



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

3142,7 пункта

... индекс S&P 500 вновь обновил исторический максимум

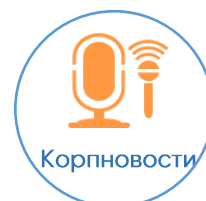
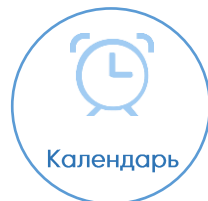
208,9 млрд руб.

... составил FCF Лукойла в 3 кв.

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги снижением на 0,8%, и динамика в ряде фишек, на наш взгляд, частично вызвана ребалансировкой индексов (в частности индексов семейства MSCI).
- При этом консолидация нефтяных цен на локальных максимумах и умеренный оптимизм на глобальных рынках, с нашей точки зрения, могут позволить индексу Мосбиржи вернуться ближе к отметке 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 вчерашние торги умеренным ростом на 0,2%.
- По итогам вторника индекс МосБиржи скорректировался при резко возросшей торговой активности.
- Пара доллар/рубль держится вблизи отметки в 64 руб./долл.
- Евробонды РФ остаются интересны инвестором, однако рост котировок ограничен.
- Не ждем высокой активности инвесторов на сегодняшнем размещении 4,5-летних ОФЗ 26223.



Координаты рынка

Мировые рынки

На развитых рынках продолжается тенденция к умеренному росту. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы прибавили около 0,2%, примерно такую же динамику продемонстрировал и индекс MSCI World. Сегодня в Азии большинство фондовых индексов региона находятся на положительной территории, фьючерсы на американские индексы – в символическом плюсе.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries находятся вблизи 1,74%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,63%. Кривая treasuries имеет плоский вид на участке до 5 лет и нормальный наклон на оставшейся части кривой. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на декабрьском заседании близка к нулю.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

По итогам вторника индекс МосБиржи (-0,8%) скорректировался при резко возросшей торговой активности в «голубых фишках», связанной с ребалансировкой в пользу акций КНР в индексах семейства MSCI.

В лидеры снижения вышли акции нефтегазового сектора, где сильные потери понесли акции НОВАТЭКа (-2,2%), Сургутнефтегаза (оа: -2,6%; па: -1,9%) и Татнефти (-1,7%). Превалировало давление продавцов и в акциях Газпрома (-0,5%), Роснефти (-0,4%) и даже Лукойла (-0,7%), представившего хорошие финансовые результаты.

В финсекторе в лидерах снижения – Сбербанк (-1,3%) и ВТБ (-0,8%). А вот акции МосБиржи (+0,6%) смогли удержаться на максимумах года. На фоне спада интереса к «фишкам» попытался выйти из консолидации малоликвидный Сафмар (+3,6%).

В акциях металлургического и горнодобывающего сектора также подавляющее большинство ключевых бумаг показало негативную динамику при высоких оборотах. Так, сильно упали акции Распадской (-2,4%), скорректировали большую часть роста предыдущего дня «фишки» сталелитейного сектора (Северсталь: -0,8%; НЛМК: -2,1%; ММК: -0,6%), продолжили откатываться акции НорНикеля (-0,6%), РусАла (-1,3%) и Полюса (-0,9%).

В электроэнергетике ликвидные бумаги потеряли в пределах 2%, - лишь акции Мосэнерго (+2,2%) и отдельных региональных МРСК (МРСК Центра: +2,4%; МРСК Центра и Приволжья: +2,4%; МРСК Волги: +1,5%) смогли показать прирост котировок.

Также отметим падение курса акций МТС (-1,3%), X5 (-1,6%) и М.Видео (-2,8%).

В редких растущих идеях остались акции ГК ПИК (+1,4%), Ростелекома (+1,2%), Яндекса (+0,3%) и Qiwi (+2,5%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Заявление во вторник Д.Трампа о близости обеих сторон к соглашению в рамках 1 фазы торговой сделки способствовало росту цен на нефть чуть выше 64 долл./барр. Однако учитывая, что подобные заявления уже не первый раз появляются в новостях, реакция сырья достаточно сдержанная. Статистика от API вышла не слишком хорошей: запасы сырой нефти выросли на 3,6 млн барр., запасы бензинов – на 4,4 млн барр., запасы дистиллятов упали на 0,6 млн барр. Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США. По нефти пока зоной сопротивления дальнейшему росту выступает уровень 200-дн.средней (64,5 долл./барр.). Мы не видим объективных причин для его проторговки.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках в последние дни преобладает умеренный оптимизм. Американские фондовые индексы в ходе вчерашних торгов вновь обновили исторические максимумы, при этом рост по итогам дня составлял всего около 0,2%. Из ключевых тем на рынках по-прежнему обсуждается вопрос торговых отношений США и Китая. Накануне стороны провели телефонные переговоры на высоком уровне, а вчера Президент США Д.Трамп в общении с журналистами вновь повторил, что стороны «вплотную приблизились к очень важной сделке». Напомним, что на данный момент еще не полностью снята угроза возможности введения новых пошлин со стороны США в отношении китайских товаров с 15 декабря, однако, несмотря на то, что, скорее всего, торговое соглашение первой фазы не будет готово до этого срока, введение новых пошлин при продолжающемся процессе переговоров маловероятно.

Сегодняшний день, по всей видимости, является последним полноценным рабочим днем на этой неделе на глобальных рынках. Завтра в Штатах празднуется День Благодарения, из-за этого биржевые площадки страны будут закрыты, в пятницу – короткий торговый день с, вероятно, пониженными торговыми объемами. При этом сегодняшний день будет интересен публикацией большого объема значимой макростатистики: второй оценки американского ВВП за третий квартал, данным по расходам на личное потребление и индексу деловой активности (PMI) в Чикаго. На утро сегодняшнего дня аппетит к риску на рынках умеренно-позитивен.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги снижением на 0,8%, и динамика в ряде фишек, на наш взгляд, частично вызвана ребалансировкой индексов (в частности индексов семейства MSCI). **При этом консолидация нефтяных цен на локальных максимумах и умеренный оптимизм на глобальных рынках, с нашей точки зрения, могут позволить индексу Мосбиржи вернуться ближе к отметке в 2950 пунктов.** Из корпоративных событий сегодняшнего дня выделим публикацию финансовых результатов по МСФО за третий квартал от АФК Системы и Банка Санкт-Петербург.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В последние два торговых дня пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 64 руб/долл. Выход цен на нефть в последние дни на локальные максимумы не оказывает значительной поддержки рублю, и в краткосрочной перспективе корреляция рубля с нефтяными ценами остается сравнительно низкой (корреляция дневных изменений за последние 60 дней составляет всего около 35%). В то же время основная группа валют развивающихся стран пока не демонстрирует направленной динамики, что и определяет преимущественно нейтральный характер торгов в рубле.

Явных внутренних драйверов для российской валюты пока по-прежнему не видим. Согласно нашей модели, рубль локально переоценен относительно текущих цен на нефть и ключевых макропоказателей, но эта переоценка не столь высока, чтобы оказывать значительное влияние на динамику рубля в краткосрочной перспективе. Из внутренних факторов отметим, что завтра уплатой налога на прибыль завершится ноябрьский налоговый период, следовательно, влияние внешнего фона может быть еще более выраженным.

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

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В сегменте евробондов продолжаем наблюдать консолидацию рынка – доходность UST'10 снизилась вчера на 1 б.п. – до 1,74% годовых, доходности бумаг EM показали при этом разнонаправленную динамику. В частности, хуже рынка продолжают оставаться бумаги ЮАР (Ваа3/BB/BB+) - с начала ноября прогноз по рейтингам на «негативный» поменяли Moody's и S&P, отметив слабые темпы экономического роста страны, серьезную долговую нагрузку, а также неэффективное управление в госкомпаниях.

Доходность 10-летних евробондов РФ во вторник снизилась на 1 б.п. – до 3,18% годовых при сохранении узкого кредитного спреда – 144 б.п. При снижении геополитических рисков и сильных бюджетных метриках (относительно своих конкурентов по EM) сохраняется спрос на риск РФ. Однако на фоне ожидаемой паузы в снижении ставки ФРС и узких кредитных спредах потенциал роста котировок бумаг РФ ограничен.

Бумаги РФ остаются интересны инвестором, однако рост котировок ограничен.

Облигации

В отсутствии значимых новостей рынок ОФЗ продолжает консолидацию на достигнутых уровнях – доходность 5-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. – до 6,17% годовых, 10-летних – также на 1 б.п. – до 6,41% годовых. В целом, активность на долговом рынке остается невысокой – котировки ОФЗ уже отражают среднесрочный потенциал снижения ставки до 6%; для продолжения покупок необходимы новые вводные от ЦБ (ждем комментарии регулятора по итогам заседания 13 декабря).

Сегодня Минфин предложит на аукционе среднесрочный 4,5-летний выпуск ОФЗ 26223 (доходность 6,11% годовых), который последний раз размещался в феврале текущего года. Ждем относительно небольшую активность инвесторов при размещении в отсутствие новых драйверов. С другой стороны, и Минфин не стремится наращивать объемы продаж ОФЗ - по «чистому» размещению Минфин уже выполнил свой план по заимствованиям на текущий квартал (162 млрд. руб.), разместив бумаг на 172,8 млрд. руб. (выпуск ОФЗ 26210 на 150 млрд. руб. погашается 11.12.2018). В этом ключе объем размещения может составить порядка 20 млрд. руб. при спросе также 20-30 млрд. руб.

Новотранс (А - Эксперт) вчера установил ставку купона дебютного выпуска облигаций серии 001P-01 со сроком обращения 5 лет объемом 6 млрд руб. на уровне 8,75% (YTM 9,04%). Накануне мы рекомендовали участвовать в размещении при доходности от 8,5% годовых, в результате чего включаем данный выпуск в модельный портфель.

Консолидация рынка ОФЗ продолжится.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Прибыль ЛУКОЙЛа в III кв. выросла на 3,6% - до 190,4 млрд руб., FCF составил 208,9 млрд руб.

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа в третьем квартале текущего года составила 190,4 млрд рублей по сравнению с 183,8 млрд рублей за тот же период 2018 года (на 3,6% больше), следует из отчетности компании. Величина свободного денежного потока (FCF), на базе которого теперь рассчитываются дивиденды ЛУКОЙЛа, в третьем квартале составила 208,9 млрд рублей. Показатель EBITDA в отчетном периоде составил 327,8 млрд рублей по сравнению с 321,8 млрд рублей годом ранее (выше на 1,9%). В третьем квартале 2019 года выручка от реализации у ЛУКОЙЛа снизилась на 15% по сравнению с третьим кварталом 2018 года - до 1 трлн 952,3 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: ЛУКОЙЛ представил отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2019 лучше ожиданий. Выручка в 3 кв. ожидаемо снизилась по сравнению со 2 кв. на 8%, из-за падения цен реализации на 8% в долларах и рублях и снижения объемов продаж нефти компанией на мировом рынке на 6%. Также негативный эффект на финрез ЛУКОЙЛа в 3 кв. 19г. оказали отрицательные эффекты лага экспортных пошлин и НДС. За 9 мес. 19г. выручка сократилась на 1%, частично компенсировать падение цен реализации удалось путем наращивания объемов продаж нефти на мировом рынке. Отдельно отметим четкий контроль ЛУКОЙЛа над затратами буквально по всем статьям, что привело к более высоким результатам по операционной прибыли как в 3 кв., так и за 9 мес. 19г. На этом фоне показатель EBITDA в 3 кв. сократился незначительно - всего на 1%, а за 9 мес. 19г. вырос на 15%. Рентабельность EBITDA выросла как в 3 кв., так и за 9 мес. 19г. Рост финансовых расходов и получение убытка по курсовым разницам в 3 кв. 19г. сказались на прибыли компании, но за счет экономии на налоге на прибыль ЛУКОЙЛу удалось нарастить чистую прибыль на 5%. За 9 мес. 19г. ЛУКОЙЛ более существенно нарастил чистую прибыль - на 13%. Свободный денежный поток (FCF) продемонстрировал внушительный рост как в 3 кв., так и за 9 мес. 19г. В основном это связано с увеличением операционного денежного потока.

Мы высоко оцениваем результаты ЛУКОЙЛа. С учетом новых данных мы скорректировали справедливую стоимость компании, а также произвели пересчет годового дивиденда (2019), что особенно актуально с учетом новой политики компании - направлять на выплату дивидендов не менее 100% скорректированного FCF (на капзатраты, уплаченные проценты, обязательства по аренде и выкуп собственных акций). По нашей оценке, совокупный дивиденд за 2019 год составит 431 руб./акцию, что дает 7% дивидендной доходности к текущей цене. Справедливая стоимость акции ЛУКОЙЛа составляет 7480 руб., что дает потенциал роста к текущей цене в 22%. Бумаги ЛУКОЙЛа являются одними из наших "top picks" бумаг, и мы рекомендуем покупать их.

Энел Россия не предложит акционерам спецдивиденды после продажи Рефтинской ГРЭС, инвестирует средства от сделки - CFO Enel

Enel не рассматривает выплату спецдивидендов акционерам ПАО Энел Россия после продажи Рефтинской ГРЭС по техническим и стратегическим причинам, сообщил на пресс-конференции во вторник CFO Enel Альберто Де Паоли. "Здесь важны несколько причин", - отметил Де Паоли. По его словам, у компании может и не быть технической возможности выплатить специальные дивиденды из-за отсутствия соответствующих резервов для этого.

НАШЕ МНЕНИЕ: В октябре Энел Россия сообщила о завершении передачи имущества Рефтинской ГРЭС в пользу АО Кузбассэнерго. На настоящий момент Энел Россия получила 16,7 млрд руб. двумя платежами. Если бы эти средства были выплачены акционерам в виде дивидендов, но доходность акций компании была бы на очень высоком уровне и составила бы почти 50%.

Мосбиржа сформировала новые базы расчета индексов акций

Московская биржа по рекомендации Индексного комитета сформировала базы расчета индексов акций, которые будут действовать с 20 декабря 2019 года, а также установила значения коэффициентов free-float для ценных бумаг ряда эмитентов.

НАШЕ МНЕНИЕ: В базу расчета Индекса МосБиржи и Индекса РТС включаются депозитарные расписки TCS Group Holding, исключаются обыкновенные акции ПАО НК РуссНефть, ПАО САФМАР и ПАО М.видео. В лист ожидания на исключение из состава Индекса МосБиржи и Индекса РТС войдут депозитарные расписки Ленты Лтд. В базу расчета Индекса акций широкого рынка будут включены обыкновенные акции ПАО Ашинский металлургический завод и ПАО ГТМ, а также депозитарные расписки TCS Group Holding. Покинут индекс обыкновенные акции ПАО ГАЗ и привилегированные акции ПАО Химпром. База расчета Индекса голубых фишек останется без изменений.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 931	-0,8%	-0,2%	2,0%
Индекс РТС	1 441	-0,9%	-0,7%	1,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 441	-0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	143 650	0,0%		

США				
S&P 500	3 141	0,2%	0,7%	3,9%
Dow Jones (DJIA)	28 122	0,2%	0,7%	4,3%
Dow Jones Transportation	10 970	0,2%	1,1%	1,0%
Nasdaq Composite	8 648	0,2%	0,9%	4,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 147	0,1%	1,2%	4,2%

Европа				
EUROtop100	3 102	-0,2%	0,5%	1,9%
Euronext 100	1 133	0,2%	0,4%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 403	0,1%	1,1%	1,1%
DAX (Германия)	13 236	-0,1%	0,1%	2,7%
CAC 40 (Франция)	5 930	0,1%	0,3%	3,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 457	0,4%	1,3%	4,0%
Taiex (Тайвань)*	11 647	0,6%	0,1%	3,5%
Kospi (Корея)*	2 129	0,4%	0,2%	3,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 053	-1,2%	-2,2%	1,7%
Bovespa (Бразилия)	107 059	-1,3%	0,7%	-0,3%
Hang Seng (Китай)*	26 890	-0,1%	21,7%	0,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 906	0,0%	-0,2%	-1,7%
BSE Sensex (Индия)*	40 935	0,3%	0,7%	4,3%

MSCI				
MSCI World	2 295	0,2%	0,9%	3,2%
MSCI Emerging Markets	1 048	-0,5%	-0,4%	1,2%
MSCI Eastern Europe	251	-1,7%	-2,6%	-0,9%
MSCI Russia	753	-1,1%	-1,0%	-0,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	58,4	0,8%	5,8%	3,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,7	0,0%	1,7%	3,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,3	-0,2%	2,1%	2,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,2	-0,2%	2,8%	3,5%
Медь (LME) спот, \$/т	5908	1,0%	0,9%	0,0%
Никель (LME) спот, \$/т	14547	0,8%	-0,6%	-13,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1764	1,1%	1,7%	2,4%
Золото спот, \$/унц*	1459	-0,2%	-0,9%	-2,2%
Серебро спот, \$/унц*	17,0	-0,3%	-0,7%	-4,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	434,4	-1,0	1,5	-1,0
S&P Oil&Gas	331,8	-2,1	2,3	0,8
S&P Oil Exploration	900,8	-0,7	-1,0	-3,9
S&P Oil Refining	376,2	0,5	0,0	3,0
S&P Materials	105,3	0,6	1,3	3,3
S&P Metals&Mining	734,4	0,2	0,6	5,9
S&P Capital Goods	693,7	0,3	0,7	4,7
S&P Industrials	117,1	0,2	0,6	1,5
S&P Automobiles	88,2	0,2	-0,1	-0,3
S&P Utilities	318,5	0,4	0,3	-2,1
S&P Financial	498,2	-0,1	0,7	4,7
S&P Banks	364,9	-0,3	0,7	4,3
S&P Telecoms	177,8	0,4	0,1	4,2
S&P Info Technologies	1 539,4	0,1	0,2	5,8
S&P Retailing	2 403	0,8	1,7	0,4
S&P Consumer Staples	634,3	0,8	0,5	1,1
S&P Consumer Discretionary	960,2	0,8	1,6	1,0
S&P Real Estate	238,7	1,4	-0,4	-2,3
S&P Homebuilding	1 133,8	1,6	2,4	0,6
S&P Chemicals	639,3	0,3	-0,3	3,7
S&P Pharmaceuticals	701,6	0,3	2,0	5,1
S&P Health Care	1 147,2	-0,1	1,6	7,7

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 528	-0,7	-0,7	1,4
Нефть и газ	8 544	-1,2	-1,1	0,0
Эл/энергетика	1 924	-0,8	-0,1	2,6
Телекоммуникации	2 080	-0,8	-0,2	7,8
Банки	6 909	0,2	0,7	5,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,36	0,1	0,4	0,5
Евро*	1,101	-0,1	-0,6	-0,8
Фунт*	1,285	-0,2	-0,6	-0,1
Швейц. франк*	0,998	-0,1	-0,7	-0,4
Иена*	109,2	-0,1	-0,5	-0,2
Канадский доллар*	1,328	-0,1	0,2	-1,7
Австралийский доллар*	0,678	-0,2	-0,4	-0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,96	0,0	-0,2	-0,3
EURRUB	70,46	0,1	0,3	0,5
Бивалютная корзина	66,90	0,0	0,2	0,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,563	-2 б.п.	1 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,590	-2 б.п.	1 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,740	-2 б.п.	-1 б.п.	-5 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,178	-2 б.п.	-3 б.п.	-11 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,536	-0,5 б.п.	0,1 б.п.	-27,0 б.п.
LIBOR 1M	1,700	-0,9 б.п.	-2,4 б.п.	-10,5 б.п.
LIBOR 3M	1,919	0,9 б.п.	2,0 б.п.	-1,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,568	0,2 б.п.	0,3 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR 1M	-0,451	0,8 б.п.	0,4 б.п.	0,5 б.п.
EURIBOR 3M	-0,404	0,4 б.п.	-0,1 б.п.	0,9 б.п.
MOSPRIME overnight	6,630	1 б.п.	-1 б.п.	-40 б.п.
MOSPRIME 3M	6,780	0 б.п.	0 б.п.	-25 б.п.

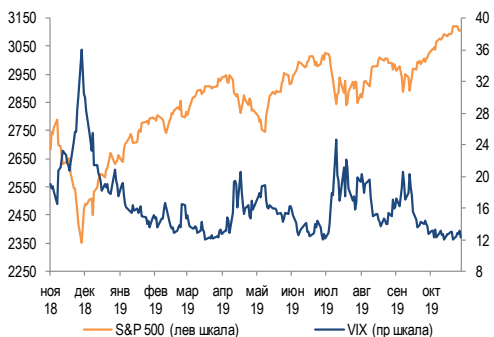
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	49	-1 б.п.	-4 б.п.	-4 б.п.
CDS High Yield (USA)	326	-4 б.п.	-18 б.п.	-4 б.п.
CDS EM	203	-1 б.п.	-4 б.п.	11 б.п.
CDS Russia	70	0 б.п.	-1 б.п.	-3 б.п.

Итого торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,9	-1,0	0,1	-1,5%
Роснефть	7,1	-1,8	-0,2	-2,2%
Лукойл	94,8	-0,8	-1,5	-0,8%
Сургутнефтегаз	7,1	-4,1	-0,4	-3,0%
Газпром нефть	33,1	0,3	0,1	0,0%
НОВАТЭК	204	-1,6	-6,2	0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	27,0	-1,3	-3,5	-1,2%
Черная металлургия				
Северсталь	14,4	-0,2	0,0	-0,6%
НЛМК	20,3	-0,3	0,0	-0,1%
ММК	7,9	-0,2	-0,1	-2,3%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	47,6%
Банки				
Сбербанк	14,9	-1,0	-0,3	0,0%
ВТБ ао	1,4	-2,4	0,0	-2,8%
Прочие отрасли				
МТС	9,6	-1,4	-0,1	-1,0%
Магнит ао	11,7	-2,8	-0,8	10,5%

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

Рынки в графиках

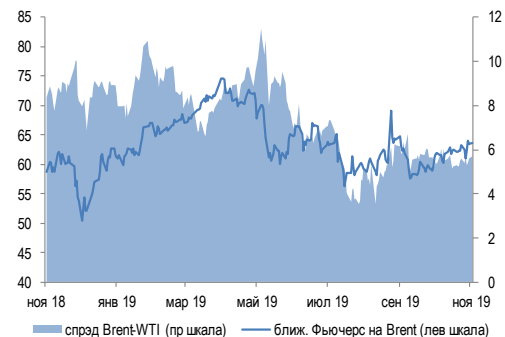
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

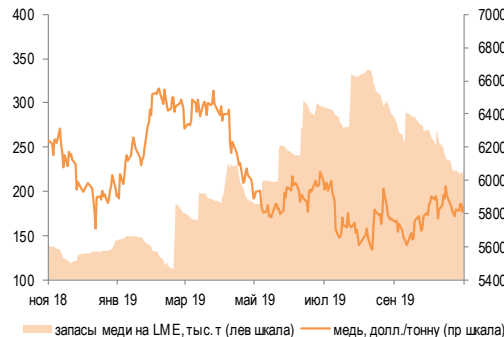
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

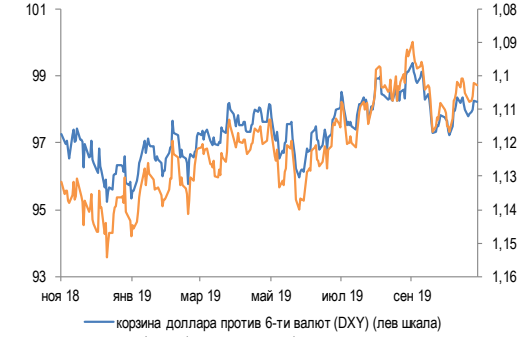
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь 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 около \$15 тыс./т. считаем вполне обоснованным. Алюминий продолжает торговаться в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

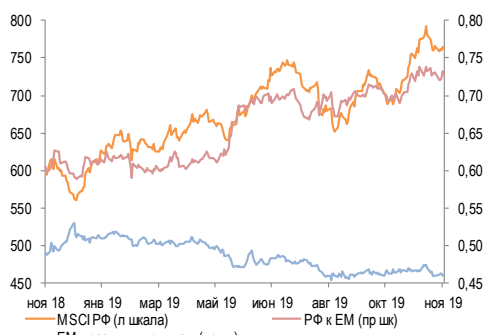
Динамика отдельных валютных пар



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.

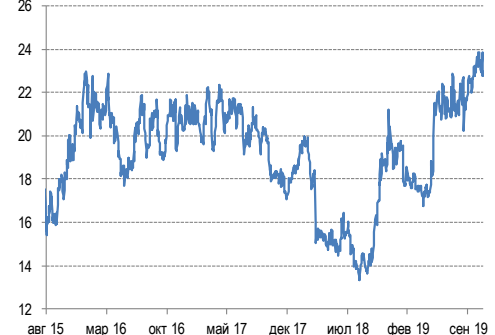
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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).

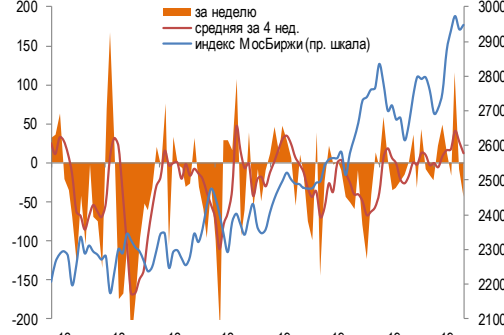
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

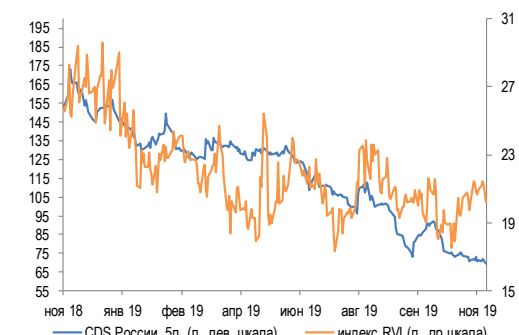
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 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

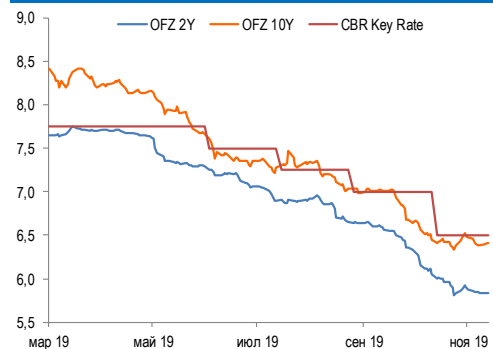


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

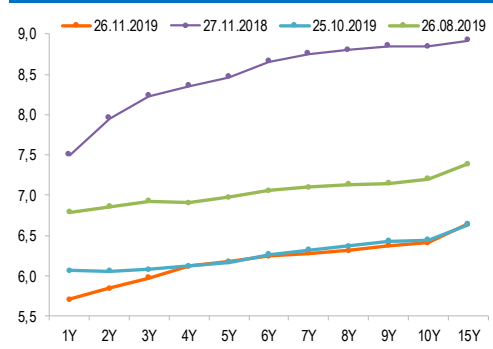
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

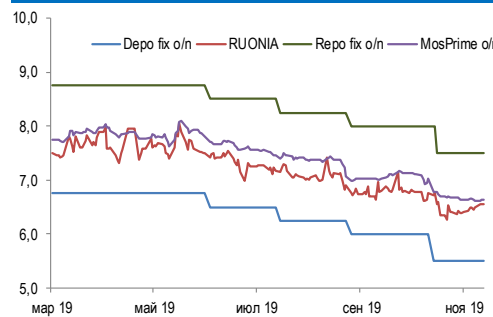
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

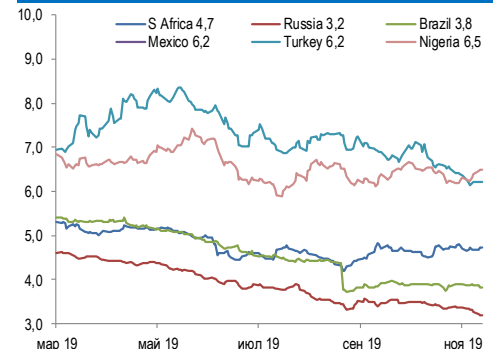
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

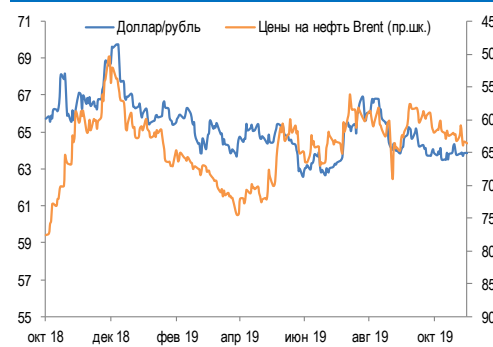
Доходность евробондов EM 10y, %



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 на многолетних минимумах.

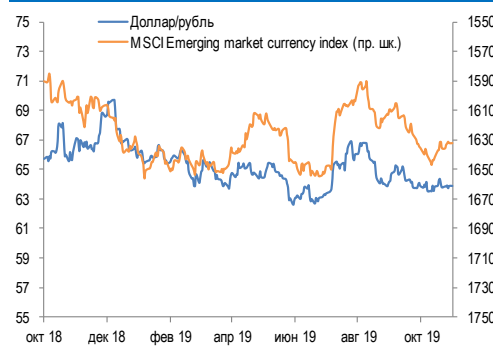
Рубль и цены на нефть марки Brent



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		2 931	15%	1,1	4,4	6,6	0,9	-	-	31%	13%	-	12	87 311	-0,8	-0,2	10,2	23,7
Индекс РТС		1 441	15%	1,1	4,4	6,6	0,9	-	-	31%	13%	-	16	-	-0,9	-0,7	14,5	34,8
Нефть и газ																		
Газпром	94,0	254,0	2%	1,0	3,5	4,8	0,5	1%	1%	28%	16%	1,3	24	17 839	-0,5	2,4	11,9	65,5
Новатэк	60,8	1 280,0	10%	4,6	12,6	13,5	4,9	9%	19%	37%	34%	0,7	20	1 220	-2,2	-2,6	1,7	13,1
Роснефть	75,1	453,0	20%	1,0	3,8	5,7	1,1	5%	18%	25%	10%	0,9	18	2 824	-0,4	0,1	11,4	4,7
Лукойл	67,7	6 060	6%	0,6	3,9	7,4	1,2	3%	0%	16%	8%	1,0	23	14 115	-0,7	-0,5	19,1	21,3
Газпром нефть	31,4	424,2	5%	1,0	3,9	4,9	1,1	2%	5%	25%	16%	0,8	14	175	-0,5	-0,2	1,6	22,4
Сургутнефтегаз, ао	25,1	45,0	-19%	0,5	2,1	4,4	0,4	-2%	-9%	26%	24%	1,0	49	4 318	-2,6	-3,8	72,4	67,4
Сургутнефтегаз, ап	4,4	36,6	16%	0,5	2,1	4,4	0,4	-2%	-9%	26%	24%	0,8	30	1 738	-1,9	-2,5	15,1	-7,2
Татнефть, ап	25,4	747,1	9%	2,0	5,7	7,7	2,5	3%	2%	34%	24%	0,9	22	4 153	-1,7	-1,7	3,8	1,2
Татнефть, ао	1,6	690,8	-5%	2,0	5,7	7,7	2,5	3%	2%	34%	24%	0,9	20	550	0,7	2,2	9,8	32,3
Башнефть, ао	4,5	1 940	8%	0,5	2,0	3,5	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,6	12	6	0,2	0,6	7,1	3,7
Башнефть, ап	0,8	1 736	-24%	0,5	2,0	3,5	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	13	34	-0,7	1,3	11,4	-2,6
Всего по сектору	390,9		2%	1,3	4,3	6,1	1,5	0,0	0,0	0,3	0,2	0,9	22,2	4270,4	-0,9	-0,4	15,0	20,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,3	235,0	31%	-	-	5,2	1,17	-	-	-	21%	1,3	18	13 742	-1,3	-1,8	7,9	26,1
Сбербанк, ап	3,4	215,4	19%	-	-	5,2	1,17	-	-	-	21%	1,2	15	921	-0,6	0,1	12,8	29,6
ВТБ	9,3	0,0459	25%	-	-	3,3	0,43	-	-	-	12%	1,0	24	1 007	-0,8	-1,3	19,5	35,5
БСП	0,4	50,8	39%	-	-	2,6	0,44	-	-	-	12%	0,7	12	6	0,5	0,3	2,4	14,8
МосБиржа	3,7	105,0	6%	-	-	11,1	1,95	-	-	-	16%	0,8	17	1 360	0,6	4,5	11,3	29,6
АФК Система	2,4	16,1	24%	1,2	3,7	-47,9	2,7	8%	-	33%	0%	1,1	25	393	0,5	-0,6	40,5	101,1
Всего по сектору	98,5		24%	-	-	-3,4	1,30	-	-	-	14%	1,0	18	17 428	-0,2	0,2	15,7	39,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	42,7	17 240	19%	3,7	6,2	8,4	12,5	9%	10%	60%	39%	0,9	22	5 092	-0,6	-2,0	12,0	32,2
РусАл	6,7	28	43%	1,4	10,2	4,0	1,3	-11%	1%	14%	17%	1,1	23	98	-1,3	-0,9	7,7	-9,0
АК Алроса	8,9	77,5	10%	2,4	5,3	7,7	2,5	-3%	-3%	45%	28%	0,8	23	1 072	-0,2	1,7	8,0	-21,4
НЛМК	12,0	128,2	-11%	1,4	5,7	8,5	2,1	-9%	-12%	24%	14%	0,7	21	1 498	-2,1	-0,3	-10,5	-18,6
ММК	6,8	38,7	15%	0,9	3,7	7,1	1,3	-7%	-9%	25%	13%	0,9	24	683	-0,6	0,9	-2,6	-10,2
Северсталь	11,9	909,6	6%	1,7	5,1	8,0	4,1	-7%	-8%	33%	19%	0,8	19	2 329	-0,8	0,6	-4,6	-3,5
ТМК	0,8	52,6	38%	0,9	6,6	5,0	1,0	-6%	9%	14%	4%	0,7	23	54	1,0	-2,7	-1,9	-2,0
Полюс Золото	14,1	6 729	34%	3,7	7,5	10,3	5,0	9%	15%	50%	29%	0,7	25	2 547	-0,9	-3,7	-11,2	24,6
Полиметалл	7,0	953,5	3%	2,6	5,1	7,9	1,0	9%	12%	52%	27%	0,5	26	1 054	0,2	-1,8	-1,7	30,4
Всего по сектору	110,8		17%	2,1	6,2	7,4	3,4	-2%	2%	35%	21%	0,8	23	14427	-0,6	-0,9	-0,5	2,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 930	1%	2,2	7,0	8,0	2,8	9%	11%	32%	20%	0,4	9	2	0,6	0,8	4,0	4,7
ФосАгро	5,0	2 457	9%	1,7	5,6	8,7	3,1	3%	-2%	31%	15%	0,5	13	166	1,0	0,9	-0,2	-3,5
Всего по сектору	8,1		5%	2,0	6,3	8,3	2,9	6%	4%	31%	18%	0,5	11	169	0,8	0,9	1,9	0,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	81,4	2%	1,3	4,1	9,2	1,0	5%	18%	32%	7%	0,5	16	272	1,2	0,4	0,2	11,4
МТС	9,5	304,5	10%	2,0	4,6	9,4	8,5	4%	6%	44%	12%	0,9	16	1 514	-1,3	-0,3	16,6	27,9
Всего по сектору	12,8		6%	1,7	4,3	9,3	4,7	5%	12%	38%	10%	0,7	16	1 786	-0,1	0,0	8,4	19,7

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	0,918	26%	1,1	4,7	5,4	0,8	-6%	-11%	23%	12%	0,7	18	37	-1,0	-0,9	-1,4	-11,1
Юнипро	2,7	2,690	8%	1,7	4,1	6,5	1,6	9%	12%	42%	28%	0,6	14	130	-1,1	-0,3	1,0	3,5
ОГК-2	1,1	0,631	9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	211	-2,0	-2,2	22,6	99,2
ТГК-1	0,8	0,013	18%	0,6	2,3	3,7	0,4	1%	-1%	26%	13%	1,0	21	67	-1,6	-4,2	17,6	58,8
РусГидро	3,6	0,534	29%	0,9	3,4	5,3	0,4	7%	18%	26%	11%	0,8	14	240	-0,7	-0,6	-0,1	9,9
Интер РАО ЕЭС	7,1	4,370	49%	0,3	2,2	5,5	1,0	5%	8%	13%	8%	0,9	30	1 631	-1,6	-3,4	4,3	12,6
Россети, ао	3,7	1,191	-19%	0,6	2,2	2,2	0,2	2%	5%	29%	10%	0,9	26	135	-1,4	-0,3	6,8	53,5
Россети, ап	0,0	1,469	-21%	0,6	2,2	2,2	0,2	2%	5%	29%	10%	0,8	20	13	-0,9	0,1	3,0	4,8
ФСК ЕЭС	3,9	0,198	1%	1,6	3,1	2,9	0,3	4%	4%	52%	32%	1,0	22	213	-0,5	-0,3	16,2	33,4
Мосэнерго	1,5	2,490	8%	0,3	1,8	5,1	0,4	-1%	-1%	18%	9%	0,7	16	49	2,2	5,8	10,0	20,0
Всего по сектору	24,9		11%	0,8	2,9	4,3	0,6	3%	7%	28%	14%	0,9	21,0	2724,9	-0,9	-0,6	8,0	28,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	105,3	20%	0,9	3,7	5,0	2,0	75%	31%	24%	3%	0,7	18	418	-0,2	-0,8	-3,4	4,1
Транснефть, ап	4,1	168 700	7%	0,6	1,4	1,4	0,1	4%	2%	46%	19%	0,6	23	512	-1,4	-3,7	11,7	-1,3
Всего по сектору	5,9		13%	0,8	2,6	3,2	1,1	40%	16%	35%	11%	0,6	20,6	930,7	-0,8	-2,3	4,1	1,4
Потребительский сектор																		
ХБ	9,0	2 125	20%	0,6	8,9	13,7	5,2	10%	8%	7%	2%	0,6	29	640	-1,6	-2,1	-1,1	23,2
Магнит	5,2	3 242	23%	0,6	7,3	10,1	1,7	4%	3%	8%	2%	0,8	18	797	0,0	-2,8	-8,1	-7,7
Лента	1,6	205,6	-	0,5	6,3	9,6	1,3	0%	-8%	8%	2%	0,4	12	6	-0,2	0,0	-5,7	-3,9
М.Видео	1,3	480,1	10%	0,5	6,6	10,2	3,1	50%	14%	8%	2%	0,5	31	52	-2,8	-2,0	10,6	17,1
Детский мир	1,1	94,3	33%	0,9	8,0	7,9	neg.	11%	10%	11%	6%	0,5	14	517	-0,1	-1,4	5,0	4,2
Всего по сектору	18,2		21%	0,6	7,4	10,3	2,8	15%	6%	8%	3%	0,6	21	2012	-0,9	-1,7	0,1	6,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	757,2	22%	0,7	3,7	5,4	1,0	8%	5%	20%	10%	0,7	17	51	-1,0	-0,9	5,4	26,7
ПИК	3,9	380,0	18%	1,1	6,7	7,2	3,9	15%	17%	17%	13%	0,4	29	111	1,4	4,5	0,0	1,0
Всего по сектору	5,1		20%	0,9	5,2	6,3	2,4	12%	11%	18%	12%	0,5	23	161	0,2	1,8	2,7	13,8
Прочие сектора																		
Яндекс	13,6	2 636	14%	3,4	10,7	20,8	4,3	34%	26%	32%	18%	1,1	47	1 286	0,3	5,0	8,5	36,6
QIWI	1,3	1 290	-	1,1	2,6	8,6	3,4	39%	44%	42%	30%	1,0	56	71	2,5	-0,8	-18,3	36,8
Всего по сектору	16,2		14%	1,5	4,5	9,8	2,5	24%	23%	25%	16%	0,8	39,8	1 784	0,4	-1,2	-8,6	17,4

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
26 ноября 10:00	•	Индекс потребительского доверия GfK в Германии	декабрь	9,7	9,6	9,7
26 ноября 18:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	ноябрь	126,0	125,9	125,5
26 ноября 18:00	••••	Продажи новых домов в США, млн, анн.	октябрь	0,707	0,701	0,733
27 ноября 4:30	•••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	октябрь	н/д	-2,1%	-9,9%
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. поль-ния в США без учета транспорта, м/м	октябрь	0,2%	-0,4%	
27 ноября 16:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (к/кв, анн.)	3й 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 РСЕ 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	3й 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	3й 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	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
27 ноября	Акрон	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	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)
8 января	МТС	Последний день торгов с дивидендами (13,25 руб./акцию)
13 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (1,65 руб./акцию)

Источник: 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.

