



### Цифры дня

**57,5 пунктов**

... составит индекс ISM в секторе промышленности США

**3678 пунктов**

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

- После роста накануне настроения на фондовых рынках скорее близки к нейтральным
- Несмотря на умеренно негативный внешний фон для национальной валюты, ожидаем стабилизации рубля по отношению к доллару и евро в начале сессии
- Рассчитываем на попытки индекса МосБиржи продвинуться выше 3150 пунктов, но не исключаем некоторого охлаждения спроса на российские бумаги
- Сегодня Минфин РФ на аукционах предложит два «классических» выпуска ОФЗ. Размещение гособлигации более чем на 30 млрд руб. может потребовать премии к вторичному рынку и приведет к сдвигу вверх кривой доходности ОФЗ в пределах 5 б.п

## Корпоративные и экономические события

- Сбербанк прогнозирует рост корпоративного кредитного портфеля к 2023 г. на 15% - зампред
- Аэрофлот в 3 кв. получил 21,1 млрд руб. чистого убытка по МСФО на фоне падения выручки на 60%
- Газпром обсуждает продажу части акций Газпром нефти в рынок, buyback вряд ли возможен
- Норникель провел день инвестора и представил обновленное стратегическое видение развития



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**К середине текущей недели мировые фондовые рынки смогли отыграть потери последнего дня ноября и в очередной раз переписать исторические максимумы.** Так, индекс S&P 500 (+1,1%) в ходе торгов превысил уровень в 3670 пунктов, индекс Nasdaq (+1,3%) закрылся выше 12350 пунктов. Позитивный настрой с начала дня задал Китай после выхода очередных сильных данных по деловой активности в секторе промышленности. Некоторое улучшение затем показали PMI по отдельным странам в ЕС. Данные по США показали небольшое снижение: PMI остался на уровне предыдущего месяца – 56,7 пунктов, ISM 57,5 пунктов (59,3 пункта в октябре). Поводом для оптимизма участников рынка остаются сообщения о скором широком применении вакцин от коронавируса. Сразу несколько фармкомпаний заявили о быстром распространении препаратов после их одобрения регулирующими органами. Вновь появились и надежды на пакет стимулов в США, в котором в первую очередь может быть запланирована помощь малому бизнесу. Глава ФРС Дж. Пауэлл в очередной раз отметил, что американская экономика по-прежнему находится в стрессовом состоянии и меры поддержки крайне необходимы. При этом их согласование далеко от завершения.

По состоянию на утро среды после роста накануне настроения на фондовых рынках скорее близки к нейтральным. Разнонаправленную динамику показывают азиатские рынки, в пределах 0,2-0,4% снижаются фьючерсы на ключевые американские индексы. Сегодня в центре внимания инвесторов данные по числу новых рабочих мест в частном секторе США от ADP. В конце же недели значительное влияние на сантимент окажут данные по PMI в сфере услуг и статистика по американскому рынку труда. Сегодня же торги на ключевых площадках пройдут вблизи вчерашних максимумов.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают постепенно сбавлять темпы роста на фоне непонятного исхода от саммита ОПЕК+ и статистики по запасам от API. Факт переноса саммита со вторника на четверг говорит о том, что переговоры будут трудными, а шансы на согласование позиций - невелики. Цены на нефть сейчас заметно выше, чем когда ОПЕК+ принимали соглашение в апреле. Мы склоняемся к сценарию, что продление текущих повышенных квот на 1 кв.2021 г. не будет. Что касается данных от API, то вопреки ожиданиям, запасы сырой нефти выросли на 4,1 млн барр., бензинов - на 3,4 млн барр., дистиллятов - на 0,3 млн барр. Сегодня выйдет статистика от Минэнерго США, ожидаем схожих цифр. **Вкупе со слабеющими надеждами на ОПЕК+ цены на нефть Brent рискуют отступить сегодня в 45-47 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Во вторник доллар к рублю снизился на 0,7%, евро, напротив, подтянулся на 0,3%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Вновь поводом к продажам в национальной валюте может послужить ситуация на рынке энергоносителей. При этом разнонаправленная динамика валют развивающихся стран не даст дополнительных ориентиров инвесторам. Несмотря на это, ожидаем стабилизации рубля по отношению к основным мировым валютам в начале сессии. В результате пара доллар/рубль удержит позиции в районе 75,8 рубля. В ходе торгов, в случае дальнейшего ухудшения ситуации в ценах на нефть, американская валюта может предпринять очередную попытку закрепиться выше 76 рублей. Отметим, что в рамках ближайших сессий ожидаем сохранения долларом позиций в диапазоне 75-77,5 рубля, не видим поводов для выхода за его границы.

### Российский рынок акций

Вчера вслед за глобальными фондовыми индексами российский рынок вернулся к росту, индекс МосБиржи (+1,3%) приблизился к уровню 3150 пунктов. Спросом пользовались бумаги металлургического и горнодобывающего сектора, а также финансов. Сегодня сдерживать восходящую динамику может слабость нефтяных котировок. В целом, **рассчитываем на попытки индекса МосБиржи продвинуться выше 3150 пунктов, но не исключаем некоторого охлаждения спроса на российские бумаги.**

### Российский рынок облигаций

**Торги рублевыми облигациями во вторник прошли без существенных изменений. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 5,83% годовых.** Неопределенность относительно сделки ОПЕК+ и умеренное снижение нефтяных цен компенсировались ростом ожиданий новых бюджетных стимулов США, что поддержало спрос на рискованные активы.

**Сегодня Минфин РФ на аукционах предложит два «классических» выпуска ОФЗ.** Будущий 10-летний бенчмарк серии 26235 (погашение в 2031 г.) и ОФЗ 26234 с погашением в июле 2025 г. На прошлой неделе ведомство заявило, что до конца года планирует занять 350 млрд руб. Размещение классических облигаций в объеме около 90 млрд руб. в неделю выглядит амбициозной задачей и может потребовать премии к вторичному рынку. На прошлой неделе Минфин разместил гособлигации лишь на 17,8 млрд руб. Если сегодня Минфин РФ решит занять большой объем ОФЗ с премией к вторичному рынку, то кривая доходности гособлигаций может сместиться вверх в пределах 5 б.п.

## Корпоративные и экономические события

### Газпром обсуждает продажу части акций Газпром нефти в рынок, buyback вряд ли возможен - CFO ГПН

Газпром обсуждает возможность продажи акций Газпром нефти на рынке, заявил CFO Газпром нефти Алексей Янкевич в ходе диалога с инвесторами, организованного ВТБ Мои инвестиции. "Хотелось бы, чтобы Газпром нефть вошла в индексы, но для этого надо 10% free float, сейчас он у Газпром нефти больше 5%. Вариант только один - если Газпром продаст в рынок часть своей доли. Сейчас такая тема обсуждается. Вопрос на повестке дня, решение за акционером", - сказал он.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Данные комментарии обусловили вчера отскок в бумагах Газпром нефти. Однако позднее сама "дочка" Газпрома сообщила, что в ближайшее время на такой вариант рассчитывать не стоит. Это очевидно, так как сейчас не лучшее время выхода на рынок для компаний нефтегазового сектора. Но в будущем включение Газпром нефти в базу расчета индекса МосБиржи как минимум станет хорошим фактором для подъема котировок компании.

### Аэрофлот в 3 кв. получил 21,1 млрд руб. чистого убытка по МСФО на фоне падения выручки на 60%

Выручка Аэрофлота по МСФО в 3 квартале 2020 года упала на 60% относительно того же периода прошлого года, до 84,9 млрд руб., сообщила компания. Выручка от пассажирских перевозок снизилась на 61%, до 74 млрд руб., от грузовых перевозок - увеличилась на 0,6%, до 4,85 млрд руб. Прочая выручка сократилась на 65%, до 6 млрд руб. EBITDA группы составила 20,1 млрд руб. Чистый убыток составил 21,1 млрд руб. против прибыли в 29,1 млрд руб. годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Аэрофлот продемонстрировал снижение финансовых показателей, выручка оказалась хуже ожиданий рынка. Падение произошло на фоне уменьшения пассажирских перевозок, которые в 3 кв. упали на 45% г/г из-за пандемии коронавируса. Выручка снизилась (-60% г/г) сильнее, чем операционные расходы (-42% г/г), что способствовало снижению EBITDA на 72,6% г/г, рентабельность по EBITDA сократилась на 10,8 п.п., до 23,7%. В 4 кв. 2020 г. и 1 кв. 2021 г. авиакомпания продолжит находиться под давлением, поскольку на этот период традиционно приходится низкий сезон в авиации, а пандемия коронавируса продолжается. Однако позже ситуация, вероятно, будет меняться в лучшую сторону благодаря разработанным вакцинам, с помощью которых удастся остановить распространение вируса, что приведет к восстановлению турпотоков и, как следствие, операционных и финансовых показателей авиакомпании.

### Сбербанк прогнозирует рост корпоративного кредитного портфеля к 2023 г. на 15% - зампред

Сбербанк ожидает роста корпоративного кредитного портфеля к 2023 году на 15%, сообщил зампред правления банка Анатолий Попов в ходе Дня инвестора. Он отметил, что банк к концу 2023 года планирует выдавать 90% всех кредитов на основе умных моделей, сам процесс получения кредита будет не сложнее осуществления платежа. Ранее сообщалось, что рост розничного кредитования в целом по банковскому сектору в 2021-2023 годах, по прогнозу Сбербанка, составит 10-12% в год, корпоративного - 5-7%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Несмотря на то, что Сбербанк в ходе Дня инвестора выразил опасение относительно макроэкономического фона и в целом прогнозирует замедление роста банковского сектора в России на трехлетнем горизонте, было сделано несколько интересных заявлений относительно стратегии развития. Помимо прогнозов по росту корпоративного кредитного портфеля Сбербанк планирует увеличить выручку от использования персонализированных предложений клиентам на базе решений искусственного интеллекта до 150 млрд рублей в 2023 году с 75 млрд рублей в 2020 году. А всего у Сбербанка 3 глобальные цели: рентабельность капитала группы должна составить не ниже 17%, среднегодовой темп роста выручки нефинансовых сервисов выше 100% и выплата дивидендов на уровне 50% чистой прибыли группы при условии поддержания достаточности базового капитала на целевом уровне (свыше 12,5%). Объявленные планы Сбербанка обусловили вчера рост котировок на МосБирже на 3,6%.

### Норникель провел день инвестора и представил обновленное стратегическое видение развития

Компания планирует существенно увеличить инвестиции в горнорудную инфраструктуру, что увеличит выпуск к 2030 году на 30%. На ближайшие 10 лет общий объем инвестиций составит 27 млрд. долл. Приоритетом станет комплексная экологическая составляющая бизнеса Норникеля.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В целом концепция развития отвечает новым реалиям ведения бизнеса горнодобывающих компаний, которые ориентируются на улучшении экологии. Так 5,5 млрд долл. из 27 млрд. долл. инвестиций на ближайшие 10 лет будет направлено на проекты по снижению негативного влияния на окружающую среду. Развитие «зеленой энергетики» и повышение спроса на безопасные автомобили в ближайшие годы должно упрочить позиции Норникеля на рынке, что будет достигаться существенным увеличением выпуска металлов. Из интересных заявлений в ходе презентации стоит отметить вероятный переход компании на выплаты дивидендов от FCF, а не от EBITDA. Стоит ожидать, что в ближайшие годы Норникель сохранит за собой позиции одной из долгосрочно привлекательных бумаг на российском рынке.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 148	1,3%	1,7%	15,0%
Индекс РТС	1 311	2,3%	1,9%	22,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 282	2,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 960	0,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 662	1,1%	2,4%	10,6%
Dow Jones (DJIA)	29 824	0,6%	0,8%	10,8%
Dow Jones Transportation	12 494	0,3%	0,6%	11,4%
Nasdaq Composite	12 355	1,3%	4,0%	12,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 651	-0,3%	0,5%	10,6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 849	0,8%	-0,4%	13,4%
Euronext 100	1 101	1,1%	0,7%	16,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 385	1,9%	-0,7%	12,9%
DAX (Германия)	13 382	0,7%	0,7%	13,5%
CAC 40 (Франция)	5 582	1,1%	0,4%	19,0%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	26 832	0,2%	2,0%	19,2%
Taiex (Тайвань)*	13 976	0,7%	1,7%	15,9%
Kospi (Корея)*	2 673	1,5%	2,8%	12,6%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 510	0,7%	-0,4%	9,3%
Bovespa (Бразилия)	111 400	2,3%	1,5%	18,6%
Hang Seng (Китай)*	26 486	-0,3%	19,9%	8,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 450	-0,1%	2,6%	7,0%
BSE Sensex (Индия)*	44 544	-0,2%	0,0%	12,0%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 609	1,0%	0,7%	12,4%
MSCI Emerging Markets	1 224	1,6%	0,5%	9,8%
MSCI Eastern Europe	231	1,6%	0,1%	14,4%
MSCI Russia	625	2,5%	1,5%	23,3%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	44,6	-1,7%	-0,4%	24,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	46,8	-0,3%	-2,9%	22,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	44,2	-0,9%	-1,7%	20,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	47,1	-0,8%	-3,2%	20,8%
Медь (LME) spot, \$/т	7688	1,6%	5,6%	14,6%
Никель (LME) spot, \$/т	16224	1,5%	0,2%	7,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2055	0,9%	4,3%	11,3%
Золото spot, \$/унц*	1811	-0,2%	0,2%	-4,5%
Серебро spot, \$/унц*	23,7	-1,4%	1,3%	-1,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	275,6	0,4	-8,4	22,6
S&P Oil&Gas	220,6	-0,7	-11,6	28,6
S&P Oil Exploration	513,8	1,7	-7,6	29,8
S&P Oil Refining	450,0	1,0	-0,5	9,7
S&P Materials	162,5	1,9	3,1	6,5
S&P Metals&Mining	747,9	-0,1	-2,4	13,1
S&P Capital Goods	740,0	-0,2	-2,1	12,4
S&P Industrials	134,4	2,0	-2,4	24,0
S&P Automobiles	100,8	1,9	-3,2	25,4
S&P Utilities	320,1	0,7	-1,5	-1,2
S&P Financial	469,7	1,6	-1,2	16,3
S&P Banks	297,3	1,9	-2,3	19,5
S&P Telecoms	219,5	2,0	1,6	11,6
S&P Info Technologies	2 198,7	1,4	2,8	12,4
S&P Retailing	3 532	1,1	2,0	7,7
S&P Consumer Staples	692,4	0,9	0,8	6,5
S&P Consumer Discretionary	1 284,0	1,0	1,1	9,2
S&P Real Estate	228,7	1,3	0,5	5,5
S&P Homebuilding	1 335,0	-2,5	-3,6	1,7
S&P Chemicals	742,9	0,7	-0,8	11,2
S&P Pharmaceuticals	757,8	1,4	2,4	7,6
S&P Health Care	1 286,6	0,8	1,6	6,7

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 596	1,1	3,2	7,9
Нефть и газ	7 102	-2,6	-2,9	17,0
Эл/энергетика	2 233	0,0	1,4	6,7
Телекоммуникации	2 266	0,4	1,5	2,9
Банки	8 565	2,0	6,9	19,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	91,20	-0,1	-1,1	-3,1
Евро*	1,207	0,0	1,3	3,7
Фунт*	1,342	0,0	0,3	3,9
Швейц. франк*	0,900	0,0	1,0	2,2
Йена*	104,4	-0,1	0,0	0,3
Канадский доллар*	1,294	-0,1	0,5	2,1
Австралийский доллар*	0,737	0,0	0,1	4,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	75,85	0,7	-0,5	6,2
EURRUB	91,58	-0,1	-1,7	2,3
Бивалютная корзина	82,92	-0,1	-1,0	4,3

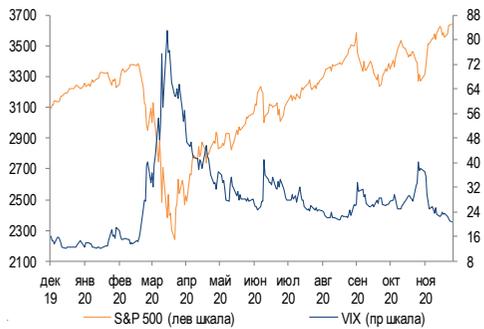
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,079	0,7	0,0	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,160	1,2	0,2	0,6
US Treasuries 10 yr	0,913	7,4	3,1	6,9
US Treasuries 30 yr	1,654	8,6	3,0	3,7
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,085	0,5	0,3	0,4
LIBOR 1M	0,153	0,7	0,3	1,3
LIBOR 3M	0,228	0,3	2,1	1,2
EURIBOR overnight	-0,586	0,2	0,3	-0,8
EURIBOR 1M	-0,551	-1,2	-0,9	-0,3
EURIBOR 3M	-0,526	0,2	-0,3	-0,3
MOSPRIME overnight	4,430	0,0	2,0	-6,0
MOSPRIME 3M	4,950	2,0	5,0	30,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-0,1	-2,2	-13,1
CDS High Yield (USA)	304	1,2	-6,6	-114,4
CDS EM	163	-1,8	-4,6	-56,3
CDS Russia	79	0,0	-1,1	-30,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,7	3,5	-0,1	-1,6%
Роснефть	5,8	1,0	-0,4	-0,3%
Лукойл	65,0	2,2	-2,0	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,5	1,2	-0,3	-2,3%
Газпром нефть	20,5	4,6	-0,1	0,7%
НОВАТЭК	155	3,3	-6,0	-0,7%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	27,9	3,4	0,9	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,6	0,5	0,0	-0,2%
НЛМК	25,0	0,6	0,1	-0,9%
ММК	6,9	0,5	0,1	-1,0%
Мечел ао	1,5	-0,1	0,0	47,4%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	13,3	6,4	0,6	2,6%
ВТБ ао	0,9	3,8	0,0	-2,9%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,6	-1,5	0,1	-0,2%
Магнит ао	15,1	0,6	0,3	12,8%

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

# Рынки в графиках

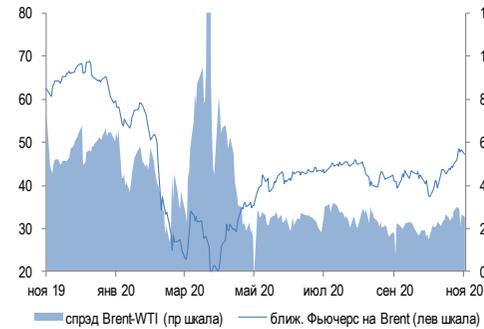
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 по-прежнему реагирует на новости по прогрессу в разработке вакцины и «заложился» на тренд на улучшение ситуации в экономике в будущем, что пока позволяет обновлять максимумы. Однако рынок США уже выглядит перегретым и остро нуждающимся в новостной поддержке. Вероятность ужесточения карантинных, риски меньшей активности потребителей в ближайшем квартале-два и затягивания стимулов заставляют нас опасаться усиления коррекционных настроений.

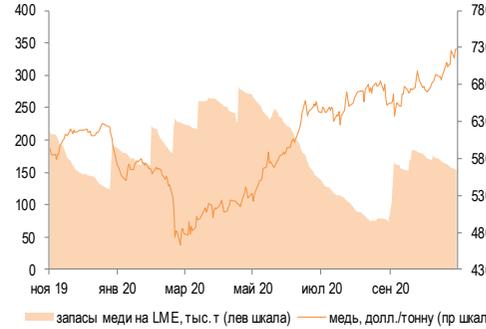
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent находится в ожидании саммита ОПЕК+ и планов продлить повышенные квоты на сокращение добычи на 3-6 месяцев 2021 г. Эйфория от вакцин постепенно отходит на второй план, уступая место неопределенности в связи с ухудшением ситуации с коронавирусом в мире. При отсутствии решения на саммите ждем возврата нефти ниже, к уровням 40-45 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Благодаря высокому спросу со стороны Китая на фоне восстановления экономики цены на медь и алюминий вышли на уровни 2018 года. В 2021 году стоит ожидать сохранения высокого спроса на металлы благодаря улучшению экономических условий. Среди цветных металлов медь имеет сильные фундаментальные факторы, что позволит ей достичь 8000 долл./т. Тенденция к росту мирового производства сохраняется на рынке алюминия, что должно увеличить существующий профицит и может негативно сказаться на ценах.

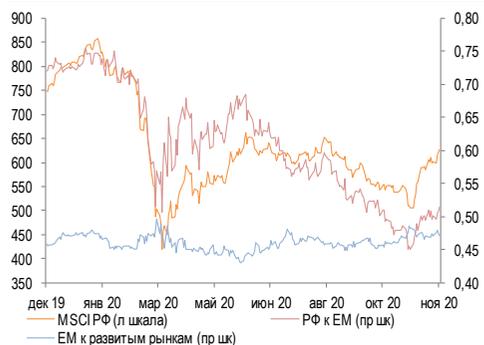
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20. При поддержке уверенности в скором запуске стимулов в США, появлении вакцины от Covid-19 и ослаблении нервозности, наблюдавшейся перед выборами в США, пара остается в верхней его части. В отсутствие экономического негатива по-прежнему вероятны попытки выхода пары в более высокий диапазон, 1,20-1,25.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ затормозил восстановление относительно MSCI EM на фоне отката котировок нефти от многомесячных максимумов. MSCI EM смотрится перспективнее MSCI World, ввиду большей доли циклических секторов, чем на развитых рынках.

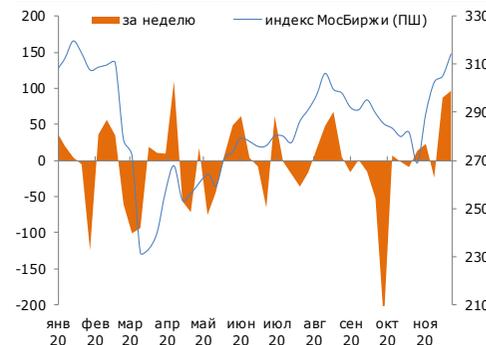
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio удерживается в зоне 28-32x. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданному, - конъюнктурных причин для заметного ухудшения или улучшения рынком относительных оценок к нефти пока не видим.

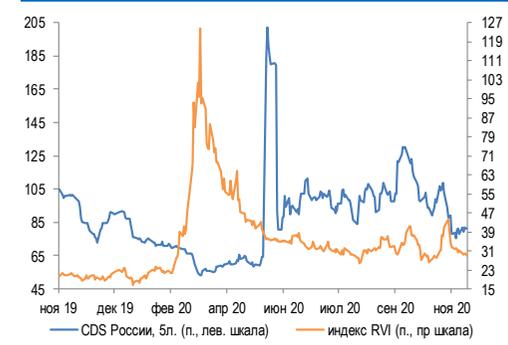
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 27 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 96 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

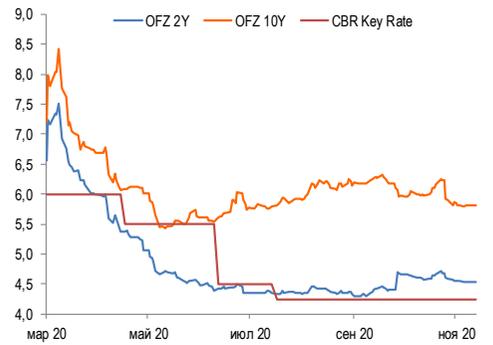


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS останутся ниже 100 пунктов на фоне стабильности рынка нефти и роста спроса на активы EM. Ушел на чуть более низкие уровни и RVI. В целом оценка страновых рисков по РФ способствует спросу на российские активы.

# Рынки в графиках

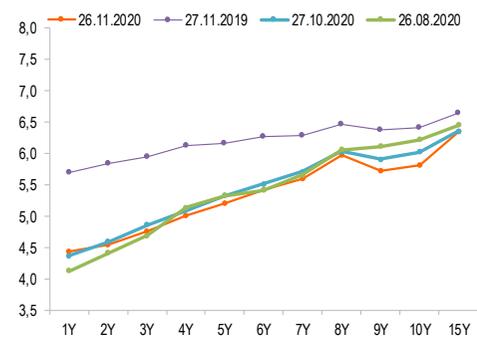
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Импульс глобального оптимизма опустил доходность 10-летних ОФЗ ниже 6% годовых, перейдя в диапазон 5,5%-6,0% годовых, который выглядит справедливо.

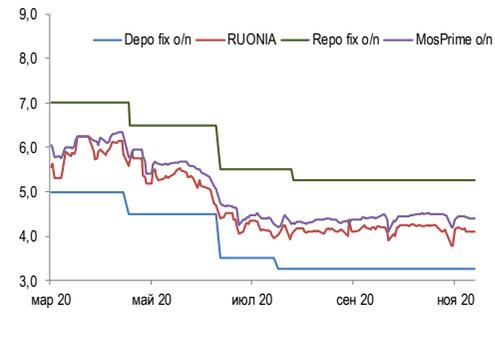
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~140 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политики ЦБ. На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

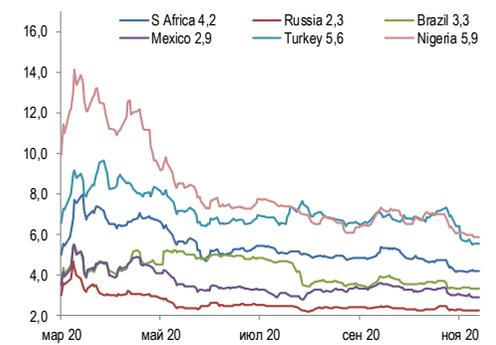
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре и октябре, отметив ускорение месячной инфляции, рост внешних рисков. Также ЦБР отмечает, что эффект от снижения ставки в первом полугодии 2020 г. еще не реализован полностью: ожидаем сохранения ставки на уровне 4,25% до конца года.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спреды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на некоторую коррекцию, нахождение нефтяных котировок выше 45 долларов за баррель сдерживает ослабление рубля, позволяя паре доллар/рубль сохранять позиции в нижней половине диапазона 75-80 руб. На наш взгляд, в ближайшие сессии данный коридор останется актуальным.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов на фоне слабющего доллара и сохранении спроса на рискованные активы. Заметное ухудшение ситуации с коронавирусом пока не отражается на спросе на риск, а инвесторы фокусируются на новостях по вакцине, что поддерживает спрос на валюты EM.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США остаются под давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. процессов. Цены на золото торгуются вблизи нижней границы диапазона 1800-1900 долл./унц. На фоне роста аппетита к риску золото как защитный актив снизило свою привлекательность. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в верхней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне некоторого ослабления долгосрочных рисков по американской и мировой экономике вследствие новостей по вакцинам и ожиданий запуска новых стимулов в США, а также уверенности в длительном сохранении "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

## 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	
Индекс МосБиржи	583,8	3 148	18%	1,6	6,7	12,2	0,4	-	-	21%	9%	-	17	115 070	1,3	0,4	6,5	3,3	
Индекс РТС	-	1 311	-	1,6	6,6	12,3	0,4	-	-	21%	9%	-	27	-	2,3	1,9	6,2	-15,4	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	57,9	185,3	17%	1,1	4,3	5,5	0,2	1%	-6%	25%	11%	1,1	23	12 452	1,9	-0,8	1,9	-27,7	
Новатэк	49,1	1 226,4	7%	4,6	13,1	15,2	1,8	3%	-25%	35%	29%	1,2	31	1 532	2,3	-3,4	11,8	-2,8	
Роснефть	62,4	446,4	10%	1,2	5,2	9,0	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	27	3 503	-0,7	-5,5	20,2	-0,7	
Лукойл	46,2	5 059	20%	0,6	3,9	9,4	0,7	-10%	-16%	14%	6%	1,2	30	7 641	-0,1	-2,3	4,3	-18,0	
Газпром нефть	20,2	323,2	2%	1,0	4,6	6,9	0,5	n/a	n/a	21%	10%	1,2	21	1 936	2,3	1,0	3,2	-23,1	
Сургутнефтегаз, ао	16,7	35,4	14%	0,1	0,4	5,4	0,2	-5%	26%	25%	19%	1,3	27	2 251	-0,2	-4,4	-1,3	-29,8	
Сургутнефтегаз, ап	4,1	40,0	27%	0,1	0,4	5,4	0,2	-5%	26%	25%	19%	0,6	15	1 160	0,1	2,7	6,7	6,1	
Татнефть, ао	14,2	493,9	22%	1,5	5,6	7,7	1,3	-4%	-6%	27%	17%	1,4	35	2 572	0,3	-5,9	-9,4	-35,0	
Татнефть, ап	0,9	472,0	9%	1,5	5,6	7,7	1,3	-4%	-6%	27%	17%	1,3	31	514	0,6	-4,1	-10,8	-35,7	
Башнефть, ао	3,3	1 691	-	0,5	2,6	1,8	0,5	n/a	n/a	20%	10%	0,9	18	19	-0,2	-0,4	-2,2	-12,4	
Башнефть, ап	0,5	1 254	-	0,5	2,6	1,8	0,5	n/a	n/a	20%	n/a	0,9	17	60	1,8	0,5	-5,6	-27,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>275,4</b>		<b>14%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>	<b>6,9</b>	<b>0,7</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	<b>24%</b>	<b>14%</b>	<b>1,1</b>	<b>24,9</b>	<b>3 058</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>-18,8</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	74,2	260,8	8%	-	-	6,1	1,0	-	-	-	17%	1,0	30	33 784	4,5	5,5	17,2	2,4	
Сбербанк, ап	3,1	235,2	8%	-	-	6,1	1,0	-	-	-	17%	0,9	24	3 104	2,6	4,4	9,9	3,0	
ВТБ	6,4	0,0377	18%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	9%	1,1	27	1 123	1,3	2,1	6,0	-17,9	
БСП	0,4	57,2	2%	-	-	3,7	0,4	-	-	-	9%	0,8	23	185	-1,5	7,9	32,9	1,6	
МосБиржа	4,6	154,8	3%	-	-	13,3	2,57	-	-	-	17%	0,7	27	1 587	1,3	9,5	13,0	43,7	
АФК Система	3,9	30,3	-5%	1,9	5,4	-	3,9	2%	-	35%	n/a	1,2	38	1 372	-1,3	-8,5	45,0	99,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>92,6</b>		<b>6%</b>	<b>1,9</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>14%</b>	<b>0,9</b>	<b>28,2</b>	<b>41 155</b>	<b>1,1</b>	<b>3,5</b>	<b>20,6</b>	<b>22,0</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	45,7	21 908	22%	3,2	5,1	6,7	10,0	6%	5%	62%	41%	0,9	22	8 153	2,0	1,5	10,0	14,7	
РусАл	7,8	39	19%	1,4	12,7	5,0	1,1	9%	7%	11%	15%	1,0	27	603	3,0	5,5	23,6	25,7	
АК Алроса	8,7	89,9	11%	2,9	6,8	9,9	2,1	4%	7%	43%	26%	1,0	31	1 750	1,6	4,9	34,8	6,6	
НЛМК	15,5	196,3	2%	1,6	6,1	9,2	2,5	4%	7%	26%	15%	0,8	25	1 356	1,9	1,5	21,3	36,6	
ММК	6,4	43,6	22%	0,9	3,5	6,5	1,1	1%	0%	25%	13%	0,9	25	3 279	0,3	3,5	15,7	3,9	
Северсталь	12,6	1 144,0	11%	1,8	5,3	7,7	3,5	2%	-4%	35%	20%	0,7	20	1 112	1,1	0,4	20,3	22,0	
ТМК	0,9	69,2	-12%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	7%	13%	3%	1,1	22	35	0,4	5,8	17,5	19,2	
Полюс Золото	26,7	14 859	35%	5,1	6,9	9,3	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	36	4 331	2,3	1,6	-15,2	109,2	
Полиметалл	10,4	1 676,4	37%	3,8	6,0	7,8	5,4	24%	28%	63%	41%	0,6	42	3 175	5,2	4,3	-15,5	74,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>134,8</b>		<b>16%</b>	<b>2,4</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>3,6</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>39%</b>	<b>25%</b>	<b>0,8</b>	<b>27,7</b>	<b>23 794</b>	<b>2,0</b>	<b>3,2</b>	<b>12,5</b>	<b>34,7</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,3	6 120	-2%	2,5	7,6	10,8	2,5	9%	9%	33%	17%	0,2	14	168	0,0	0,2	4,0	27,8	
ФосАгро	5,3	3 083	5%	2,0	6,2	8,6	2,6	0%	-2%	32%	17%	0,6	19	266	2,5	-0,1	12,1	28,0	
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,5</b>		<b>2%</b>	<b>2,2</b>	<b>6,9</b>	<b>9,7</b>	<b>2,5</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>	<b>32%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,4</b>	<b>434</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>8,1</b>	<b>27,9</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	4,2	95,9	14%	1,5	4,0	8,9	1,2	18%	24%	36%	7%	0,8	18	163	0,2	0,7	-0,1	22,4	
МТС	8,5	322,9	20%	2,1	4,8	9,1	14,3	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	1 674	0,4	2,5	-3,9	5,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,7</b>		<b>17%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>9,0</b>	<b>7,8</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>17</b>	<b>1 838</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>13,8</b>	

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,904	17%	1,1	6,8	22,5	0,7	-6%	47%	16%	3%	0,8	13	160	0,4	0,3	-1,0	-2,0
Юнипро	2,3	2,788	4%	2,1	6,3	10,5	1,2	2%	3%	34%	20%	0,7	15	195	0,4	0,6	2,2	0,3
ОГК-2	1,1	0,735	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	24	50	0,3	0,6	-0,1	30,6
ТГК-1	0,6	0,011	19%	0,6	2,6	6,0	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	22	25	1,3	0,4	-5,0	-15,4
РусГидро	4,5	0,779	16%	1,0	3,5	5,2	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	22	580	-0,2	2,4	6,6	40,2
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,215	38%	0,3	2,3	6,1	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,1	24	614	1,1	0,5	-3,1	3,4
Россети, ао	4,5	1,717	-24%	0,7	2,5	3,5	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,3	29	307	1,4	0,3	16,8	24,1
Россети, ап	0,1	2,125	-32%	0,7	2,5	3,5	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	26	4	0,5	0,5	3,7	30,4
ФСК ЕЭС	3,4	0,202	14%	1,6	3,1	3,3	0,2	-2%	-4%	52%	30%	1,1	20	230	0,7	1,4	2,3	0,8
Мосэнерго	1,1	2,049	6%	0,3	1,8	7,2	0,2	0%	-1%	17%	6%	1,0	15	9	0,6	-0,7	-1,8	-9,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,1</b>		<b>7%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>7,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>21,0</b>	<b>2174,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>10,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,3	72,2	0%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	34	1 342	0,0	0,4	-11,3	-30,3
Транснефть, ап	2,9	143 450	42%	0,6	1,4	1,3	0,1	2%	7%	46%	16%	0,7	20	152	0,7	1,2	4,1	-18,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,3</b>		<b>21%</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>19,5</b>	<b>3%</b>	<b>15%</b>	<b>36%</b>	<b>9%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,8</b>	<b>1494,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-24,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,1	2 814	20%	0,7	6,2	15,9	5,1	11%	41%	11%	2%	0,8	28	1 361	2,5	7,7	5,7	31,8
Магнит	6,7	5 020	13%	0,7	5,7	13,9	2,2	-2%	49%	12%	2%	0,9	25	1 462	0,8	2,2	10,0	46,6
М.Видео	1,7	729,7	-	0,6	8,5	9,7	3,3	3%	6%	7%	3%	0,6	34	147	1,0	2,4	26,0	40,7
Детский мир	1,4	141,3	6%	1,0	6,3	9,8	neg.	1%	6%	15%	6%	0,8	28	1 729	0,8	10,5	26,0	41,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,9</b>		<b>13%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,7</b>	<b>12,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3%</b>	<b>26%</b>	<b>11%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>29</b>	<b>4698</b>	<b>1,3</b>	<b>5,7</b>	<b>16,9</b>	<b>40,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	909,4	10%	1,0	5,1	7,5	0,9	6%	1%	20%	10%	1,0	25	62	0,2	0,6	15,1	19,0
ПИК	5,2	594,6	9%	1,3	6,4	7,1	2,9	13%	2%	20%	14%	0,5	21	36	-0,3	-0,7	10,9	48,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,4</b>		<b>10%</b>	<b>1,2</b>	<b>5,7</b>	<b>7,3</b>	<b>1,9</b>	<b>10%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>23</b>	<b>98</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>13,0</b>	<b>33,8</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,7	5 310	-4%	7,2	33,3	69,0	6,0	20%	11%	21%	11%	0,7	39	6 477	-1,1	7,7	4,7	96,9
QIWI	0,9	1 116	-	1,3	2,7	8,4	2,1	27%	28%	49%	33%	1,0	34	100	0,4	1,4	-12,5	-5,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>27,1</b>		<b>-4%</b>	<b>2,8</b>	<b>12,0</b>	<b>25,8</b>	<b>2,7</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>15%</b>	<b>0,9</b>	<b>31,6</b>	<b>6 730</b>	<b>0,5</b>	<b>2,6</b>	<b>0,5</b>	<b>39,5</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

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

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 Декабрь 4:45	*****	PMI в промышленности КНР от Caixin	ноябрь	53,5	53,6	<b>54,9</b>
1 Декабрь 9:00	•	PMI в промышленности России	ноябрь	47,7	46,9	<b>46,3</b>
1 Декабрь 11:15	•	PMI в промышленности Испании	ноябрь	50,7	52,5	<b>49,8</b>
1 Декабрь 11:45	•	PMI в промышленности Италии	ноябрь	52,0	53,8	<b>51,5</b>
1 Декабрь 11:50	•	PMI в промышленности Франции (оконч.)	ноябрь	49,1	49,1	<b>49,6</b>
1 Декабрь 11:55	••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	ноябрь	57,9	57,9	<b>57,8</b>
1 Декабрь 12:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	ноябрь	53,6	53,6	<b>53,8</b>
1 Декабрь 12:00	•	ВВП Италии, кв/кв (окончат. оценка)	3и кв.	н/д	16,1%	<b>15,9%</b>
1 Декабрь 13:00	••	Инфляция в еврозоне, г/г	ноябрь	-0,3%	-0,3%	<b>-0,3%</b>
1 Декабрь 17:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	ноябрь	56,7	56,7	<b>56,7</b>
1 Декабрь 18:00	•••	Расходы на строительство в США, м/м	ноябрь	0,8%	0,3%	<b>1,3%</b>
1 Декабрь 18:00	*****	ISM в промышленности США	ноябрь	58,0	59,3	<b>57,5</b>
2 Декабрь 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	октябрь	н/д	-2,2%	
2 Декабрь 13:00	•••	Безработица в еврозоне, %	октябрь	8,4%	8,3%	
2 Декабрь 16:15	••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	ноябрь	500	365	
2 Декабрь 17:45	•	ISM Нью-Йорка	ноябрь	н/д	814,8	
2 Декабрь 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,754	
2 Декабрь 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,441	
2 Декабрь 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,180	
3 Декабрь 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	ноябрь	н/д	56,8	
3 Декабрь 9:00	•	PMI в секторе услуг России	ноябрь	н/д	46,9	
3 Декабрь 11:15	•	PMI в секторе услуг Испании	ноябрь	н/д	41,4	
3 Декабрь 11:45	•	PMI в секторе услуг Италии	ноябрь	н/д	46,7	
3 Декабрь 11:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	ноябрь	38,0	38,0	
3 Декабрь 11:55	••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	ноябрь	46,2	46,2	
3 Декабрь 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	ноябрь	41,3	41,3	
3 Декабрь 12:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	ноябрь	45,8	45,8	
3 Декабрь 13:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	октябрь	0,3%	-2,0%	
3 Декабрь 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	778	
3 Декабрь 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	6071	
3 Декабрь 17:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	ноябрь	57,7	57,7	
3 Декабрь 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	ноябрь	56,0	56,6	
4 Декабрь 10:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	октябрь	0,8%	0,5%	
4 Декабрь 12:30	•	PMI в стройсекторе Великобритании	ноябрь	51,3	53,1	
4 Декабрь 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	ноябрь	500	638	
4 Декабрь 16:30	•••••	Безработица в США, %	ноябрь	6,7%	6,9%	
4 Декабрь 16:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	октябрь	-64,7	-63,9	
4 Декабрь 18:00	•••	Фабричные заказы в США, м/м	октябрь	0,9%	1,1%	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 декабря	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 декабря	Мосбиржа	Объем торгов по итогам ноября
2 декабря	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
3 декабря	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (3 руб./акция)
7 декабря	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
8 декабря	ММК	День инвестора
10 декабря	Апроса	Результаты продаж за ноябрь
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
16 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111025276 руб./акция)
22 декабря	Норникель	Последний день торгов с дивидендами (623,35 руб./акция)
25 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,43 руб./акция)
12 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,391 руб./акция)

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Центр аналитики и экспертизы

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

<b>Николай Кащеев</b> Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Людмила Теличко</b>	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Владимир Соловьев</b>	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
<b>Екатерина Аликина</b>	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Акатова Елена</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equities, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Булкина Елена</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 228-3926

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

**©2020 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.

