



## УТРЕННИЙ СОК

### Цифры дня

**3133 пункта**

... составят новый исторический максимум индекса S&P 500

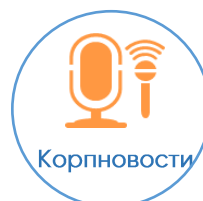
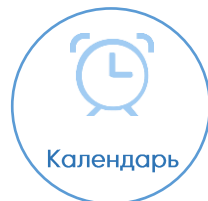
**27,47 руб.**

... составят дивиденды Северстали за 3й квартал

- Российский фондовый рынок завершил торги понедельника ростом на 0,3% по индексу МосБиржи.
- Складывающийся на начало торгов позитивный внешний фон способен подтолкнуть индекс МосБиржи к росту в середину диапазона 2950-3000 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 ростом на 0,7-1,3%.
- Вчера индекс МосБиржи продолжил плавно повышаться.
- Пара доллар/рубль держится вблизи отметки в 64 руб./долл.
- Давление на российские евробонды возрастет при снижении спроса на «защитные» активы.
- Рынок ОФЗ продолжит консолидацию до заседания ЦБ в отсутствии новых идей.



## Координаты рынка

### Мировые рынки

Заявления СМИ о достижении консенсуса между США и Китаем по ключевым положениям первой части торгового соглашения поддержали рынки. Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги ростом на 0,7-1,3%, индексы MSCI World и MSCI EM прибавили 0,7% и 0,5% соответственно. 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 1,76%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,63%. Кривая treasuries имеет плоский вид на участке до 3 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

Вчера индекс МосБиржи (+0,3%) продолжил плавно повышаться, выйдя выше 2950 пунктов при точечном спросе на «голубые фишки».

В лидеры роста в секторальном разрезе вышла электроэнергетика, где на фоне дивидендных ожиданий дорожали акции сетевого комплекса (Россети: +2,2%; ФСК: +2,6%; большинство региональных МРСК прибавило от 2,1% до 4,2%), а также заметно прибавили акции Русгидро (+1,4%) и Мосэнерго (+2,3%). Здесь из «фишек», двигавшихся «против» сектора, лишь Интер РАО (-0,6%) и ТГК-1 (-0,2%).

В акциях телекоммуникационной отрасли отметим МТС (+1,1%), в моменте дорожавший более чем на 4% на решении выплатить в январе спецдивиденды. Смогли прервать откат и акции Ростелекома оа: +0,7%4 па: +1,0%).

В нефтегазовом секторе вернулся спрос на акции Газпрома (+1,3%), а также сохранился – на «префы» Татнефти (+1,0%), обновившие исторические максимумы. Остальные ликвидные бумаги локально смотрелись достаточно безыдейно, а акции Сургутнефтегаза (-1,2%) и «префы» Транснефти (-1,6%) – даже коррекционно.

В акциях металлургических и горнодобывающих компаний продолжил усиливаться интерес к бумагам сталелитейных и угольных компаний, заметно отстающим от рынка (Северсталь: +1,7%; НЛМК: +2,4%; ММК: +1,7%; Распадская: +1,6%). Лишь ТМК (-0,6%) продолжил откатываться, отыгрывая слабую отчетность. Вновь под давление продавцов подпали акции НорНикеля (-0,8%) и производителей драгметаллов (Полюс: -2,0%; Полиметалл: -0,3%).

Из прочих бумаг отметим продолжение роста котировок ГК ПИК (+1,9%) и Яндекс (+2,4%), а также отскок Qiwi (+3,1%). В аутсайдерах дня – корректирующийся Магнит (-0,5%) и не сумевшие найти локальных поводов для развития роста технически несколько перегретые АФК Система (-0,7%) и МосБиржа (-0,7%).

Евгений Локтюхов

### Товарные рынки

Нефть продолжает консолидироваться на уровне 63-64 долл./барр. в отсутствие значимых новостей. Внимание инвесторов сосредоточено (помимо новостей о ходе торговых переговоров США и КНР) на предстоящей публикации статданных по запасам нефти и нефтепродуктов в США. Консенсус предполагает сокращение запасов сырой нефти впервые за 5 недель. На сегодня ждем нефть на том же уровне 63-64 долл./барр.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

**Укороченная торговая неделя в связи с праздниками в США и отсутствие значимой макроэкономической статистики заставляют глобальных инвесторов еще пристальнее следить за развитием ситуацией вокруг торгового соглашения между США и Китаем.**

Так, благодаря очередным позитивным сообщениям по этой теме вчера мировые рынки смогли продемонстрировать рост. Помимо информации о готовности КНР повысить штрафы за нарушение прав интеллектуальной собственности рыночный сантимерт улучшили и очередные конструктивные телефонные переговоры между представителями двух стран. На этом фоне всем трем ключевым американским индексам удалось в очередной раз обновить исторические максимумы, поддержку оказала и M&A активность, поддержавшая котировки отдельных компаний.

Поворотным моментом для мировых рынков может стать 15 декабря, когда должны вступить в силу анонсированные ранее новые тарифы в размере \$160 млрд. долл. на китайские товары (детские игрушки, компьютеры), но последние сообщения в СМИ свидетельствуют о смягчении позиции США и вероятной отсрочке. В целом, инвесторы настроены оптимистично, верят в подписание торгового соглашения и продолжение роста фондовых рынков. В частности, сегодня об этом сигнализирует рост фьючерсов на индекс S&P 500 и слабо-позитивная динамика азиатских площадок. Правда, также стоит учитывать, что серьезным сдерживающим фактором для торговых переговоров остается ситуация в Гонконге.

В последнюю неделю ноября для российского индекса будет значимым продолжающийся сезон квартальной корпоративной отчетности. Уже сегодня свои финансовые результаты представит Лукойл, которые с учетом его доли в индексе МосБиржи интересны для определения размера дивидендов после вступления в силу новой дивидендной политики (привязка выплат к свободному денежному потоку). Также **складывающийся на начало торгов позитивный внешний фон способен подтолкнуть индекс МосБиржи к росту в середину диапазона 2950-3000 пунктов.**

Роман Антонов

## FX/Денежные рынки

Активность торгов в рубле по-прежнему сравнительно невысока. В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль демонстрировала попытки уйти выше отметки в 64 руб/долл., однако ближе к концу дня вернулась ниже этого рубежа. Общее отношение глобальных инвесторов ко всей группе валют EM остается определяющим фактором для краткосрочных перспектив рубля, и пока никаких изменений в этом отношении мы не видим - индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает держаться чуть выше отметки в 1630 пунктов.

На протяжении последних пяти недель пара доллар/рубль большую часть времени держится в узком диапазоне 63,50-64 руб/долл. Показатель вмененной волатильности рубля (по трехмесячным опционам) опустился до 7,77%, что сопоставимо с уровнями конца 2013 – начала 2014 г. (еще до введения режима «свободного плавания» рубля). С нашей точки зрения, отчасти это является свидетельством стабильной текущей макро ситуации в РФ, но отчасти может говорить и о том, что в текущие цены на российские активы не закладываются сохраняющиеся риски. По нашей модели, в текущем курсе рубля, например, совсем не учтены санкционные риски, что создает угрозу в случае новой волны эскалации этой проблемы.

Из внутренних факторов отметим постепенное завершение налогового периода. Вчера российские компании выплачивали НДС, НДСПИ, акцизы, в четверг предстоит выплата налога на прибыль. Как мы отмечали ранее, ноябрьский объем платежей сезонно меньше в сравнении с другими месяцами, поэтому не думаем, что этот фактор оказывал значимое влияние на рубль. Согласно нашей модели, равновесный курс пары доллар/рубль по-прежнему расположен выше отметки в 65 руб/долл., но явных драйверов для роста волатильности в рубле пока не наблюдаем.

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

**Михаил Поддубский**

## Еврооблигации

Доходность евробондов РФ в понедельник не изменилась, составив по 10-летнему бенчмарку 3,19% годовых при сохранении узкого кредитного спреда – 144 б.п. Американские 10-летники при этом незначительно выросли в цене – доходность снизилась на 2 б.п. – до 1,76% годовых. В целом, на глобальных рынках наблюдается оптимизм в отношении торговой сделки США и Китая – что будет оказывать давление на котировки «защитных» активов и ограничит спрос на евробонды EM.

**Банк Восточный (-/-/-)** отменил выплату купона (10%, 29.11.2019) по вечным субординированным еврооблигациям на 125 млн долл.; в ближайшее время банк планирует предложить держателям субординированного долга снизить ставку купона. На фоне корпоративного спора и проблем с капиталом вечные евробонды банка (реструктуризированные в 2017 году) уже давно торгуются существенно ниже номинала – с лета 2018 года на уровне 40%-45% от номинала. После невыплаты купона не исключаем дальнейшего падения котировок бумаг. В целом, ситуация с субординированным долгом Восточного еще раз подтверждает высокие риски инструмента данного типа.

Давление на российские евробонды возрастет при снижении спроса на «защитные» активы.

## Облигации

Котировки ОФЗ после восстановления к максимумам года на прошлой неделе в понедельник перешли к консолидации – доходность 5-летних ОФЗ выросла на 3 б.п. – до 6,16% годовых, 10-летних – на 2 б.п. – до 6,4% годовых.

До заседания Банка России 13 декабря остается около 3 недель – рынки уже отражают среднесрочный потенциал снижения ставки до 6%, в результате чего оставшееся время до заседания рынок госбумаг проведет в боковом движении (в отсутствии новых вводных от ЦБ). Вместе с тем, мы по-прежнему ожидаем, что сохранение мягкой риторики регулятора позволит опустить доходность 10-летнего бенчмарка до 6,25% годовых.

По «чистому» размещению Минфин уже выполнил свой план по заимствованиям на текущий квартал (162 млрд. руб.), разместив бумаг на 172,8 млрд. руб. При этом выпуск ОФЗ 26210 на 150 млрд. руб. погашается 11.12.2018 при остатке объема гросс размещений в размере 140 млрд. руб. В этом ключе давления на рынок со стороны первичного предложения наблюдаться не будет.

Вместе с тем, в конце года есть вероятность фиксации прибыли инвесторами (нерезидентами) в случае более «ястребиных» комментариев ЦБ по итогам заседания. Локальные инвесторы также могут начать пересматривать свои портфели, увеличив доли менее волатильных линкеров и флоутеров.

Рынок ОФЗ продолжит консолидацию в отсутствии новых идей.

**Дмитрий Грицкевич**

## Корпоративные и экономические новости

### Акционеры Северстали одобрили выплату 27,47 руб. на акцию за III квартал

Акционеры Северстали одобрили выплату дивидендов по итогам III квартала в размере 27,47 руб. на акцию, сообщила компания. Реестр для получения дивидендов закроется 3 декабря. Выплаты за II квартал составили 26,72 руб. на акцию.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Исходя из текущей стоимости акций компании, дивидендная доходность оценивается в 3%. Сумма выплат за 3 кв. выше, чем за 2-ой, но заметно ниже за 1-ый квартал (35,43 руб./акцию). По оценкам, в 4 кв. компания может начислить акционерам 27,5 руб./акцию, т.е. суммарный дивиденд по итогам года составит около 117 руб., что обеспечивает доходность в 12,8%. Дивидендная политика Северстали привязана к FCF. При коэффициенте чистый долг/EBITDA ниже 0,5x компания может распределить в качестве квартальных дивидендов до 100% чистого денежного потока (FCF).

### EBITDA ФосАгро в III квартале снизилась на 9%, до 21,3 млрд руб.

EBITDA ФосАгро в III квартале снизилась на 9% к аналогичному периоду прошлого года - до 21,3 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA составила 33% против 37% годом ранее. Выручка ФосАгро за III квартал выросла на 3% - до 64,6 млрд рублей (\$1 млрд). Скорректированная чистая прибыль ФосАгро снизилась на 8%, до 11,8 млрд рублей

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты ФосАгро оказались несколько лучше ожиданий, но в целом их динамику нельзя назвать выразительной. Это следствие ухудшения ситуации на рынке фосфорных удобрений. Цены на фосфорные удобрения в III квартале продолжили снижаться: средняя стоимость DAP (FOB Тампа) упала на 10% кв/кв и на 24% г/г, до \$327/т. Снижение цены компании частично компенсировала увеличением продаж.

# Индикаторы рынков на утро

## Фондовые индексы

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 955	0,3%	1,1%	2,9%
Индекс РТС	1 455	-0,1%	0,8%	2,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 455	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 080	0,0%		

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>США</b>				
S&P 500	3 134	0,8%	0,4%	3,7%
Dow Jones (DJIA)	28 066	0,7%	0,1%	4,1%
Dow Jones Transportation	10 949	1,5%	0,6%	0,8%
Nasdaq Composite	8 632	1,3%	1,0%	4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 144	0,4%	0,8%	4,1%

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 108	1,0%	0,6%	2,1%
Euronext 100	1 131	0,6%	-0,2%	2,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 396	0,9%	1,2%	1,0%
DAX (Германия)	13 246	0,6%	0,3%	2,7%
CAC 40 (Франция)	5 925	0,5%	-0,1%	3,5%

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>ATP</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 422	0,6%	0,6%	4,1%
Taiex (Тайвань)*	11 620	0,5%	-0,3%	3,2%
Kospi (Корея)*	2 136	0,6%	-0,8%	3,4%

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 748	0,0%	0,5%	2,9%
Bovespa (Бразилия)	108 424	-0,2%	1,8%	1,0%
Hang Seng (Китай)*	26 987	0,0%	22,2%	1,2%
Shanghai Composite (Китай)*	2 909	0,1%	-0,8%	-1,5%
BSE Sensex (Индия)*	40 926	0,1%	1,1%	4,8%

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 291	0,7%	0,3%	3,1%
MSCI Emerging Markets	1 053	0,5%	-0,3%	1,7%
MSCI Eastern Europe	256	-0,6%	-0,8%	0,8%
MSCI Russia	762	-0,2%	0,5%	0,9%

## Товарные рынки

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,9	0,4%	1,6%	2,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,2	0,3%	3,6%	2,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,0	0,0%	5,1%	2,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,7	0,1%	4,6%	2,8%
Медь (LME) спот, \$/т	5851	0,2%	0,6%	-0,9%
Никель (LME) спот, \$/т	14427	-1,2%	-2,6%	-14,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1745	-0,3%	0,3%	1,4%
Золото спот, \$/унц*	1454	-0,1%	-1,2%	-2,6%
Серебро спот, \$/унц*	16,9	-0,1%	-1,7%	-5,5%

## Отраслевые индексы

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	438,9	0,2	1,1	0,0
S&P Oil&Gas	338,7	1,2	3,4	2,9
S&P Oil Exploration	907,6	-0,4	-2,6	-3,2
S&P Oil Refining	374,3	0,6	-0,9	2,4
S&P Materials	104,7	0,6	1,3	2,7
S&P Metals&Mining	732,9	0,6	0,2	5,6
S&P Capital Goods	691,7	0,7	0,3	4,4
S&P Industrials	116,8	1,6	-0,4	1,3
S&P Automobiles	88,0	1,3	-1,0	-0,5
S&P Utilities	317,3	-0,4	-0,3	-2,5
S&P Financial	498,7	0,7	1,0	4,9
S&P Banks	366,1	0,6	1,0	4,6
S&P Telecoms	177,1	0,1	-0,6	3,8
S&P Info Technologies	1 538,3	1,4	0,4	5,7
S&P Retailing	2 383	1,0	-0,3	-0,4
S&P Consumer Staples	629,1	0,2	-0,5	0,3
S&P Consumer Discretionary	952,5	0,9	-0,2	0,2
S&P Real Estate	235,3	0,1	-1,6	-3,7
S&P Homebuilding	1 115,7	1,2	0,2	-1,0
S&P Chemicals	637,6	0,6	-1,1	3,5
S&P Pharmaceuticals	699,4	0,2	2,0	4,8
S&P Health Care	1 148,0	1,1	2,3	7,8

## Отраслевые индексы ММВБ

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 572	0,6	0,5	2,1
Нефть и газ	8 652	0,3	0,7	1,2
Эл/энергетика	1 939	1,6	1,9	3,4
Телекоммуникации	2 096	0,7	2,8	8,7
Банки	6 898	0,8	1,2	4,8

## Валютные рынки

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,31	0,0	0,5	0,5
Евро*	1,101	0,0	-0,6	-0,8
Фунт*	1,289	-0,1	-0,3	0,2
Швейц. франк*	0,997	0,0	-0,6	-0,2
Иена*	109,0	-0,1	-0,4	0,0
Канадский доллар*	1,331	-0,1	-0,3	-1,9
Австралийский доллар*	0,678	0,0	-0,7	-0,8
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USD RUB	63,95	-0,1	-0,2	-0,1
EUR RUB	70,38	0,0	0,5	0,6
Бивалютная корзина	66,83	0,1	0,3	0,1

## Долговые и денежные рынки

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,563	-1 б.п.	1 б.п.	-10 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,602	-3 б.п.	1 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,762	-1 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,205	-2 б.п.	-5 б.п.	-8 б.п.

## Ставки денежного рынка

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	1,534	0,5 б.п.	-0,3 б.п.	-27,9 б.п.
LIBOR 1M	1,703	-1,3 б.п.	-3,1 б.п.	-11,9 б.п.
LIBOR 3M	1,917	1,9 б.п.	1,5 б.п.	-1,9 б.п.
EURIBOR overnight	-0,571	-0,1 б.п.	-0,2 б.п.	0,2 б.п.
EURIBOR 1M	-0,445	0,5 б.п.	0,5 б.п.	-0,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,403	0,3 б.п.	0,1 б.п.	0,1 б.п.
MOSPRIME overnight	6,620	0 б.п.	-3 б.п.	-41 б.п.
MOSPRIME 3M	6,780	0 б.п.	0 б.п.	-25 б.п.

## Кредитные спрэды, б.п.

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	50	-1 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.
CDS High Yield (USA)	330	-8 б.п.	-9 б.п.	-0 б.п.
CDS EM	203	1 б.п.	-1 б.п.	12 б.п.
CDS Russia	71	0 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.

## Итоги торгов ADR/GDR

	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,8	0,8	0,2	-1,0%
Роснефть	7,0	0,4	0,0	-0,8%
Лукойл	95,7	-0,9	-0,4	-0,7%
Сургутнефтегаз	7,2	-0,9	-0,1	-1,4%
Газпром нефть	32,9	0,5	0,2	-0,8%
НОВАТЭК	204	-0,2	-1,6	-0,3%

## Цветная металлургия

НорНикель	27,1	-0,5	0,0	-0,5%
-----------	------	------	-----	-------

## Черная металлургия

Северсталь	14,0	0,3	0,5	0,1%
НЛМК	19,8	0,5	0,4	-0,9%
ММК	7,8	0,1	0,1	-0,7%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,0%

## Банки

Сбербанк	14,9	-0,5	-0,1	-0,2%
ВТБ ао	1,4	0,3	0,0	-1,1%

## Прочие отрасли

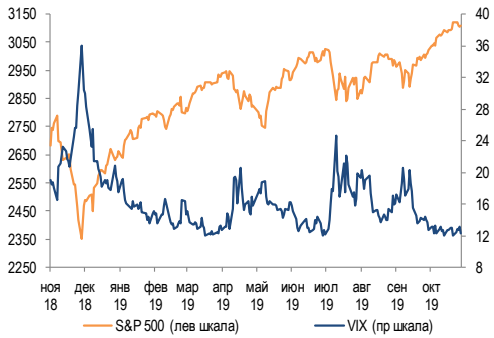
МТС	9,6	0,1	0,2	-0,9%
Магнит ао	11,6	0,6	-0,4	13,0%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

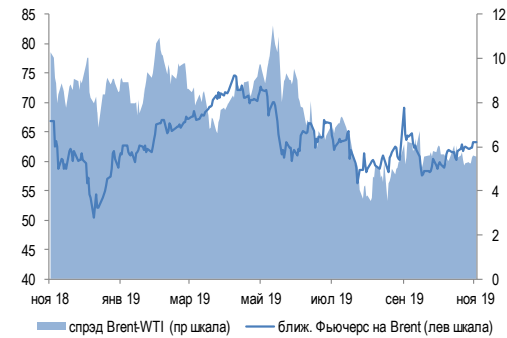
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

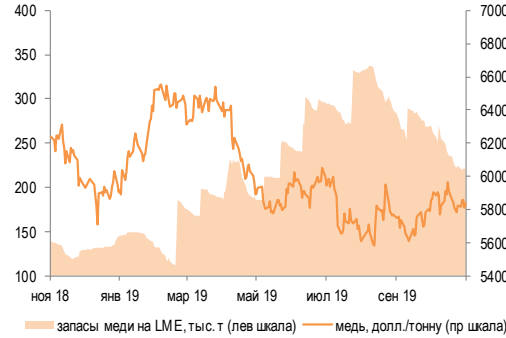
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent остается в зоне 60-64 долл./барр. на фоне ожиданий заключения промежуточного торгового соглашения между США и КНР. В фокусе также приближающийся саммит ОПЕК+ (5-6 декабря), где ожидается продление соглашения о сокращении добычи и, возможно, будут изменены квоты.

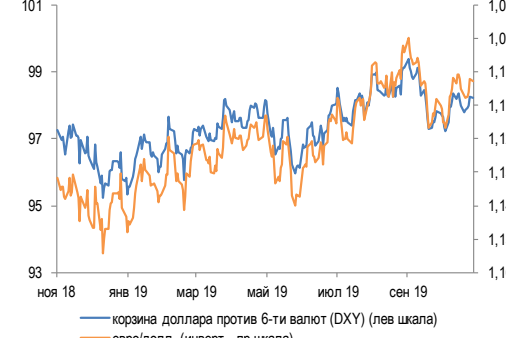
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пока не могут преодолеть \$6 тыс. /т.: надежды на подвижки в переговорах США-Китай нивелируются опасениями падения спроса и сокращения дефицита металла. Цены на никель откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, но район \$15-16 тыс. считаем вполне обоснованным. Алюминий пока неудачно тестирует верхнюю границу диапазона \$1,7-1,8 тыс./т.

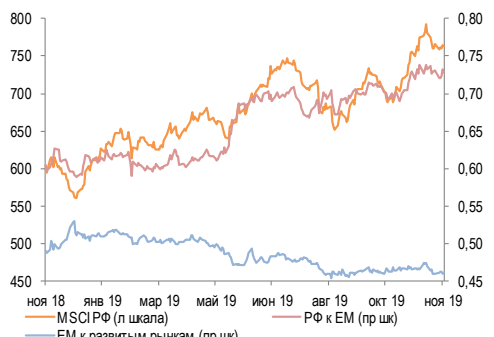
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

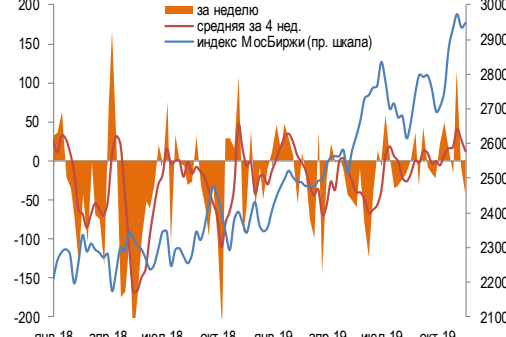
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

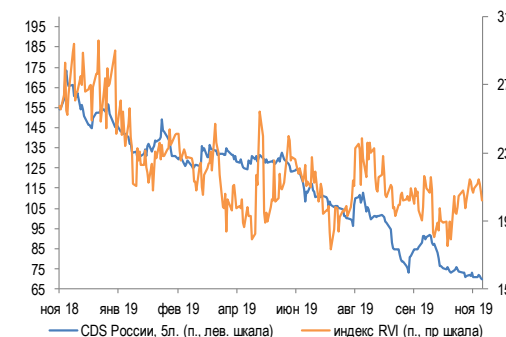
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

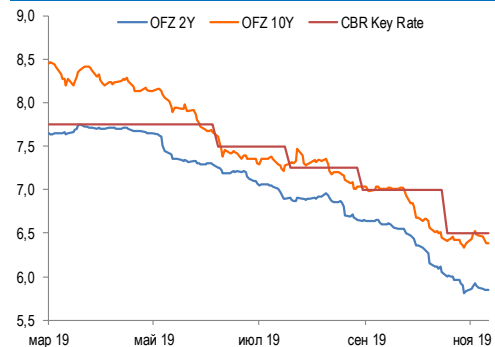


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

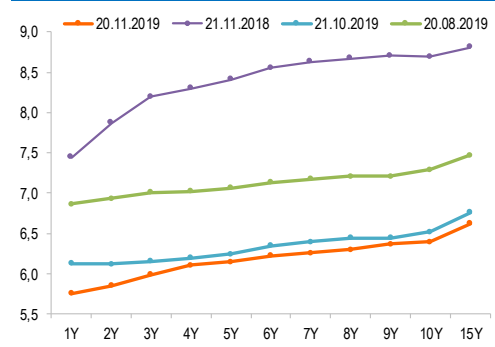
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

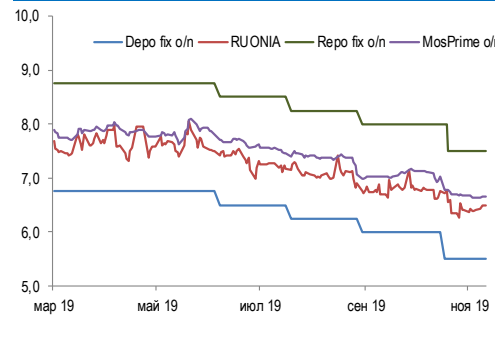
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

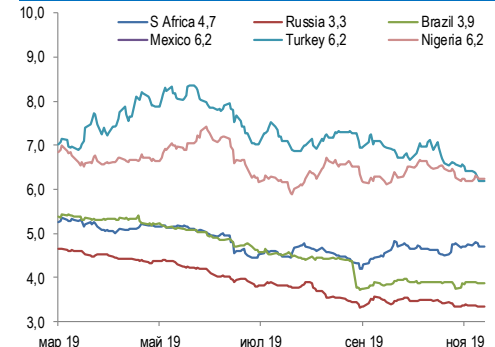
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 вблизи минимумов года.

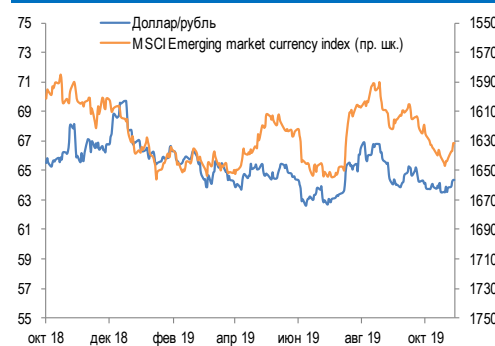
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

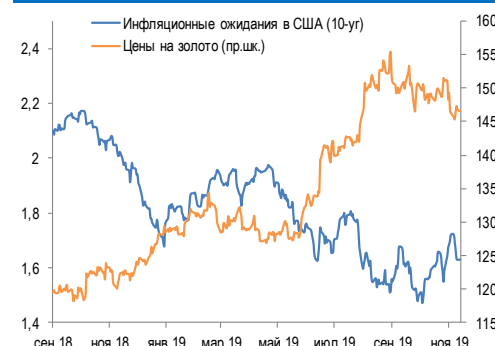
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

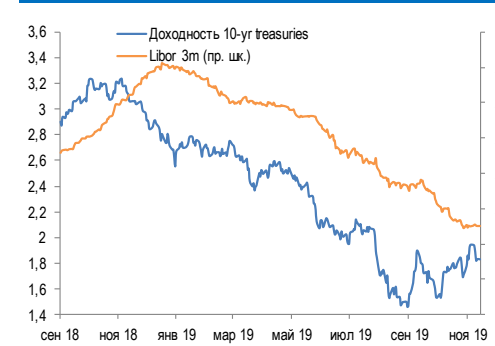
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) вернулись в район 1,6-1,7% на фоне ослабления экономических опасений. Цены на золото – ушли ниже 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,7%-1,8%. Кривая UST имеет плоский вид на горизонте до 5 лет и нормальный наклон на более длинном горизонте. Трехмесячный Libor с начала ноября держится вблизи 1,9%.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 955	14%	1,1	4,6	6,7	0,9	-	-	42%	14%	-	12	39 271	0,3	1,1	11,2	24,7
Индекс РТС		1 455	14%	1,1	4,5	6,7	0,9	-	-	42%	14%	-	16	-	-0,1	0,8	14,7	36,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	94,5	255,2	1%	1,0	3,5	4,8	0,5	1%	1%	28%	16%	1,3	24	12 163	1,3	3,7	11,5	66,3
Новатэк	62,1	1 308,8	7%	4,6	12,6	13,5	4,9	9%	19%	37%	34%	0,7	19	547	0,0	-0,1	1,9	15,6
Роснефть	75,4	455,0	20%	1,0	3,8	5,7	1,1	5%	18%	25%	10%	1,0	18	794	0,4	0,9	12,2	5,2
Лукойл	68,2	6 103	5%	0,6	3,9	7,4	1,2	3%	0%	16%	8%	1,0	23	2 407	-0,3	0,4	19,3	22,1
Газпром нефть	31,6	426,2	5%	1,0	3,9	4,9	1,1	2%	5%	25%	16%	0,8	14	174	0,3	0,8	1,6	22,9
Сургутнефтегаз, ао	25,8	46,2	-21%	0,5	2,1	4,4	0,4	-2%	-9%	26%	24%	1,0	49	1 244	-1,2	-0,3	81,0	71,8
Сургутнефтегаз, ап	4,5	37,3	13%	0,5	2,1	4,4	0,4	-2%	-9%	26%	24%	0,9	30	424	-0,4	-0,4	19,3	-5,3
Татнефть, ао	25,9	760,0	7%	2,0	5,7	7,7	2,5	3%	2%	34%	24%	1,0	22	788	-0,2	0,8	6,0	3,0
Татнефть, ап	1,6	686,3	-4%	2,0	5,7	7,7	2,5	3%	2%	34%	24%	0,9	20	345	1,0	2,1	9,0	31,5
Башнефть, ао	4,5	1 936	8%	0,5	2,0	3,5	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,6	12	6	0,4	-0,3	6,2	3,5
Башнефть, ап	0,8	1 748	-24%	0,5	2,0	3,5	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	13	48	0,6	1,5	12,0	-1,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>394,9</b>		<b>1%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,3</b>	<b>6,1</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>22,1</b>	<b>1721,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>16,4</b>	<b>21,3</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	80,3	238,0	29%	-	-	5,2	1,17	-	-	-	21%	1,3	18	4 183	-0,1	0,2	8,9	27,7
Сбербанк, ап	3,4	216,7	18%	-	-	5,2	1,17	-	-	-	21%	1,2	15	552	0,2	0,5	13,4	30,4
ВТБ	9,4	0,0463	24%	-	-	3,3	0,43	-	-	-	12%	1,0	24	488	0,1	0,1	21,5	36,6
БСП	0,4	50,6	39%	-	-	2,6	0,44	-	-	-	12%	0,7	12	4	0,7	-0,2	2,1	14,3
МосБиржа	3,7	104,4	7%	-	-	11,1	1,95	-	-	-	16%	0,8	17	706	-0,7	4,4	11,9	28,9
АФК Система	2,4	16,0	25%	1,2	3,7	-47,9	2,7	8%	#ЗНАЧ!	33%	0%	1,1	25	333	-0,7	3,3	41,7	100,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>99,6</b>		<b>24%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3,4</b>	<b>1,30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14%</b>	<b>1,0</b>	<b>18</b>	<b>6 267</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>16,6</b>	<b>39,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	42,9	17 344	18%	3,7	6,2	8,4	12,5	9%	10%	60%	39%	0,9	22	2 610	-0,8	-0,1	13,1	33,0
РусАл	6,7	28	41%	1,4	10,2	4,0	1,3	-11%	1%	14%	17%	1,2	23	64	-0,2	0,7	8,9	-7,8
АК Алроса	8,9	77,7	9%	2,4	5,3	7,7	2,5	-3%	-3%	45%	28%	0,8	23	1 069	0,2	2,6	9,3	-21,2
НЛМК	12,3	130,9	0%	1,4	5,7	8,5	2,1	-9%	-12%	24%	14%	0,7	21	706	2,4	3,3	-7,9	-16,8
ММК	6,8	38,9	14%	0,9	3,7	7,1	1,3	-7%	-9%	25%	13%	0,9	24	348	1,7	2,5	-0,2	-9,7
Северсталь	12,0	917,0	5%	1,7	5,1	8,0	4,1	-7%	-8%	33%	19%	0,8	19	1 518	1,7	3,7	-3,2	-2,7
ТМК	0,8	52,0	40%	0,9	6,6	5,0	1,0	-6%	9%	14%	4%	0,8	23	62	-0,6	-2,3	-2,9	-3,0
Полюс Золото	14,2	6 792	33%	3,7	7,5	10,3	5,0	9%	15%	50%	29%	0,7	25	660	-2,0	-3,7	-9,3	25,8
Полиметалл	7,0	952,0	4%	2,6	5,1	7,9	1,0	9%	12%	52%	27%	0,5	26	188	-0,3	-3,1	4,0	30,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>111,7</b>		<b>18%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,2</b>	<b>7,4</b>	<b>3,4</b>	<b>-2%</b>	<b>2%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>7226</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>3,1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,1	4 902	2%	2,2	7,0	8,0	2,8	9%	11%	32%	20%	0,4	8	2	-0,2	0,5	2,8	4,1
ФосАгро	4,9	2 432	10%	1,7	5,6	8,7	3,1	3%	-2%	31%	15%	0,5	13	256	0,6	0,1	-1,9	-4,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>6%</b>	<b>2,0</b>	<b>6,3</b>	<b>8,3</b>	<b>2,9</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>31%</b>	<b>18%</b>	<b>0,5</b>	<b>11</b>	<b>258</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,2	80,5	4%	1,3	4,1	9,2	1,0	5%	18%	32%	7%	0,5	16	83	0,7	0,0	-0,7	10,1
МТС	9,6	308,5	9%	2,0	4,6	9,4	8,5	4%	6%	44%	12%	0,9	16	2 162	1,1	3,7	17,7	29,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>6%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	<b>38%</b>	<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>16</b>	<b>2 245</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>8,5</b>	<b>19,9</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	0,5	0,928	25%	1,1	4,7	5,4	0,8	-6%	-11%	23%	12%	0,6	18	25	0,7	0,2	1,9	-10,2
Юнипро	2,7	2,719	7%	1,7	4,1	6,5	1,6	9%	12%	42%	28%	0,6	14	37	0,9	2,1	1,1	4,6
ОГК-2	1,1	0,644	7%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	36	0,6	0,3	26,3	103,3
ТГК-1	0,8	0,013	16%	0,6	2,3	3,7	0,4	1%	-1%	26%	13%	1,1	21	29	-0,2	-1,6	19,6	61,5
РусГидро	3,6	0,538	28%	0,9	3,4	5,3	0,4	7%	18%	26%	11%	0,8	14	213	1,4	0,8	-0,3	10,6
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,441	47%	0,3	2,2	5,5	1,0	5%	8%	13%	8%	0,8	30	1 006	-0,6	-2,9	9,7	14,5
Россети, ао	3,8	1,208	-21%	0,6	2,2	2,2	0,2	2%	5%	29%	10%	1,0	25	442	2,2	3,4	8,2	55,8
Россети, ап	0,0	1,483	-22%	0,6	2,2	2,2	0,2	2%	5%	29%	10%	0,8	20	20	1,2	2,1	3,3	5,8
ФСК ЕЭС	4,0	0,199	1%	1,6	3,1	2,9	0,3	4%	4%	52%	32%	1,0	22	350	2,6	3,9	16,7	34,0
Мосэнерго	1,5	2,435	11%	0,3	1,8	5,1	0,4	-1%	-1%	18%	9%	0,7	15	68	2,3	4,1	7,3	17,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,2</b>		<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,3</b>	<b>0,6</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>	<b>28%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>21,0</b>	<b>2225,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>9,4</b>	<b>29,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	105,5	19%	0,9	3,7	5,0	2,0	75%	31%	24%	3%	0,7	18	212	0,8	-1,2	-3,5	4,3
Транснефть, ап	4,2	171 050	5%	0,6	1,4	1,4	0,1	4%	2%	46%	19%	0,7	23	145	-1,6	-1,1	13,8	0,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,0</b>		<b>12%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>1,1</b>	<b>40%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0,7</b>	<b>20,6</b>	<b>357,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>5,1</b>	<b>2,1</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
ХБ	9,2	2 160	19%	0,6	8,9	13,7	5,2	10%	8%	7%	2%	0,6	29	203	0,5	-0,5	0,0	25,2
Магнит	5,2	3 240	22%	0,6	7,3	10,1	1,7	4%	3%	8%	2%	0,8	18	640	-0,6	-1,7	-8,2	-7,7
Лента	1,6	206,0	-	0,5	6,3	9,6	1,3	0%	-8%	8%	2%	0,4	12	7	0,3	0,0	-5,3	-3,7
М.Видео	1,4	494,0	7%	0,5	6,6	10,2	3,1	50%	14%	8%	2%	0,5	30	12	0,7	1,4	10,5	20,5
Детский мир	1,1	94,4	32%	0,9	8,0	7,9	neg.	11%	10%	11%	6%	0,5	14	456	0,8	1,0	5,4	4,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,4</b>		<b>20%</b>	<b>0,6</b>	<b>7,4</b>	<b>10,3</b>	<b>2,8</b>	<b>15%</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>21</b>	<b>1318</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>7,7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	764,8	20%	0,7	3,7	5,4	1,0	8%	5%	20%	10%	0,7	17	29	0,2	-0,7	7,1	27,9
ПИК	3,9	374,7	20%	1,1	6,7	7,2	3,9	15%	17%	17%	13%	0,4	29	55	1,9	2,9	-1,8	-0,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,1</b>		<b>20%</b>	<b>0,9</b>	<b>5,2</b>	<b>6,3</b>	<b>2,4</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>18%</b>	<b>12%</b>	<b>0,5</b>	<b>23</b>	<b>84</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>13,8</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	13,5	2 629	14%	3,4	10,7	20,8	4,3	34%	26%	32%	18%	1,1	47	1 138	2,4	4,1	9,8	36,2
QIWI	1,2	1 259	-	1,1	2,6	8,6	3,4	39%	44%	42%	30%	1,0	56	162	3,1	0,2	-19,4	33,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,1</b>		<b>14%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>9,8</b>	<b>2,5</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>25%</b>	<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>39,8</b>	<b>1 336</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-7,6</b>	<b>16,7</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 - 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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 ноября 12:00	•	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	ноябрь	95,0	94,6	95,0
25 ноября 16:30	••	US National Activity Index	ноябрь	-0,20	-0,45	-0,71
26 ноября 10:00	•	Индекс потребительского доверия GfK в Германии	декабрь	9,7	9,6	
26 ноября 17:00	••	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	сентябрь	0,3%	-0,2%	
26 ноября 18:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	ноябрь	126,0	125,9	
26 ноября 18:00	••••	Продажи новых домов в США, млн, анн.	октябрь	0,707	0,701	
27 ноября 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	октябрь	н/д	-2,1%	
27 ноября 10:45	••	Потребительское доверие во Франции	октябрь	н/д	104	
27 ноября 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	октябрь	-0,8%	-1,2%	
27 ноября 16:30	•••••	Заказы длит. пользования в США без учета транспорта, м/м	октябрь	0,2%	-0,4%	
27 ноября 16:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	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	•••••	РМ Чикаго	ноябрь	47,1	43,2	
29 ноября	•••••	Черная пятница (старт рождественских продаж в США)				
30 ноября 4:00	•••••	РМ в промышленности КНР (оффц.)	ноябрь	49,5	49,3	
30 ноября 4:00	••	РМ в секторе услуг КНР (оффц.)	ноябрь	н/д	52,8	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
27 ноября	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	НМТП	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
29 ноября	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (27,47 руб./акцию)
2-13 декабря	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (предв.)
3 декабря	Мосбиржа	Объем торгов за ноябрь
5 декабря	Газпром	Правление рассмотрит новую дивидендную политику
9 декабря	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (101 руб./акцию)
11 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111025 руб./акцию)
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь
10 декабря	Черкизово	Операционные результаты за ноябрь
12 декабря	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 декабря	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (33,37 руб./акцию)
13 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (5,06 руб./акцию)
18 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (192 руб./акцию)
19 декабря	Мостотрест	Последний день торгов с дивидендами (11,29 руб./акцию)
25 декабря	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (604,09 руб./акцию)
26 декабря	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (24,36 руб./акцию)
26 декабря	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (24,36 руб./акцию)
6 января	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,22 руб./акцию)
8 января	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (147,19 руб./акцию)
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

<b>Николай Кашеев</b> Начальник управления	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>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Михаил Поддубский</b>	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
<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>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>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<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

### 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, Equites, 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>Сергей Устиков</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135

#### 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>		+7 (495) 705-97-69
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+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.

