



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

3205 п.

... индекс S&P 500 обновил исторический максимум

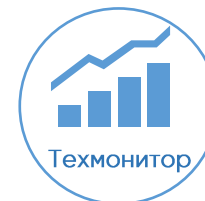
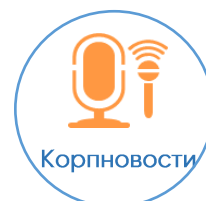
3,2%

... прибавили акции Алросы на новостях об улучшении ситуации с продажами в алмазной отрасли

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги умеренным снижением на 0,5% по индексу МосБиржи, но большая часть этого снижения была обусловлена дивидендной отсечкой в акциях Лукойла
- По индексу Мосбиржи сегодня продолжаем ориентироваться на диапазон 3000-3030 пунктов.
- В ближайшее время в базовом сценарии ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 62,20-63 руб./долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы прибавили по итогам четверга 0,5-0,7%.
- Индекс Мосбиржи вчера откатился от максимумов.
- Пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 62,50 руб./долл.
- Узкие кредитные спрэды ограничивают рост котировок российских евробондов.
- Ждем возврат котировок ОФЗ к уровню среды на фоне заявлений Администрации президента США.



Координаты рынка

Мировые рынки

Умеренный оптимизм на глобальных рынках в преддверии рождественских праздников сохраняется, и в ходе вчерашнего дня американские фондовые индексы прибавили 0,5-0,7%, вновь обновив исторические максимумы. Сегодня в Азии большинство фондовых индексов региона демонстрируют разнонаправленную динамику, фьючерсы на американские индексы держатся вблизи нулевой отметки.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries продолжают плавно подрастать, достигая отметки в 1,92%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) подрос до 1,78% (максимумы с июля). Кривая treasuries имеет нормальный наклон на участке от года и более. Согласно фьючерсам на ставку ФРС, рынок не ожидает ее изменения, как минимум, до второго полугодия.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс Мосбиржи (-0,5%) вчера откатился от максимумов, но смог удержаться выше уровня 3000 пунктов. Негативное влияние оказала дивидендная отсечка Лукойла (-2,7%), на этом индекс потерял около 0,3%.

Лидерами роста стали акции Алроса (+3,3%), вернувшиеся к уровням середины июля на фоне позитивных сообщений о результатах продаж De Beers, что сигнализирует о сохраняющемся спросе на бриллианты. В горнодобывающем сегменте ростом завершили торги акции En+ (+1,8%) и Норникеля (+0,9%), а в секторе металлургии НЛМК (+1,1%) и Мечела (+1,0%) смогли завершить ростом. Прочие же металлурги выразительной динамики не показали. Отметим снижение котировок Распадской (-1,0%), Полюса (-1,5%) и Полиметалл (-2,0%).

В нефтегазовом секторе бумаги торговались безыдейно, большинство показало небольшое снижение. В финансовом секторе 0,9% потеряли акции Сбербанк и банка ВТБ, в плюсе Мосбиржа (+1,2%) и Тинькофф (+1,3%).

Из внутренних секторов неплохо себя чувствовали ЛСР (+1,1%) и отдельные истории из электроэнергетики: Интер РАО (+2,7%), Россети, п (+2,4%). При этом сильно просели перегретые бумаги ОГК-2 (-4,5%), а также ТГК-1 (-2,7%), РусГидро (-1,9%) и ФСК (-1,4%).

В аутсайдерах X5 (-2,5%) и QIWI (-4,2%).

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть остается на траектории роста на фоне позитивного общерыночного сентимента, поддержанного прогрессом хода торговых переговоров США-КНР. Заключение промежуточного соглашения намечено на начало января. Это сглаживает ожидания серьезного замедления спроса на нефть в сл.году. Наш ориентир по нефти на сл.неделю 66-68 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В преддверии рождественских праздников на мировых рынках преобладает умеренный оптимизм. После насыщенной прошлой недели, наполненной последними для этого года заседаниями ФРС, ЕЦБ, выборами в Британии и, конечно, новостями относительно торговых переговоров США-Китай текущая неделя выглядит с точки зрения новостного фона гораздо менее ярко. Развитие темы импичмента в Штатах полностью проигнорировано рынками (есть практически 100%-ная уверенность в том, что в Сенате инициатива будет отклонена), различные финансовые институты продолжают представлять свои экономические прогнозы на следующий год, и общий консенсус предполагает, что в следующем году мировая экономика может немного ускориться. В контексте этого обратим, например, внимание на представленный накануне прогноз IHS Markit, предполагающий, что по итогам 2020 г. американская экономика вырастет на 2,2%, и прогнозы UBS и Oxford Economics, в которых ожидания по темпам роста китайской экономики на следующий год пересмотрены с 5,7% до 6%.

Мы все же пока не готовы в полной мере разделить оптимистичные ожидания по восстановлению темпов мирового экономического роста в следующем году, и, на наш взгляд, общий объем рисков вкпе с ограниченными свободными ресурсами для продолжения роста (как незадействованными мощностями, так и трудовыми ресурсами) может продолжать оказывать давление на темпы роста экономики, тем не менее, последние торговые сессии на рынках проходят в режиме умеренного предновогоднего ралли.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги умеренным снижением на 0,5% по индексу МосБиржи, но большая часть этого снижения была обусловлена дивидендной отсечкой в акциях Лукойла. **По индексу Мосбиржи сегодня продолжаем ориентироваться на диапазон 3000-3030 пунктов.** Основные корпоративные события этого декабря на российском рынке уже состоялись, но из оставшихся отметим, что 24 декабря совет директоров Газпрома должен утвердить новую дивидендную политику, а 26-27 декабря состоятся дивидендные отсечки в акциях ГК Норникеля и Татнефти.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Сохранение позитивных настроений на глобальных рынках способствует продолжению умеренного укрепления основной группы валют развивающихся стран. По итогам вчерашнего дня российский рубль, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили против доллара 0,3-0,6%, а пара доллар/рубль вновь опустилась ниже отметки в 62,50 руб/долл.

Тема санкций, вновь ставшая актуальной на этой неделе, не оказывает какого-либо значимого влияния на валютный курс. Последние заявления различных официальных лиц демонстрируют, что внутри системы власти в США отсутствует консенсус относительно необходимости усилить санкционный режим к РФ. Издание The Daily Beast сообщило, что администрация Д.Трампа «выступает решительно против» принятия DASKA Act, и в преддверии голосования по законопроекту в профильном комитете Сената направляло его председателю письмо с критикой законопроекта.

Из внутренних событий отметим, что постепенно приближается декабрьский налоговый период. 25 декабря российские компании выплачивают НДС, НДС и акцизы, 30 декабря – налог на прибыль, а суммарный объем выплат в этот период, по нашей оценке, составит около 1,4 трлн руб. Учитывая, что активность торгов на глобальных рынках на следующей неделе, вероятно, будет понижена в связи с празднованием католического Рождества, возможно, активность экспортеров при конвертации части валютной выручки на этой неделе находится на более высоком уровне.

В ближайшее время в базовом сценарии ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 62,20-63 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В четверг неагрессивная коррекция российских евробондов продолжилась под воздействием как чрезмерно узких кредитных спрэдов, так и обсуждения новых санкций. В результате, доходность 10-летних евробондов вчера выросла на 4 б.п. – до 2,99% годовых при неизменной доходности UST'10 (1,92% годовых); кредитный спрэд расширился до 107 б.п., российский CDS 5Y прибавил 1 б.п. (57 б.п.).

Учитывая низкую вероятность введения новых санкций на фоне комментариев Администрации президента США, негативное воздействие данного фактора будет нивелировано. Вместе с тем, крайне узкие кредитные спрэды российских бумаг ограничивают дальнейший рост котировок.

Сегодня ждем возврата доходностей российских евробондов к уровню среды (-4 б.п.).

Облигации

Как и ожидалось, реакция котировок российского госдолга на санкционную активность США была минимальной – доходность 5-летних и 10-летних госбумаг выросла на 3 б.п. – до 6,12% и 6,42% годовых соответственно.

Напомним, накануне комитет Сената США одобрил законопроект DASKA с новыми санкциями против РФ. При этом сегодня СМИ сообщают, что Администрация президента США «выступает решительно против» введения нового пакета санкций, в результате чего стоит ожидать обратной реакции рынка ОФЗ.

В целом, мы сохраняем цели по 10-летнему бенчмарку госбумаг на уровне 6,25% годовых на горизонте 3-6 месяцев. Короткие ОФЗ, торгующиеся ниже 6% выглядят менее интересно. При этом стоит рекомендовать на следующий год сформировать диверсифицированный портфель ОФЗ, учитывая высокую вероятность завершения цикла снижения ключевой ставки на уровне 6% годовых, который должен включать флоутеры (отдаем предпочтение новому 3-летнему выпуску ОФЗ 24020) и инфляционные выпуски, котировки которых отражают чрезмерно низкую вмененную инфляцию.

Ждем обратной реакции рынка ОФЗ после комментариев Администрации президента США.

Дмитрий Грицкевич

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 3 008 | -0,5% | 0,9% | 2,4% |
| Индекс РТС | 1 519 | -0,2% | 1,5% | 4,9% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 519 | -0,2% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 151 840 | 0,2% | | |
| США | | | | |
| S&P 500 | 3 205 | 0,4% | 1,2% | 3,1% |
| Dow Jones (DJIA) | 28 377 | 0,5% | 0,9% | 2,0% |
| Dow Jones Transportation | 10 805 | 0,2% | 0,1% | 1,0% |
| Nasdaq Composite | 8 887 | 0,7% | 1,9% | 4,2% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 3 212 | 0,0% | 1,1% | 3,2% |
| Европа | | | | |
| EUROtop100 | 3 149 | 0,1% | 1,7% | 2,5% |
| Euronext 100 | 1 143 | 0,2% | 1,5% | 1,5% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 574 | 0,4% | 4,1% | 4,3% |
| DAX (Германия) | 13 212 | -0,1% | -0,1% | 0,4% |
| CAC 40 (Франция) | 5 972 | 0,2% | 1,5% | 1,3% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 23 851 | -0,1% | -0,7% | 1,3% |
| Taiex (Тайвань)* | 11 999 | -0,2% | 0,6% | 2,9% |
| Kospi (Корея)* | 2 197 | 0,0% | 1,2% | 3,2% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 57 559 | -0,4% | 3,2% | 0,4% |
| Bovespa (Бразилия) | 115 131 | 0,7% | 2,6% | 8,8% |
| Hang Seng (Китай)* | 27 878 | 0,3% | 26,2% | 4,0% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 018 | 0,0% | 1,7% | 3,7% |
| BSE Sensex (Индия)* | 41 757 | 0,2% | 1,8% | 2,7% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 2 341 | 0,3% | 0,9% | 2,9% |
| MSCI Emerging Markets | 1 107 | -0,2% | 1,8% | 5,2% |
| MSCI Eastern Europe | 265 | 0,0% | 2,7% | 2,5% |
| MSCI Russia | 796 | -0,2% | 1,6% | 4,6% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 61,2 | 0,5% | 3,5% | 10,9% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 67,7 | -0,1% | 1,2% | 8,1% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 61,1 | -0,1% | 1,7% | 7,0% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 66,6 | 0,1% | 2,1% | 6,7% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 6191 | 0,7% | 1,0% | 5,7% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 14114 | 2,2% | 0,5% | -3,6% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 1775 | 1,1% | 0,7% | 2,4% |
| Золото спот, \$/унц* | 1479 | 0,0% | 0,2% | 0,5% |
| Серебро спот, \$/унц* | 17,1 | 0,0% | 0,8% | -0,5% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 448,6 | -0,1 | 0,7 | 3,7 |
| S&P Oil&Gas | 361,9 | 0,3 | 3,0 | 9,2 |
| S&P Oil Exploration | 884,9 | 0,1 | 0,8 | -2,3 |
| S&P Oil Refining | 380,4 | 0,3 | 0,0 | 2,3 |
| S&P Materials | 112,3 | -0,3 | -1,1 | 8,7 |
| S&P Metals&Mining | 723,2 | 0,4 | -1,0 | -0,5 |
| S&P Capital Goods | 684,0 | 0,3 | -0,6 | 0,0 |
| S&P Industrials | 121,4 | -0,6 | 1,9 | 7,1 |
| S&P Automobiles | 91,6 | -0,7 | 2,0 | 6,5 |
| S&P Utilities | 325,7 | -0,1 | 2,8 | 1,9 |
| S&P Financial | 509,9 | 0,0 | 0,0 | 3,6 |
| S&P Banks | 377,0 | -0,3 | -0,1 | 4,8 |
| S&P Telecoms | 182,1 | 0,8 | 1,9 | 3,3 |
| S&P Info Technologies | 1 588,0 | 0,7 | 2,0 | 4,1 |
| S&P Retailing | 2 417 | 0,5 | 1,6 | 2,4 |
| S&P Consumer Staples | 644,8 | 0,6 | 1,0 | 2,0 |
| S&P Consumer Discretionary | 976,3 | 0,4 | 1,4 | 3,5 |
| S&P Real Estate | 236,3 | 1,1 | 2,3 | -1,5 |
| S&P Homebuilding | 1 071,9 | -1,1 | -3,2 | -3,5 |
| S&P Chemicals | 642,4 | 0,6 | 0,0 | 1,5 |
| S&P Pharmaceuticals | 740,2 | 0,7 | 1,9 | 7,4 |
| S&P Health Care | 1 181,3 | 0,4 | 1,4 | 4,6 |

| Отраслевые индексы MMBE | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия | 6 941 | 0,4 | 1,7 | 5,5 |
| Нефть и газ | 8 721 | -0,3 | 1,2 | 1,2 |
| Эл/энергетика | 1 993 | 0,6 | 3,0 | 4,0 |
| Телекоммуникации | 2 115 | 0,3 | 1,9 | 1,6 |
| Банки | 7 072 | -0,4 | 1,0 | 3,1 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 97,43 | 0,1 | 0,3 | -0,5 |
| Евро* | 1,112 | 0,0 | 0,0 | 0,4 |
| Фунт* | 1,302 | 0,1 | -2,3 | 0,8 |
| Швейц. франк* | 0,979 | 0,0 | 0,6 | 1,2 |
| Йена* | 109,3 | 0,1 | 0,1 | -0,6 |
| Канадский доллар* | 1,313 | -0,1 | 0,3 | 1,3 |
| Австралийский доллар* | 0,689 | 0,0 | 0,2 | 1,3 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 62,42 | 0,4 | 0,7 | 2,2 |
| EURRUB | 69,32 | 0,1 | 0,8 | 2,0 |
| Бивалютная корзина | 65,48 | 0,1 | 0,8 | 2,2 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|--------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 1,549 | -0 б.п. | -1 б.п. | -1 б.п. |
| US Treasuries 2 yr | 1,629 | 0 б.п. | 3 б.п. | 5 б.п. |
| US Treasuries 10 yr | 1,920 | 0 б.п. | 10 б.п. | 18 б.п. |
| US Treasuries 30 yr | 2,354 | 1 б.п. | 10 б.п. | 14 б.п. |
| Ставки денежного рынка | | | | |
| LIBOR overnight | 1,534 | 0,3 б.п. | 0,8 б.п. | -0,2 б.п. |
| LIBOR 1M | 1,765 | 2,0 б.п. | 2,4 б.п. | 4,1 б.п. |
| LIBOR 3M | 1,908 | 1,0 б.п. | 2,1 б.п. | 1,0 б.п. |
| EURIBOR overnight | -0,563 | 0,7 б.п. | 0,7 б.п. | 0,8 б.п. |
| EURIBOR 1M | -0,461 | 0,5 б.п. | -0,5 б.п. | -0,6 б.п. |
| EURIBOR 3M | -0,403 | -0,7 б.п. | -1,0 б.п. | 0,0 б.п. |
| MOSPRIME overnight | 6,230 | 3 б.п. | -11 б.п. | -42 б.п. |
| MOSPRIME 3M | 6,500 | -1 б.п. | -10 б.п. | -28 б.п. |
| Кредитные спрэды, б.п. | | | | |
| CDS Inv.Grade (USA) | 46 | -0 б.п. | -2 б.п. | -7 б.п. |
| CDS High Yield (USA) | 286 | 1 б.п. | -10 б.п. | -58 б.п. |
| CDS EM | 183 | 2 б.п. | -2 б.п. | -23 б.п. |
| CDS Russia | 57 | 0 б.п. | 3 б.п. | -14 б.п. |

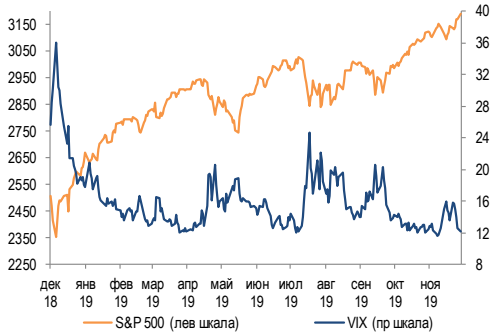
| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 8,0 | 0,9 | 0,1 | -0,3% |
| Роснефть | 7,2 | -0,7 | 0,0 | -0,9% |
| Лукойл | 99,9 | -2,6 | -0,5 | -0,1% |
| Сургутнефтегаз | 7,7 | -0,3 | 0,0 | -0,8% |
| Газпром нефть | 34,3 | -0,7 | 0,5 | 0,2% |
| НОВАТЭК | 206 | 0,9 | 8,7 | 0,4% |
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 31,2 | 0,9 | 5,4 | -0,6% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 14,8 | 0,1 | 0,5 | -0,2% |
| НЛМК | 22,3 | 0,3 | 1,0 | -0,5% |
| ММК | 8,5 | 0,1 | 0,1 | -0,5% |
| Мечел ао | 1,9 | 0,0 | 0,0 | 48,8% |
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 15,8 | 0,3 | 0,3 | 1,1% |
| ВТБ ао | 1,5 | 0,8 | 0,1 | -1,0% |
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 9,9 | 0,6 | 0,4 | -0,5% |
| Магнит ао | 11,6 | 0,6 | 0,1 | 9,7% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

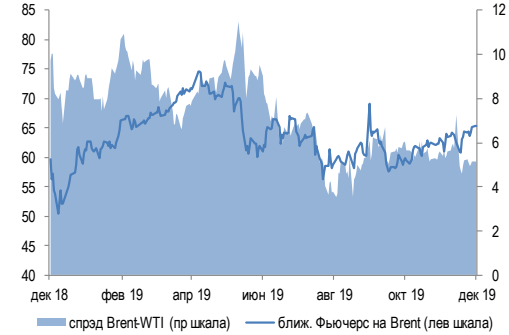
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 обновляет исторические максимумы на фоне надежд на подписание 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.

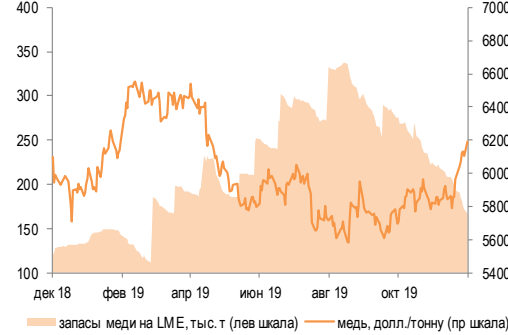
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent находится вблизи верхней границы диапазона 61-65 долл./барр. При этом баланс на рынке смещается в сторону навеса предложения, несмотря на усилия ОПЕК+. Новые квоты, принятые на недавнем саммите, не смогут переломить тенденцию к росту предложения, основным источником которого выступают США.

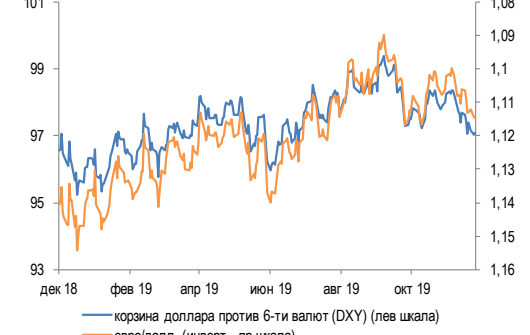
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются вблизи \$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 \$14-15 тыс. /т. считаем вполне обоснованным. Алюминий продолжает торговаться в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

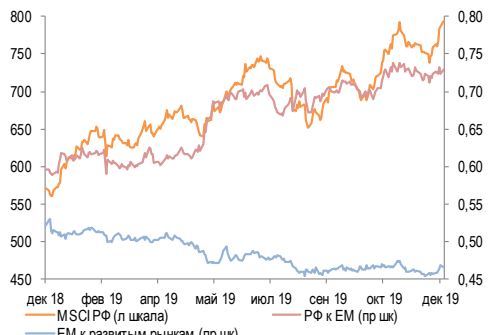
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Уверенность в «мягком» сценарии Brexit, некоторое ухудшение данных по США и стабилизация общерыночных настроений удерживают пару EURUSD в диапазоне 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации. В настоящий момент рыночная конъюнктура настраивает на локальное движение евро к верхней границе указанного диапазона.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ несколько сдает позиции относительно EM ввиду дефицита идей на рынках, ослабляющих влияние страновые «плюсы» РФ (див. доходность, ставки, перспективы экономики).

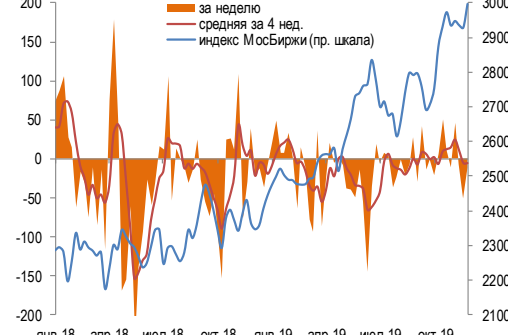
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

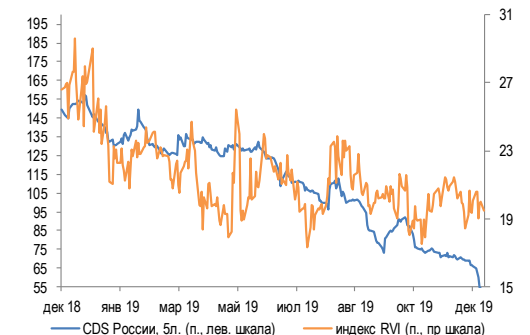
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 13 декабря, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 32 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

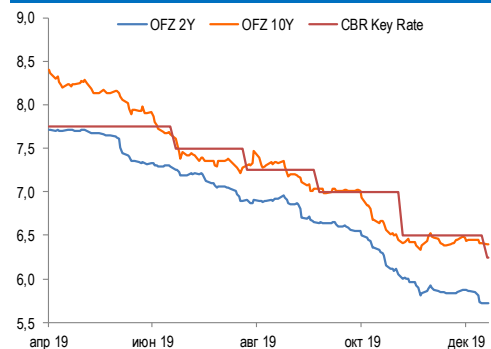


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

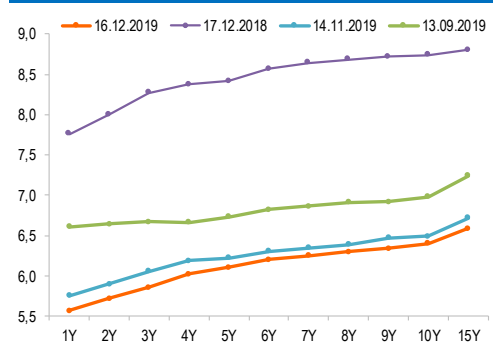
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

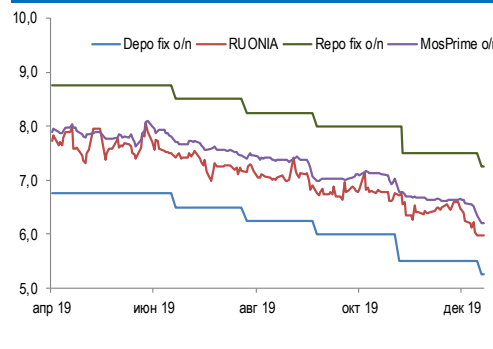
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

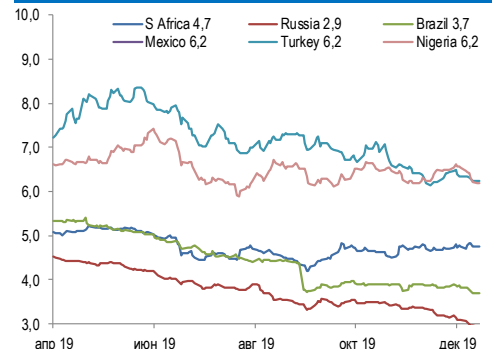
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Банк России понизил ключевую ставку до 6,25%. На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение до 6,0% - в начале 2020 года.

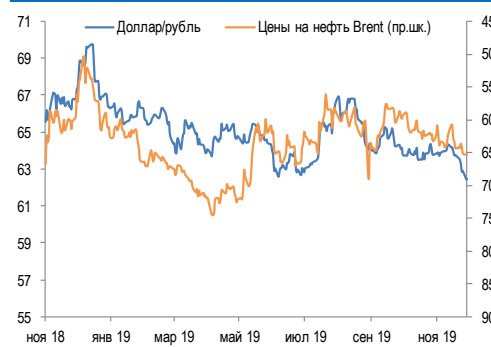
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

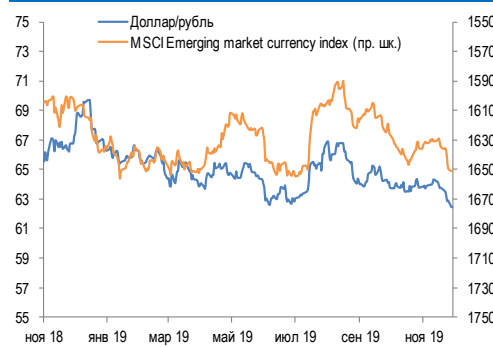
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль выглядит локально переоцененным. Согласно нашей модели, равновесный курс рубля сейчас расположен в районе 64-65 руб./долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Основная группа валют развивающихся стран в последние дни продемонстрировала позитивный импульс. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.

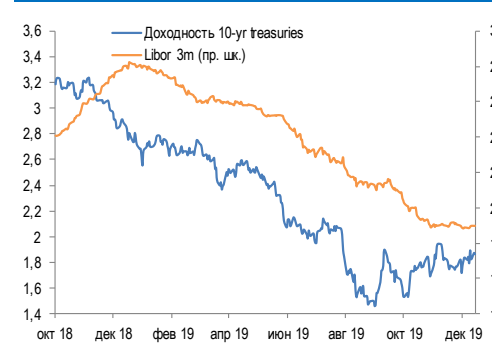
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) проторговывают район 1,6-1,8%, чуть подрастая на фоне некоторого ослабления экономических опасений. Цены на золото - держатся ниже 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST - вышли в диапазон 1,8-2,0%. Кривая UST вновь постепенно приобретает нормальный наклон на большей части кривой. 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 | | 3 008 | 15% | 1,2 | 4,8 | 6,9 | 0,9 | - | - | 27% | 13% | - | 11 | 67 228 | -0,5 | 0,9 | 7,6 | 27,0 |
| Индекс РТС | | 1 519 | 15% | 1,2 | 4,8 | 7,0 | 0,9 | - | - | 27% | 13% | - | 13 | - | -0,2 | 1,5 | 10,3 | 42,2 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 95,3 | 251,4 | 6% | 1,0 | 3,6 | 5,0 | 0,5 | 0% | 1% | 27% | 15% | 1,3 | 20 | 9 374 | 0,0 | 0,4 | 9,1 | 63,8 |
| Новатэк | 63,0 | 1 294,4 | 11% | 4,4 | 12,3 | 13,3 | 4,8 | 7% | 18% | 36% | 33% | 0,7 | 19 | 1 255 | 0,4 | 3,1 | -3,2 | 14,3 |
| Роснефть | 76,7 | 451,8 | 20% | 1,0 | 3,8 | 5,8 | 1,1 | 5% | 18% | 25% | 10% | 0,9 | 18 | 2 310 | -0,6 | -0,2 | 5,5 | 4,5 |
| Лукойл | 69,6 | 6 079 | 15% | 0,6 | 3,9 | 7,4 | 1,2 | 3% | 2% | 16% | 8% | 1,0 | 23 | 9 883 | -2,7 | -0,9 | 10,7 | 21,7 |
| Газпром нефть | 32,2 | 424,1 | 16% | 1,0 | 4,0 | 5,0 | 1,1 | 2% | 4% | 25% | 16% | 0,7 | 13 | 220 | 0,2 | 0,4 | 1,9 | 22,3 |
| Сургутнефтегаз, ао | 27,6 | 48,2 | -18% | 0,6 | 2,2 | 4,4 | 0,4 | -2% | -9% | 26% | 25% | 1,0 | 50 | 2 265 | -0,6 | -0,1 | 35,7 | 79,1 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,6 | 37,2 | 8% | 0,6 | 2,2 | 4,4 | 0,4 | -2% | -9% | 26% | 25% | 0,8 | 29 | 769 | 0,3 | -0,4 | -1,8 | -5,6 |
| Татнефть, ао | 27,5 | 788,0 | 9% | 2,1 | 6,1 | 8,2 | 2,6 | 3% | 1% | 34% | 24% | 1,0 | 20 | 1 562 | -0,4 | 0,9 | 5,2 | 6,8 |
| Татнефть, ап | 1,7 | 734,3 | 3% | 2,1 | 6,1 | 8,2 | 2,6 | 3% | 1% | 34% | 24% | 0,9 | 18 | 246 | -0,5 | 1,4 | 9,8 | 40,7 |
| Башнефть, ао | 4,6 | 1 938 | 6% | 0,5 | 2,0 | 3,5 | 0,8 | 6% | n/a | 24% | 11% | 0,6 | 12 | 14 | -0,6 | -0,1 | 5,8 | 3,6 |
| Башнефть, ап | 0,8 | 1 725 | -23% | 0,5 | 2,0 | 3,5 | 0,8 | 6% | n/a | 24% | 11% | 0,7 | 13 | 120 | -0,4 | 0,3 | 6,3 | -3,2 |
| Всего по сектору | 403,6 | | 5% | 1,3 | 4,4 | 6,2 | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 0,9 | 21,3 | 2546,9 | -0,4 | 0,4 | 7,7 | 22,5 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 84,4 | 244,0 | 28% | - | - | 5,3 | 1,18 | - | - | - | 21% | 1,3 | 14 | 14 725 | -0,9 | 1,2 | 5,2 | 31,0 |
| Сбербанк, ап | 3,5 | 221,1 | 22% | - | - | 5,3 | 1,18 | - | - | - | 21% | 1,2 | 12 | 1 198 | -0,2 | 2,0 | 7,1 | 33,0 |
| ВТБ | 9,7 | 0,0465 | 35% | - | - | 2,9 | 0,43 | - | - | - | 12% | 1,0 | 23 | 1 631 | -0,9 | 2,6 | 9,7 | 37,4 |
| БСП | 0,4 | 50,4 | 54% | - | - | 2,7 | 0,44 | - | - | - | 11% | 0,7 | 10 | 41 | -0,8 | -0,7 | -1,2 | 13,8 |
| МосБиржа | 4,0 | 108,6 | 6% | - | - | 11,5 | 2,01 | - | - | - | 16% | 0,8 | 18 | 816 | 1,2 | 0,4 | 13,6 | 34,0 |
| АФК Система | 2,3 | 15,0 | 32% | 1,2 | 3,6 | - | 2,5 | 9% | - | 33% | 0% | 1,1 | 25 | 331 | -0,4 | -0,1 | 19,0 | 87,5 |
| Всего по сектору | 104,3 | | 30% | - | - | 5,5 | 1,30 | - | - | - | 14% | 1,0 | 17 | 18 742 | -0,3 | 0,9 | 8,9 | 39,5 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 50,2 | 19 796 | 3% | 4,1 | 6,8 | 9,4 | 14,1 | 9% | 10% | 60% | 39% | 0,9 | 22 | 4 147 | 0,9 | 4,6 | 22,7 | 51,8 |
| РусАл | 7,3 | 30 | 24% | 1,4 | 10,5 | 4,1 | 1,3 | -11% | 1% | 13% | 17% | 1,1 | 19 | 208 | 0,1 | 4,7 | 4,5 | -3,2 |
| АК Алроса | 10,0 | 84,5 | 4% | 2,5 | 5,7 | 8,4 | 2,7 | -4% | -4% | 44% | 27% | 0,8 | 22 | 2 438 | 3,3 | 5,0 | 13,8 | -14,3 |
| НЛМК | 13,6 | 141,4 | -17% | 1,5 | 6,2 | 9,5 | 2,3 | -9% | -12% | 24% | 14% | 0,8 | 22 | 1 613 | 1,1 | 4,4 | -2,3 | -10,2 |
| ММК | 7,3 | 41,0 | 19% | 1,0 | 4,2 | 7,9 | 1,5 | -8% | -9% | 25% | 13% | 0,9 | 23 | 401 | 0,0 | 1,0 | 1,1 | -4,7 |
| Северсталь | 12,5 | 928,4 | 18% | 1,7 | 5,3 | 8,1 | 4,2 | -6% | -8% | 33% | 19% | 0,8 | 19 | 1 043 | 0,0 | 3,0 | -3,8 | -1,5 |
| ТМК | 0,9 | 56,0 | 26% | 0,9 | 6,6 | 5,0 | 1,0 | -6% | 9% | 14% | 4% | 0,7 | 27 | 385 | 0,0 | 7,7 | 2,4 | 4,4 |
| Полюс Золото | 14,7 | 6 855 | 32% | 3,9 | 7,7 | 10,8 | 5,2 | 10% | 15% | 50% | 29% | 0,7 | 24 | 661 | -1,5 | -3,4 | -11,8 | 27,0 |
| Полиметалл | 7,1 | 948,0 | 3% | 2,6 | 5,1 | 7,9 | 1,0 | 9% | 12% | 52% | 27% | 0,5 | 24 | 437 | -2,0 | -4,8 | 3,1 | 29,6 |
| Всего по сектору | 123,5 | | 13% | 2,2 | 6,5 | 7,9 | 3,7 | -2% | 2% | 35% | 21% | 0,8 | 23 | 11332 | 0,2 | 2,5 | 3,3 | 8,8 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,1 | 4 802 | -10% | 2,2 | 7,0 | 7,9 | 2,8 | 9% | 10% | 32% | 20% | 0,4 | 9 | 11 | -0,2 | -0,7 | -3,4 | 2,0 |
| ФосАгро | 5,0 | 2 401 | 17% | 1,7 | 5,6 | 8,7 | 3,1 | 3% | -3% | 31% | 15% | 0,5 | 13 | 312 | 0,5 | 2,6 | -6,2 | -5,7 |
| Всего по сектору | 8,1 | | 3% | 2,0 | 6,3 | 8,3 | 2,9 | 6% | 4% | 31% | 18% | 0,4 | 11 | 322 | 0,2 | 1,0 | -4,8 | -1,9 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 3,3 | 80,0 | 6% | 1,3 | 4,1 | 9,7 | 1,0 | 5% | 16% | 31% | 7% | 0,5 | 16 | 198 | 0,1 | -0,1 | 1,0 | 9,4 |
| МТС | 10,0 | 312,3 | 8% | 2,1 | 4,7 | 9,6 | 8,6 | 4% | 6% | 44% | 12% | 0,9 | 16 | 1 216 | -0,5 | 2,4 | 14,4 | 31,2 |
| Всего по сектору | 13,3 | | 7% | 1,7 | 4,4 | 9,6 | 4,8 | 4% | 11% | 38% | 9% | 0,7 | 16 | 1 413 | -0,2 | 1,2 | 7,7 | 20,3 |

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 | 0,932 | 28% | 1,1 | 4,7 | 5,3 | 0,8 | -6% | -11% | 23% | 13% | 0,7 | 17 | 34 | -0,9 | 1,1 | -0,1 | -9,8 |
| Юнипро | 2,7 | 2,700 | 7% | 1,7 | 4,2 | 6,6 | 1,6 | 9% | 12% | 42% | 28% | 0,5 | 13 | 161 | -0,1 | 0,2 | 3,2 | 3,8 |
| ОГК-2 | 1,1 | 0,610 | 18% | 0,6 | 2,6 | 3,9 | 0,5 | 10% | 26% | 23% | 10% | 1,1 | 30 | 287 | -4,5 | -3,7 | 6,5 | 92,6 |
| ТГК-1 | 0,8 | 0,013 | 17% | 0,6 | 2,3 | 3,8 | 0,5 | 2% | 0% | 27% | 14% | 1,1 | 23 | 94 | -2,7 | -1,9 | 7,9 | 60,2 |
| РусГидро | 3,8 | 0,552 | 28% | 0,9 | 3,3 | 5,3 | 0,4 | 6% | 18% | 26% | 11% | 0,8 | 16 | 1 018 | -1,9 | 5,3 | 2,5 | 13,6 |
| Интер РАО ЕЭС | 8,3 | 4,938 | 9% | 0,3 | 2,4 | 5,9 | 1,1 | 5% | 8% | 13% | 8% | 0,9 | 30 | 1 819 | 2,7 | 8,6 | 5,6 | 27,3 |
| Россети, ао | 4,4 | 1,371 | -27% | 0,7 | 2,2 | 2,3 | 0,2 | 3% | 6% | 30% | 10% | 0,9 | 26 | 568 | -0,5 | 5,9 | 10,5 | 76,7 |
| Россети, ап | 0,1 | 1,581 | -19% | 0,7 | 2,2 | 2,3 | 0,2 | 3% | 5% | 30% | 10% | 0,8 | 19 | 40 | 2,4 | 5,5 | 0,3 | 12,8 |
| ФСК ЕЭС | 4,1 | 0,199 | 1% | 1,7 | 3,1 | 2,9 | 0,3 | 4% | 3% | 53% | 33% | 1,0 | 20 | 424 | -1,4 | 2,9 | 7,3 | 34,0 |
| Мосэнерго | 1,5 | 2,296 | 15% | 0,3 | 1,8 | 5,5 | 0,4 | -1% | -2% | 17% | 8% | 0,7 | 17 | 58 | -2,9 | -2,3 | 0,7 | 10,7 |
| Всего по сектору | 27,1 | | 8% | 0,8 | 2,9 | 4,4 | 0,6 | 3% | 7% | 28% | 14% | 0,8 | 21,0 | 4503,3 | -1,0 | 2,2 | 4,5 | 32,2 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,9 | 104,5 | 15% | 0,9 | 4,2 | 5,5 | 2,1 | 69% | 31% | 21% | 3% | 0,7 | 17 | 436 | -0,5 | -0,6 | 1,8 | 3,3 |
| Транснефть, ап | 4,4 | 178 000 | 7% | 0,6 | 1,4 | 1,3 | 0,1 | 4% | 2% | 46% | 19% | 0,6 | 23 | 437 | 0,8 | 5,3 | 17,6 | 4,1 |
| Всего по сектору | 6,3 | | 11% | 0,8 | 2,8 | 3,4 | 1,1 | 37% | 17% | 34% | 11% | 0,6 | 20,0 | 872,9 | 0,2 | 2,4 | 9,7 | 3,7 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Х5 | 9,2 | 2 110 | 20% | 0,7 | 9,1 | 14,3 | 5,4 | 11% | 12% | 7% | 2% | 0,6 | 29 | 535 | -2,5 | -5,5 | -4,9 | 22,3 |
| Магнит | 5,3 | 3 276 | 17% | 0,6 | 7,1 | 10,6 | 1,7 | -15% | 3% | 8% | 2% | 0,8 | 17 | 1 073 | 0,2 | 1,3 | -9,8 | -6,7 |
| Лента | 1,5 | 195,0 | - | 0,5 | 6,2 | 9,7 | 1,3 | 1% | -10% | 8% | 2% | 0,3 | 12 | 49 | 0,7 | -1,4 | -10,6 | -8,9 |
| М.Видео | 1,5 | 515,5 | - | 0,6 | 7,3 | 12,5 | 3,7 | 49% | 13% | 8% | 2% | 0,4 | 38 | 115 | -0,3 | -14,1 | 18,8 | 25,7 |
| Детский мир | 1,2 | 99,5 | 30% | 0,9 | 7,2 | 8,4 | neg. | 11% | 10% | 13% | 6% | 0,5 | 17 | 402 | 0,2 | 1,0 | 10,3 | 10,0 |
| Всего по сектору | 18,7 | | 22% | 0,6 | 7,4 | 11,1 | 3,0 | 12% | 6% | 9% | 3% | 0,5 | 22 | 2173 | -0,4 | -3,7 | 0,8 | 8,5 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,3 | 774,4 | 22% | 0,8 | 3,7 | 5,3 | 1,0 | 7% | 3% | 21% | 11% | 0,7 | 14 | 86 | 1,1 | 3,3 | 3,9 | 29,5 |
| ПИК | 4,2 | 395,5 | 14% | 1,2 | 7,2 | 8,1 | 4,2 | 15% | 17% | 17% | 13% | 0,4 | 28 | 104 | 0,4 | 0,7 | -1,6 | 5,1 |
| Всего по сектору | 5,5 | | 18% | 1,0 | 5,5 | 6,7 | 2,6 | 11% | 10% | 19% | 12% | 0,6 | 21 | 190 | 0,8 | 2,0 | 1,1 | 17,3 |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Яндекс | 14,0 | 2 623 | 14% | 3,6 | 11,6 | 22,0 | 4,6 | 34% | 37% | 31% | 18% | 1,1 | 45 | 1 357 | -0,1 | -0,2 | 11,6 | 35,9 |
| QIWI | 1,2 | 1 203 | - | 1,3 | 3,1 | 8,6 | 3,6 | 39% | 44% | 43% | 33% | 1,0 | 53 | 185 | -4,2 | -5,7 | -20,2 | 27,5 |
| Всего по сектору | 16,6 | | 14% | 1,6 | 4,9 | 10,2 | 2,7 | 24% | 27% | 25% | 17% | 0,8 | 38,7 | 1 569 | -1,5 | -2,1 | -5,5 | 14,1 |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

| Время выхода | Знач-ть ¹ | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|------------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|--------------|
| 19 декабря 12:30 | •• | Розничные продажи в Великобритании, м/м | ноябрь | 0,3% | -0,1% | -0,6% |
| 19 декабря 15:00 | •• | Решение Банка Англии по ключевой ставке | ноябрь | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| 19 декабря 16:30 | ••• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 224,0% | 252 | 234 |
| 19 декабря 16:30 | • | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 1676 | 1667 | 1722 |
| 19 декабря 18:00 | ••• | Продажи на вторичном рынке жилья в США, млн, анн. | ноябрь | 4,45 | 5,46 | 5,35 |
| 19 декабря 18:00 | ••• | Индекс опережающих индикаторов в США, м/м | ноябрь | 0,1% | -0,1% | 0,0% |
| 20 декабря 10:00 | •• | Индекс потребдоверия GfK в Германии | январь | 9,80 | 9,70 | |
| 20 декабря 12:30 | •• | ВВП Великобритании, кв/кв | 3й кв. | 0,3% | 0,3% | |
| 20 декабря 16:30 | •• | ВВП США, оконч. оценка (кв/кв, анн.) | 3й кв. | 2,1% | 2,1% | |
| 20 декабря 18:00 | ••••• | Доходы потребителей в США, м/м | ноябрь | 0,3% | 0,0% | |
| 20 декабря 18:00 | ••••• | Потребит. расходы в США, м/м | ноябрь | 0,4% | 0,3% | |
| 20 декабря 18:00 | ••••• | Базовый PCE в США, м/м | ноябрь | 0,1% | 0,1% | |
| 20 декабря 18:00 | ••• | Индекс потребит. уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.) | декабрь | 99,2 | 99,2 | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|------------|------------------|--|
| 20 декабря | Тинькофф банк | Включение акций компании в индекс МосБиржи |
| 24 декабря | Газпром | Совет директоров рассмотрит изменение дивидендной политики |
| 24 декабря | РусГидро | Совет директоров утвердит бизнес-план на 2020-2024гг. |
| 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) 411-5133 |
| Алексей Кулаков | FX, короткие ставки | +7 (495) 705-9758 |
| Михаил Сполохов | Денежный рынок | +7 (495) 411-5132 |
| Сергей Устиков | РЕПО | +7 (495) 411-5135 |

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

