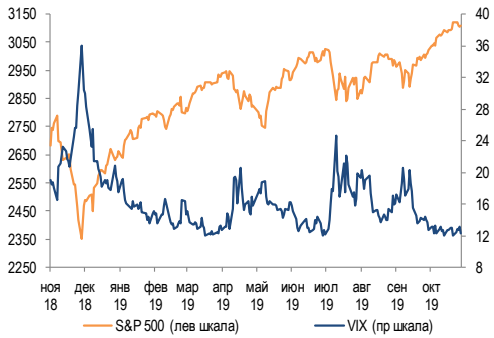
| | | | | |
|-----------|------|------|------|-------|
| МТС | 9,7 | -1,3 | 0,1 | -0,1% |
| Магнит ао | 11,9 | -2,5 | -0,6 | 11,8% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

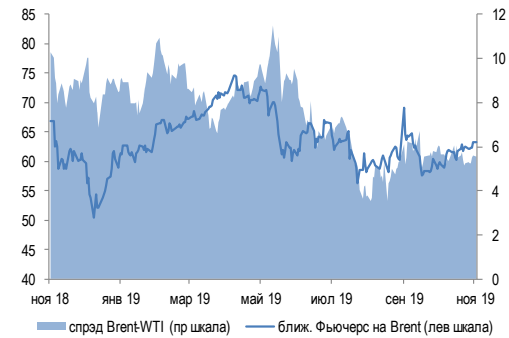
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 находится в зоне исторических максимумов на фоне надежд на продвижение 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.

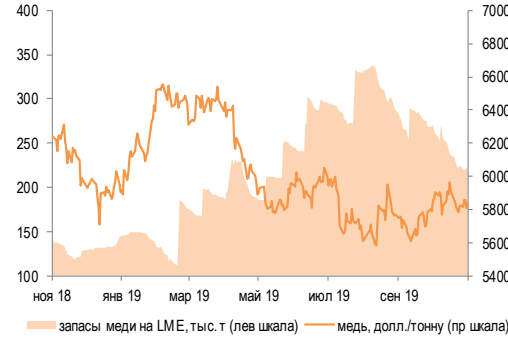
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 приближающийся саммит ОПЕК+ (5-6 декабря), где ожидается продление соглашения о сокращении добычи и, возможно, будут изменены квоты.

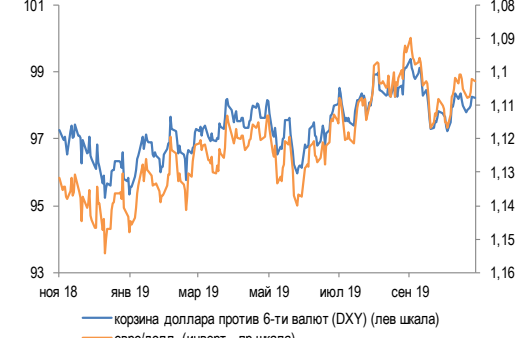
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пока не могут преодолеть \$6 тыс. /т.: надежды на подвижки в переговорах США-Китай нивелируются опасениями падения спроса и сокращения дефицита металла. 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.

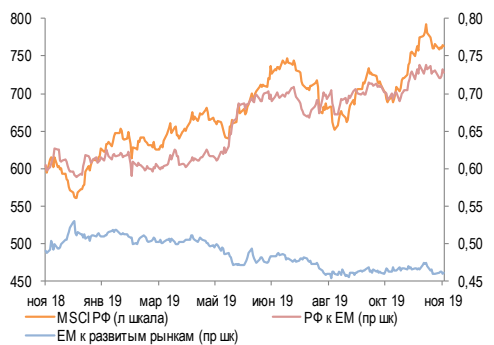
Динамика отдельных валютных пар



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.

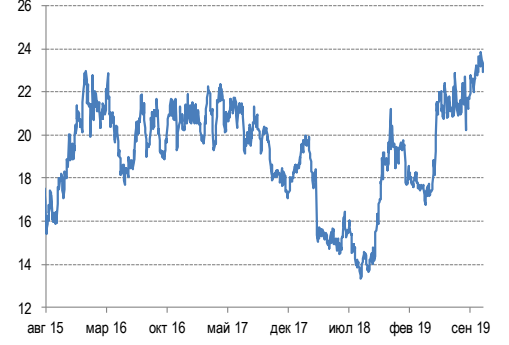
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM вновь начинают выглядеть похуже DM. Рынок РФ - пока лучше EM ввиду стабильности нефти и позитива на рынках, подчеркивающих страновые «плюсы» РФ (див. доходность, ставки, перспективы экономики).

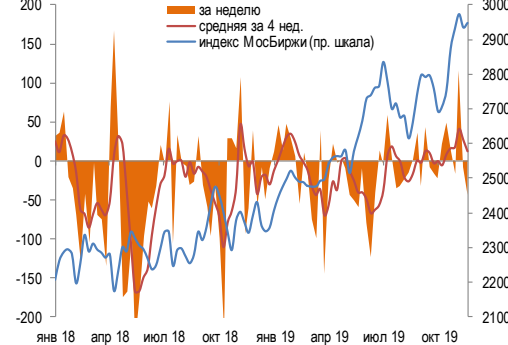
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

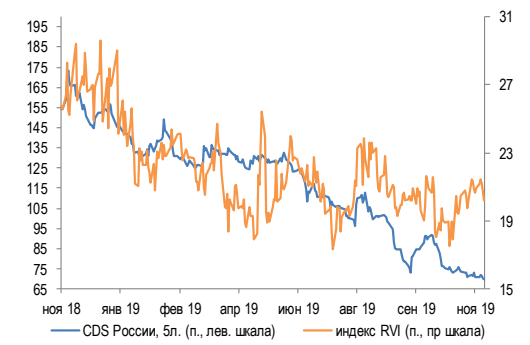
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 22 ноября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 44 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

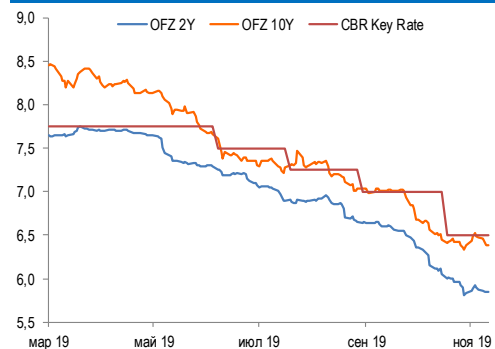


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

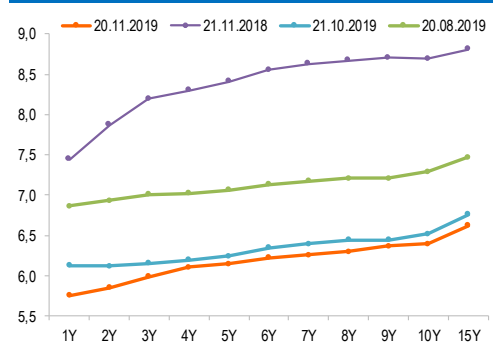
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

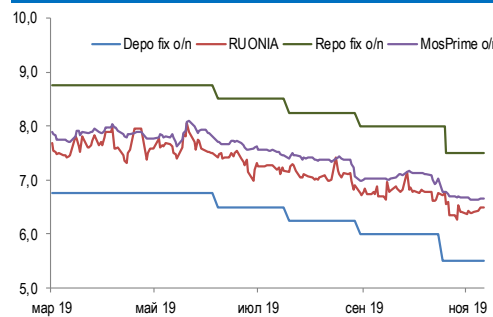
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

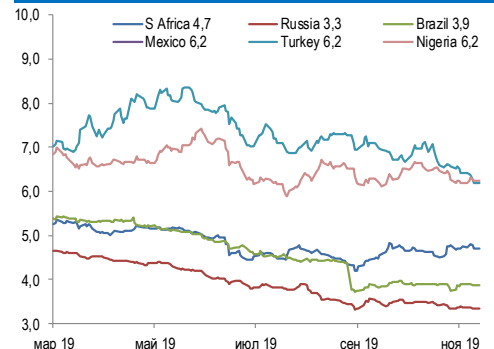
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

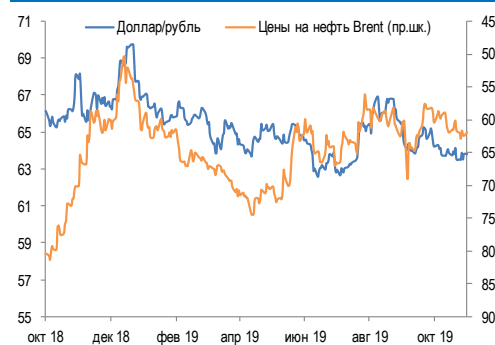
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

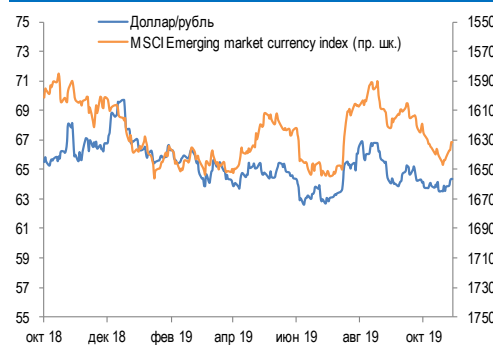
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

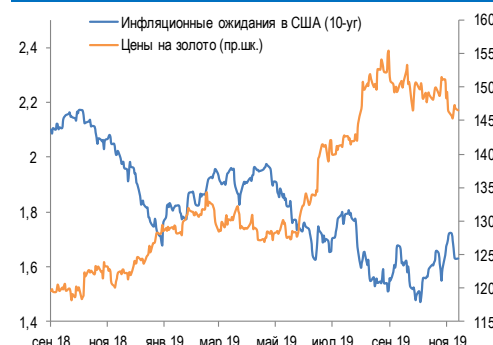
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

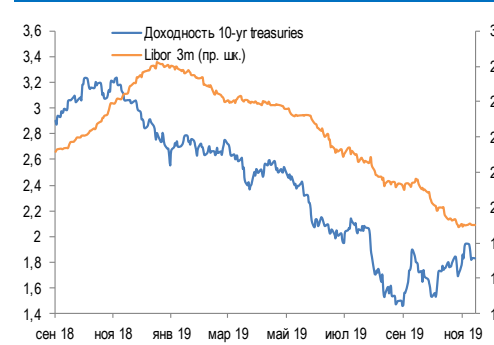
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) вернулись в район 1,6-1,7% 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 1,7%-1,8%. Кривая UST имеет плоский вид на горизонте до 5 лет и нормальный наклон на более длинном горизонте. 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 | | 2 948 | 15% | 1,1 | 4,5 | 6,6 | 0,9 | - | - | 42% | 14% | - | 12 | 56 019 | 0,2 | 0,8 | 10,8 | 24,4 |
| Индекс РТС | | 1 455 | 15% | 1,1 | 4,5 | 6,6 | 0,9 | - | - | 42% | 14% | - | 16 | - | 0,0 | 0,4 | 14,7 | 36,2 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 93,4 | 252,0 | 3% | 1,0 | 3,4 | 4,7 | 0,5 | 1% | 1% | 28% | 16% | 1,3 | 24 | 23 454 | -0,9 | 1,6 | 9,9 | 64,2 |
| Новатэк | 62,3 | 1 309,4 | 7% | 4,7 | 12,8 | 13,6 | 5,0 | 10% | 19% | 37% | 34% | 0,7 | 19 | 864 | 0,5 | -1,9 | 2,9 | 15,7 |
| Роснефть | 75,2 | 453,0 | 20% | 1,0 | 3,8 | 5,8 | 1,1 | 5% | 19% | 25% | 10% | 1,0 | 18 | 1 152 | 0,0 | -1,1 | 11,7 | 4,7 |
| Лукойл | 68,5 | 6 120 | 5% | 0,6 | 3,9 | 7,5 | 1,2 | 3% | 0% | 16% | 8% | 1,0 | 23 | 3 895 | 0,5 | -0,7 | 18,1 | 22,5 |
| Газпром нефть | 31,6 | 424,9 | 5% | 1,0 | 3,9 | 5,0 | 1,1 | 2% | 5% | 25% | 16% | 0,8 | 14 | 170 | 0,0 | 1,0 | 1,5 | 22,6 |
| Сургутнефтегаз, ао | 26,1 | 46,7 | -22% | 0,5 | 2,1 | 4,4 | 0,4 | -2% | -9% | 26% | 24% | 1,0 | 49 | 1 908 | 1,9 | 0,6 | 82,4 | 73,8 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,5 | 37,4 | 13% | 0,5 | 2,1 | 4,4 | 0,4 | -2% | -9% | 26% | 24% | 0,9 | 31 | 456 | 0,1 | -0,7 | 19,6 | -5,0 |
| Татнефть, ао | 26,0 | 761,2 | 7% | 2,0 | 5,8 | 7,8 | 2,5 | 3% | 2% | 34% | 24% | 1,0 | 22 | 1 191 | 0,3 | -0,4 | 6,0 | 3,2 |
| Татнефть, ап | 1,6 | 679,5 | -3% | 2,0 | 5,8 | 7,8 | 2,5 | 3% | 2% | 34% | 24% | 0,9 | 20 | 160 | 0,7 | 1,3 | 7,9 | 30,2 |
| Башнефть, ао | 4,5 | 1 927 | 8% | 0,5 | 2,0 | 3,5 | 0,8 | 6% | n/a | 24% | 11% | 0,6 | 12 | 4 | 0,3 | -0,4 | 5,5 | 3,0 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 737 | -24% | 0,5 | 2,0 | 3,5 | 0,8 | 6% | n/a | 24% | 11% | 0,7 | 13 | 55 | 0,1 | 1,0 | 10,7 | -2,6 |
| Всего по сектору | 394,5 | | 2% | 1,3 | 4,3 | 6,2 | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 0,9 | 22,2 | 3028,1 | 0,3 | 0,0 | 16,0 | 21,1 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 80,5 | 238,1 | 29% | - | - | 5,2 | 1,18 | - | - | - | 21% | 1,3 | 18 | 8 002 | 0,4 | -0,8 | 8,5 | 27,8 |
| Сбербанк, ап | 3,4 | 216,2 | 18% | - | - | 5,2 | 1,18 | - | - | - | 21% | 1,2 | 15 | 673 | 0,5 | -0,1 | 13,1 | 30,1 |
| ВТБ | 9,4 | 0,0462 | 24% | - | - | 3,4 | 0,43 | - | - | - | 12% | 1,0 | 24 | 676 | 0,4 | -1,6 | 21,2 | 36,5 |
| БСП | 0,4 | 50,3 | 40% | - | - | 2,6 | 0,44 | - | - | - | 12% | 0,7 | 12 | 7 | -0,5 | -0,6 | 1,5 | 13,5 |
| МосБиржа | 3,8 | 105,2 | 6% | - | - | 10,6 | 1,86 | - | - | - | 16% | 0,8 | 17 | 1 407 | 2,4 | 5,1 | 12,5 | 29,9 |
| АФК Система | 2,4 | 16,1 | 24% | 1,3 | 3,9 | 30,7 | 2,5 | 5% | 7% | 32% | 1% | 1,1 | 25 | 301 | 0,8 | 5,7 | 44,1 | 101,5 |
| Всего по сектору | 99,9 | | 24% | - | - | 9,6 | 1,27 | - | - | - | 14% | 1,0 | 18 | 11 066 | 0,7 | 1,3 | 16,8 | 39,9 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 43,3 | 17 476 | 17% | 3,8 | 6,4 | 8,9 | 12,6 | 7% | 8% | 59% | 38% | 0,9 | 22 | 2 530 | -1,0 | -1,2 | 13,6 | 34,0 |
| РусАл | 6,8 | 28 | 37% | 1,4 | 9,6 | 4,1 | 1,3 | -11% | 1% | 14% | 17% | 1,2 | 23 | 80 | 0,2 | -0,4 | 7,7 | -7,6 |
| АК Алроса | 8,9 | 77,6 | 10% | 2,4 | 5,3 | 7,7 | 2,5 | -3% | -3% | 45% | 28% | 0,8 | 23 | 909 | 0,5 | -0,1 | 8,7 | -21,3 |
| НЛМК | 12,0 | 127,8 | -11% | 1,3 | 5,5 | 8,2 | 2,0 | -8% | -11% | 24% | 14% | 0,7 | 21 | 451 | 1,1 | 0,9 | -10,2 | -18,8 |
| ММК | 6,7 | 38,3 | 16% | 0,9 | 3,7 | 6,9 | 1,3 | -7% | -8% | 25% | 13% | 0,9 | 24 | 269 | 1,0 | 0,7 | -1,7 | -11,1 |
| Северсталь | 11,8 | 901,8 | 7% | 1,6 | 5,0 | 7,8 | 4,0 | -6% | -8% | 33% | 19% | 0,8 | 19 | 797 | 0,7 | 2,3 | -4,7 | -4,4 |
| ТМК | 0,8 | 52,3 | 39% | 0,9 | 6,5 | 5,0 | 1,1 | -5% | 9% | 14% | 5% | 0,8 | 23 | 103 | -1,1 | -3,1 | -1,2 | -2,4 |
| Полюс Золото | 14,5 | 6 928 | 31% | 3,8 | 7,6 | 10,5 | 5,1 | 9% | 15% | 50% | 29% | 0,7 | 25 | 552 | 1,4 | -2,2 | -4,8 | 28,3 |
| Полиметалл | 7,0 | 954,6 | 3% | 2,8 | 5,4 | 8,3 | 1,1 | 9% | 12% | 52% | 27% | 0,5 | 26 | 279 | 0,1 | -1,1 | 6,7 | 30,6 |
| Всего по сектору | 111,9 | | 16% | 2,1 | 6,1 | 7,5 | 3,5 | -2% | 2% | 35% | 21% | 0,8 | 23 | 5970 | 0,3 | -0,4 | 1,5 | 3,0 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,1 | 4 914 | 2% | 2,2 | 7,0 | 8,0 | 2,8 | 9% | 11% | 32% | 20% | 0,4 | 8 | 2 | 0,5 | 0,3 | 4,3 | 4,3 |
| ФосАгро | 4,9 | 2 418 | 11% | 1,7 | 5,5 | 8,2 | 3,1 | 3% | -2% | 31% | 15% | 0,5 | 13 | 145 | -0,1 | -0,6 | -0,3 | -5,0 |
| Всего по сектору | 8,0 | | 6% | 2,0 | 6,3 | 8,1 | 2,9 | 6% | 4% | 32% | 18% | 0,5 | 11 | 147 | 0,2 | -0,2 | 2,0 | -0,3 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,2 | 79,9 | 4% | 1,3 | 4,1 | 9,3 | 1,0 | 5% | 18% | 32% | 7% | 0,5 | 16 | 102 | -0,7 | -0,8 | -1,3 | 9,4 |
| МТС | 9,6 | 305,2 | 10% | 2,0 | 4,5 | 9,3 | 8,4 | 4% | 6% | 44% | 12% | 0,9 | 16 | 404 | -0,3 | 1,6 | 19,0 | 28,2 |
| Всего по сектору | 12,8 | | 7% | 1,7 | 4,3 | 9,3 | 4,7 | 5% | 12% | 38% | 10% | 0,7 | 16 | 506 | -0,5 | 0,4 | 8,9 | 18,8 |

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 | 0,921 | 26% | 1,1 | 4,8 | 5,5 | 0,8 | -6% | -11% | 23% | 12% | 0,6 | 18 | 9 | -0,2 | -1,0 | 1,3 | -10,8 |
| Юнипро | 2,7 | 2,695 | 8% | 1,7 | 4,1 | 6,4 | 1,6 | 9% | 12% | 42% | 28% | 0,6 | 14 | 51 | 0,1 | 1,3 | 0,9 | 3,7 |
| ОГК-2 | 1,1 | 0,640 | 8% | 0,6 | 2,6 | 3,9 | 0,5 | 10% | 26% | 23% | 10% | 1,1 | 31 | 62 | 1,8 | 0,5 | 25,5 | 102,1 |
| ТГК-1 | 0,8 | 0,013 | 16% | 0,6 | 2,3 | 3,7 | 0,4 | 1% | -1% | 26% | 13% | 1,1 | 21 | 33 | 0,3 | 0,0 | 21,8 | 61,9 |
| РусГидро | 3,5 | 0,530 | 30% | 0,9 | 3,4 | 5,4 | 0,4 | 7% | 18% | 26% | 11% | 0,8 | 14 | 97 | -0,3 | -0,2 | -1,7 | 9,1 |
| Интер РАО ЕЭС | 7,3 | 4,469 | 71% | 0,3 | 2,2 | 5,6 | 1,1 | 5% | 8% | 13% | 8% | 0,8 | 30 | 975 | -1,5 | -1,2 | 9,5 | 15,2 |
| Россети, ао | 3,7 | 1,183 | -19% | 0,6 | 2,2 | 2,3 | 0,2 | 1% | 5% | 29% | 10% | 1,0 | 25 | 61 | 1,0 | 0,6 | 6,6 | 52,5 |
| Россети, ап | 0,0 | 1,466 | -21% | 0,6 | 2,2 | 2,3 | 0,2 | 1% | 4% | 29% | 10% | 0,8 | 20 | 4 | 0,0 | 1,4 | 1,9 | 4,6 |
| ФСК ЕЭС | 3,9 | 0,194 | 3% | 1,6 | 3,1 | 2,9 | 0,3 | 4% | 4% | 52% | 32% | 1,0 | 21 | 134 | 0,2 | 1,6 | 14,2 | 30,7 |
| Мосэнерго | 1,5 | 2,380 | 13% | 0,3 | 1,8 | 5,0 | 0,4 | -1% | -1% | 18% | 9% | 0,7 | 15 | 23 | 0,0 | 2,4 | 4,9 | 14,8 |
| Всего по сектору | 25,0 | | 13% | 0,8 | 2,9 | 4,3 | 0,6 | 3% | 6% | 28% | 14% | 0,8 | 21,0 | 1448,7 | 0,2 | 0,5 | 8,5 | 28,4 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,8 | 104,7 | 20% | 0,9 | 3,8 | 5,0 | 2,1 | 75% | 32% | 24% | 3% | 0,7 | 18 | 186 | 0,2 | -0,7 | -3,6 | 3,4 |
| Транснефть, ап | 4,2 | 173 750 | 4% | 0,7 | 1,4 | 1,4 | 0,1 | 4% | 2% | 46% | 19% | 0,7 | 23 | 126 | 0,6 | -1,3 | 19,0 | 0,6 |
| Всего по сектору | 6,1 | | 12% | 0,8 | 2,6 | 3,2 | 1,1 | 39% | 17% | 35% | 11% | 0,7 | 20,5 | 312,0 | 0,4 | -1,0 | 7,7 | 2,5 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ХБ | 9,1 | 2 149 | 20% | 0,6 | 9,0 | 14,1 | 5,2 | 11% | 8% | 7% | 2% | 0,6 | 29 | 238 | 1,4 | -0,4 | -0,2 | 24,6 |
| Магнит | 5,2 | 3 261 | 21% | 0,6 | 7,4 | 10,3 | 1,7 | 4% | 3% | 8% | 2% | 0,8 | 18 | 596 | -0,3 | -1,3 | -7,4 | -7,1 |
| Лента | 1,6 | 205,4 | - | 0,5 | 6,2 | 9,3 | 1,3 | 0% | -8% | 8% | 2% | 0,4 | 12 | 4 | -0,2 | -0,8 | -7,5 | -4,0 |
| М.Видео | 1,4 | 490,7 | 8% | 0,5 | 6,6 | 10,1 | 3,0 | 50% | 14% | 8% | 2% | 0,5 | 30 | 4 | -0,1 | 0,7 | 10,3 | 19,7 |
| Детский мир | 1,1 | 93,6 | 34% | 0,9 | 8,3 | 8,3 | neg. | 11% | 10% | 11% | 6% | 0,5 | 14 | 1 543 | 0,6 | -3,1 | 5,5 | 3,5 |
| Всего по сектору | 18,4 | | 21% | 0,6 | 7,5 | 10,4 | 2,8 | 15% | 6% | 8% | 3% | 0,6 | 21 | 2386 | 0,3 | -1,0 | 0,2 | 7,3 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,2 | 763,0 | 21% | 0,8 | 3,8 | 5,5 | 1,0 | 8% | 5% | 20% | 10% | 0,7 | 17 | 20 | 0,1 | -0,9 | 7,4 | 27,6 |
| ПИК | 3,8 | 367,6 | 22% | 1,1 | 6,7 | 7,2 | 3,8 | 15% | 17% | 17% | 13% | 0,4 | 29 | 82 | 1,5 | 0,9 | -4,3 | -2,3 |
| Всего по сектору | 5,0 | | 21% | 0,9 | 5,2 | 6,3 | 2,4 | 12% | 11% | 18% | 12% | 0,5 | 23 | 102 | 0,8 | 0,0 | 1,5 | 12,7 |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Яндекс | 13,3 | 2 566 | 17% | 3,0 | 9,4 | 18,8 | 3,8 | 33% | 24% | 32% | 18% | 1,1 | 47 | 1 182 | 0,7 | 13,2 | 7,3 | 33,0 |
| QIWI | 1,2 | 1 221 | - | 1,1 | 2,8 | 8,9 | 3,3 | 39% | 44% | 37% | 29% | 1,0 | 55 | 50 | 0,5 | -2,2 | -22,3 | 29,5 |
| Всего по сектору | 15,9 | | 17% | 1,3 | 4,1 | 9,2 | 2,4 | 24% | 23% | 23% | 15% | 0,8 | 39,6 | 1 279 | -0,6 | 1,6 | -8,7 | 14,7 |

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 - среднегометрический 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 |
|-----------------|----------------------|--|----------|-----------|-------------|------|
| 22 ноября 10:00 | •• | ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка | Зй кв. | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| 22 ноября 11:15 | •••• | PMI в промышленности Франции (предв.) | ноябрь | 51,0 | 50,7 | 51,6 |
| 22 ноября 11:15 | •• | PMI в секторе услуг Франции (предв.) | ноябрь | 53,0 | 52,9 | 52,9 |
| 22 ноября 11:30 | •••• | PMI в промышленности Германии (предв.) | ноябрь | 43,0 | 42,1 | 43,8 |
| 22 ноября 11:30 | •• | PMI в секторе услуг Германии (предв.) | ноябрь | 52,0 | 51,6 | 51,3 |
| 22 ноября 12:00 | •••• | PMI в промышленности еврозоны (предв.) | ноябрь | 46,3 | 45,9 | 46,6 |
| 22 ноября 12:00 | •••• | PMI в секторе услуг еврозоны (предв.) | ноябрь | 52,5 | 52,2 | 51,5 |
| 22 ноября 17:45 | •• | PMI в промышленности США (предв.) | ноябрь | 51,4 | 51,3 | 52,2 |
| 22 ноября 17:45 | • | PMI в секторе услуг США (предв.) | ноябрь | 51,0 | 50,6 | 51,6 |
| 22 ноября 18:00 | • | Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.) | ноябрь | 95,8 | 95,7 | 96,8 |
| 25 ноября 12:00 | •• | Индекс бизнес-климата Ifo в Германии | ноябрь | 95,0 | 94,6 | |
| 25 ноября 16:30 | •• | US National Activity Index | ноябрь | н/д | -0,45 | |
| 26 ноября 10:00 | • | Индекс потребительского доверия GfK в Германии | декабрь | 9,7 | 9,6 | |
| 26 ноября 17:00 | •• | Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м | сентябрь | 0,3% | -0,2% | |
| 26 ноября 18:00 | •••• | Индекс потребительского доверия в США от Conference Board | ноябрь | 126,0 | 125,9 | |
| 26 ноября 18:00 | •••• | Продажи новых домов в США, млн, анн. | октябрь | 0,707 | 0,701 | |
| 27 ноября 4:30 | ••• | Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г | октябрь | н/д | -2,1% | |
| 27 ноября 10:45 | •• | Потребительское доверие во Франции | октябрь | н/д | 104 | |
| 27 ноября 16:30 | ••••• | Заказы на товары длительного пользования в США, м/м | октябрь | -0,8% | -1,2% | |
| 27 ноября 16:30 | ••••• | Заказы длит. пользования в США без учета транспорта / м/м | октябрь | 0,2% | -0,4% | |
| 27 ноября 16:30 | ••••• | ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.) | Зй кв. | 1,9% | 1,9% | |
| 27 ноября 16:30 | •• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 227 | |
| 27 ноября 16:30 | •• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 1695 | |
| 27 ноября 18:00 | •••• | Доходы потребителей в США, м/м | октябрь | 0,3% | 0,3% | |
| 27 ноября 18:00 | •••• | Расходы потребителей в США, м/м | октябрь | 0,3% | 0,2% | |
| 27 ноября 18:00 | ••• | Базовый PCE в США, м/м | октябрь | 0,2% | 0,0% | |
| 27 ноября 18:30 | •••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 1,379 | |
| 27 ноября 18:30 | ••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 1,756 | |
| 27 ноября 18:30 | •• | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -0,974 | |
| 28 ноября 2:50 | • | Розничные продажи в Японии, г/г | октябрь | -4,4% | 9,1% | |
| 28 ноября 11:00 | • | ИПЦ в Испании, м/м (предв.) | ноябрь | н/д | 1,0% | |
| 28 ноября 12:00 | •• | Кредитование частного сектора в еврозоне, г/г | октябрь | н/д | 3,7% | |
| 28 ноября 13:00 | •• | Экономические настроения в еврозоне | ноябрь | 101,0 | 100,8 | |
| 28 ноября 16:00 | •• | ИПЦ в Германии, м/м (предв.) | ноябрь | -0,5% | 0,1% | |
| 28 ноября | ••••• | Выходной в США - День благодарения | | | | |
| 29 ноября 2:50 | •• | Пром. производство в Японии, м/м | октябрь | -2,1% | 1,7% | |
| 29 ноября 10:00 | •• | Импортные цены в Германии, м/м | октябрь | н/д | 0,6% | |
| 29 ноября 10:45 | •• | ВВП Франции, оконч. оценка, кв/кв | Зй кв. | 0,3% | 0,3% | |
| 29 ноября 11:55 | • | Безработица в Германии, % | октябрь | 5,0% | 5,0% | |
| 29 ноября 13:00 | • | ИПЦ в Италии, м/м (предв.) | ноябрь | 0,3% | 0,2% | |
| 29 ноября 13:00 | • | Безработица в еврозоне, % | октябрь | 7,5% | 7,5% | |
| 29 ноября 14:00 | •• | ВВП Италии, оконч. оценка, кв/кв | Зй кв. | 0,3% | 0,3% | |
| 29 ноября 17:45 | ••••• | PMI Чикаго | ноябрь | 47,1 | 43,2 | |
| 29 ноября | ••••• | Черная пятница (старт рождественских продаж в США) | | | | |
| 30 ноября 4:00 | ••••• | PMI в промышленности КНР (оффц.) | ноябрь | 49,5 | 49,3 | |
| 30 ноября 4:00 | •• | PMI в секторе услуг КНР (оффц.) | ноябрь | н/д | 52,8 | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|--------------|----------------------|---|
| 25 ноября | Фосагро | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 26 ноября | Лукойл | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. |
| 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 | Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.) |
| 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 |
| 5 декабря | Газпром | Правление рассмотрит новую дивидендную политику |
| 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) |
| 8 января | Магнит | Последний день торгов с дивидендами (147,19 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) 705-90-96 |
| Алексей Кулаков | FX, короткие ставки | +7 (495) 411-5133 |
| Михаил Сполохов | Денежный рынок | +7 (495) 705-9758 |
| Сергей Устиков | РЕПО | +7 (495) 411-5132 |
| | | +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.

