



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

48,1 п.

... составил индекс ISM в промышленности США в ноябре

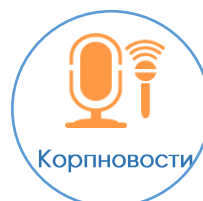
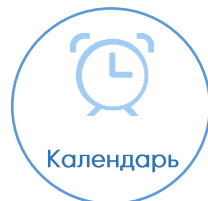
2,4 млрд долл.

... составят пошлины на французские товары со стороны США

- Вчера индекс МосБиржи предпринимал попытки к росту, но все же завершил торги снижением.
- Учитывая некоторое ухудшение настроений, индекс МосБиржи сегодня продолжит проторговывать середину диапазона 2900-2950 пунктов. Откатное движение к 2900 пунктам по-прежнему выглядит более естественным на горизонте нескольких недель ввиду ожидаемого постепенного спада эйфории.
- На горизонте ближайших дней ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 64-64,50 руб./долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы снизились по итогам понедельника на 0,9-1,1%.
- Индекс МосБиржи к закрытию торгов понедельника растерял весь утренний оптимизм.
- Пара доллар/рубль держится чуть выше отметки в 64 руб./долл.
- Риски повышения торговых пошлин США на товары из Китая и ослабление ожиданий новых монетарных стимулов ФРС в 2020 г. оказывают давление на российские евробонды.
- В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 3 – 5 б.п.



Координаты рынка

Мировые рынки

На фоне публикации слабых данных по деловой активности в промышленной сфере США и обострения торговых противоречий американские фондовые индексы по итогам вчерашних торгов продемонстрировали снижение на 0,9-1,1%. Сегодня в Азии основные фондовые индексы региона находятся на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы демонстрируют локальное восстановление, прибавляя около 0,1-0,2%.

На долговом рынке продолжается тенденция к восстановлению доходности - доходности десятилетних treasuries приблизились к 1,84%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) локально подрос до 1,66%. Кривая treasuries вновь начинает приобретать нормальный наклон на большей части кривой. Согласно фьючерсам на ставку ФРС, рынок не ожидает ее изменения как минимум до июньского заседания.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,5%) к закрытию торгов понедельника растерял весь утренний оптимизм, обновив минимумы с начала ноября на фоне резкого ухудшения настроений на рынках, вызванного очередными протекционистскими мерами США и разочаровывающих данных по деловой активности.

Наиболее драматично проходили торги акциями нефтегазового сектора: бумаги Газпрома, большую часть дня инерционно торговались в неплохом «плюсе», к концу торговой сессии начали снижаться и потеряли в итоге 1,4%, став одними из аутсайдеров среди ликвидных бумаг по итогам дня. Ощутимо потеряли акции Сургутнефтегаза (оа: -1,4%; па: -1,9%) и Роснефти (-1,3%). Также отметим продолжающийся находится под давлением продавцов НОВАТЭК (-0,7%), ушедший к августовским минимумам и вплотную приблизившийся к 200-дневной средней. Из бумаг сегмента, сумевших остаться в «плюсе» - Лукойл (+0,4%), Транснефть (+0,7%) и Татнефть (оа: +1,0%; па: +0,5%), «обычка» которой удержалась выше 200-дневной средней, а «префы» - обновили максимумы.

Хуже рынка смотрелся и потребсектор, в котором резко упал X5 (-2,6%), под давление подпал Магнит (-0,9%), растерявший приобретения пятницы, а Детский Мир (+0,2%), растерял большую часть бурного внутривнедневного роста. Здесь из ликвидных бумаг спрос сохранился лишь на М. Видео (+1,4%), обновивших максимумы.

В остальных секторах ситуация была получше. Так, в акциях металлургического и горнодобывающего сектора заметные потери понесли лишь акции Северстали (-2,5%), что вызвано дивидендной «отсечкой». НЛМК (+1,6%) и ММК (+1,2%) подросли, выйдя к уровням начала ноября, остальные ликвидные бумаги сектора показали умеренные изменения котировок. Из заметных движений в финсекторе отметим развитие отката в ВТБ (-0,9%) и подъем к пикам акций МосБиржи (+0,6%).

Из историй роста по итогам дня выделим ряд «фишек» электроэнергетики (ТГК-1: +2,9%; ОГК-2: +1,8%; Интер РАО: +1,1%), неплохой отскок в АФК Система (+3,0%) и НМТП (+2,2%) и развитие роста в Мостотресте (+2,4%). В аутсайдерах понедельника – откатившийся Яндекс (-2,7%) и Трансконтейнер (-1,3%).

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Активный фьючерс на нефть Brent остается в нижней части диапазона 60-65 долл./барр. на фоне ухудшения общерыночных настроений и роста экономических опасений. Фактор приближения саммита ОПЕК+ (5-6 декабря) и сообщения СМИ, ссылающихся на информированные источники, о готовности Саудовской Аравии поддержать дополнительное сокращение квот на добычу на 400 тыс. барр. /сутки пока не оказывают существенного влияния на котировки. Рынок нефти смотрится достаточно безыдейно - риски развития отката сохраняются. Мы, впрочем, ввиду признаков стабилизации настроений на рынках, сегодня надеемся на удержание фьючерсом на Brent зоны 61-63 долл./барр.

Евгений Локтюхов

Наши прогнозы и рекомендации

В начале недели мировые рынки перешли к снижению. Ключевые американские индексы вчера потеряли в пределах 1%. Поводом к чему послужило несколько факторов.

Во-первых, текущая неделя в отличие от предыдущих богата на публикацию важной экономической статистики, что влияет на рыночный сантимерт. В частности, внимания заслуживают данные по деловой активности в промышленном секторе США. Индекс PMI в ноябре показал рост с 52,2 до 52,6 пунктов, индекс ISM, наоборот, снизился с 48,3 до 48,1 пунктов, но остается выше уровня в 42,9 пунктов, который ассоциируется с началом рецессии. Расхождение в показателях демонстрирует слабость промышленного сектора и усиливает опасения замедления американской экономики. В контексте же мировой экономики данные по деловой активности сигнализируют об улучшении ситуации в секторе в ноябре относительно предыдущего месяца, мировой PMI подрос с 49,8 до 50,2 пунктов.

Во-вторых, намерения Китая ввести санкции на ряд американских компаний и физических лиц в ответ на поддержку протестующих в Гонконге со стороны США может подорвать переговорный процесс между странами о торговой сделке. Волатильности добавили и заявления Д. Трампа о введении пошлин на поставки стали и алюминия из Бразилии и Аргентины из-за девальвации своих валют. Также в ответ на цифровой налог, который затрагивает крупные американские технологические компании, после продолжительного расследования США готовят пошлины на французские товары объемом 2,4 млрд. долл., в перспективе ограничения могут коснуться и Австрии, Италии и Турции.

При этом динамика азиатских площадок на утро вторника не демонстрирует выраженной негативной динамики, как и фьючерс на индекс S&P 500. Инвесторы по-прежнему продолжают ждать подробностей о перспективах переговоров США-Китай. Макростатистика, способная всерьез повлиять на настроения, выйдет завтра.

Вчера индекс МосБиржи предпринимал попытки к росту, но все же завершил торги снижением. Сезон квартальной корпоративной отчетности в России подошел к завершению, поэтому фокус инвесторов будет больше смещаться в сторону ситуации на глобальных рынках. **Учитывая некоторое ухудшение настроений, индекс МосБиржи сегодня продолжит протарговывать середину диапазона 2900-2950 пунктов. Откатное движение к 2900 пунктам по-прежнему выглядит более естественным на горизонте нескольких недель ввиду ожидаемого постепенного спада эйфории.**

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

Вчерашний день на валютном рынке был отмечен общим ослаблением американского доллара по отношению к большинству конкурентов (индекс доллара DXY вновь опустился ниже отметки в 98 пунктов), и на этом фоне большинство валют развивающихся стран смогли продемонстрировать восстановление. Российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира прибавили за вчерашний день против доллара 0,2-0,9%.

На прошлой неделе торги в паре доллар/рубль сместились в диапазон 64-64,50 руб/долл., который вполне может некоторое время сохранять актуальность. При сегодняшних ценах на нефть и текущем уровне макропоказателей равновесный курс, согласно нашей модели, расположен в диапазоне 65-66 руб/долл., соответственно масштаб текущей переоценки в рубле не столь значителен, чтобы оказывать весомое влияние на динамику рубля в краткосрочной перспективе. Сильных внутренних драйверов для российской валюты мы по-прежнему не наблюдаем – ситуация на рынке МБК стабильна, основные объемы выплат по внешнему долгу в декабре традиционно приходятся скорее на вторую половину месяца, и при появлении дефицита валютной ликвидности ЦБ вполне способен нормализовать ситуацию с помощью различных инструментов (например, валютный своп).

На горизонте ближайших дней ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 64-64,50 руб./долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды вчера находились под давлением продавцов, отыгрывая рост доходности гособлигаций развитых стран. Доходность 10-летних гособлигаций США выросла на 4 б.п. Доходность Russia`29 выросла на 3 б.п. - до 3,15% годовых. Аналогичную динамику можно было наблюдать в евробондах Индонезии, ЮАР, Бразилии, Мексики, Колумбии. Триггером для усиления продаж стала хорошая статистика по деловой конъюнктуре в мировой промышленности (индекс Global PMI mfg в ноябре вырос с 49,8 до 50,3 пунктов), что ослабило ожидания снижения ставки ФРС в 2020 г.

Неопределенность относительно 1 фазы торговых переговоров США и Китая сохраняется. Приближение срока повышения американских пошлин на товары из КНР (15 декабря) повышает риски в отношении ЕМ.

Риски повышения торговых пошлин США на товары из Китая и ослабление ожиданий новых монетарных стимулов ФРС в 2020 г. в ближайшее время будут оказывать давление на российские евробонды, которые торгуются вблизи исторического минимума по доходности.

Облигации

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 3 – 5 б.п. 10-летние гособлигации выросли в доходности до 6,49% годовых. Коррекция на российском долговом рынке проходила на фоне продаж глобальными инвесторами локальных облигаций ЕМ. Суверенные облигации Бразилии, ЮАР, Мексики, Индонезии вчера выросли с доходности на 2 – 5 б.п. Поводом для продаж стала публикация индекса Global PMI mfg, отразившего улучшение деловой конъюнктуры в мировой промышленности в ноябре. Индекс поднялся выше 50 пунктов. Улучшение ситуации в мировой промышленности ослабляет потребность в монетарном стимулировании со стороны мировых Центробанков, что может транслироваться в более высокие ставки, чем ранее ожидал рынок.

По данным НРД и ЦБ РФ, в ноябре доля нерезидентов в ОФЗ осталась без изменений. При отсутствии крупных покупок со стороны нерезидентов в ноябре рынок ОФЗ торговался в боковом диапазоне. Тогда как высокий спрос со стороны нерезидентов в октябре способствовал смещению вниз всей кривой ОФЗ на 55 б.п. Если приток средств нерезидентов в ближайшее время не возобновится, то рынок ОФЗ будет торговаться в боковом диапазоне.

Вчера глава ЦБР Эльвира Набиуллина отметила, что пока нет оснований для изменения нейтрального диапазона ключевой ставки в 6 – 7% (инфляция плюс 2-3 процентных пункта). Если Банк России ограничит снижение ключевой ставки уровнем 6% в следующем году, то ближний участок кривой ОФЗ скорректируется вверх на 10 – 25 б.п. Сейчас годовые ОФЗ торгуются с доходностью 5,77%, 2-летние – 5,87%, закладывая ожидания снижения ключевой ставки ниже 6% в следующем году.

Детский мир вчера по итогам сбора заявок на новый выпуск облигаций установил ставку купона в размере 7,25% годовых на 3 года, что соответствует нижней границе первоначально объявленного диапазона. Доходность бумаги (УТМ 7,38%) содержит премию к кривой ОФЗ в размере 140 б.п., что, на наш взгляд, не предполагает торговых идей.

Коррекция на ближнем участке кривой ОФЗ может продолжиться. 10-летние ОФЗ смотрятся привлекательно для покупки.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

В ноябре Газпром увеличил экспорт газа в дальнее зарубежье на 9,5%

В ноябре 2019 года экспорт природного газа Газпромом в дальнее зарубежье достиг 17,3 млрд кубометров после 15,8 млрд кубометров в ноябре 2018 года. В итоге по итогам 11 месяцев 2019 года экспорт складывается в сумму 178,5 млрд кубометров, что лишь на 0,7% меньше, чем за январь-ноябрь 2018 года (179,9 млрд кубометров).

НАШЕ МНЕНИЕ: Газпром замедляет темпы снижения экспорта в дальнее зарубежье и есть ожидания, что по итогам 2019 года сможет выйти в ноль. Частично росту экспорта способствуют сделки РЕПО с Газпромбанком. В тоже время мы видим риски для экспорта в 2020 году, если темпы роста потребления газа в Европе не начнут расти более высокими темпами, то Газпром будет реализовывать сформированные запасы в хранилищах, а не наращивать экспорт.

Интер РАО планирует увеличивать дивиденды за счет роста чистой прибыли

РАО Интер РАО не ждет изменений размера выплат в дивидендной политике в процентном выражении, но будет увеличивать выплаты за счет роста чистой прибыли, сообщил топ-менеджмент компании в ходе Дня инвестора, рассказали "Интерфаксу" два участника встречи.

НАШЕ МНЕНИЕ: Интер РАО направляет на дивиденды 25% от чистой прибыли по МСФО. В 2019 году она ожидается на уровне 80 млрд руб. (рост к 2018 году на 10,3%). Если акционерам будет выплачено 25% от нее, то дивидендная доходность составит 4,2%. Рынок ожидает, что в ближайшие 2 года темпы роста прибыли Интер РАО будут на уровне 8% в год.

РФПИ с партнерами продал 1,8% акций Московской биржи

Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) продал часть пакета в Московской бирже. Как сообщила биржа в пятницу вечером, доля ООО РФПИ Управление инвестициями - 6 в ее капитале сократилась с 5,003% до 3,18%.

НАШЕ МНЕНИЕ: РФПИ был акционером биржи еще до IPO, но также участвовал в размещении акций компании в феврале 2013 года. С того момента акции биржи выросли в 1,9 раз. Возможно, продажа РФПИ связана с фиксацией прибыли. Рыночная цена этого пакета по текущим котировкам составляет около 4,4 млрд руб.

Чистая прибыль группы НМТП по МСФО за 9 месяцев 2019 г. выросла примерно в 3,8 раза до \$810,5 млн

Чистая прибыль группы Новороссийский морской торговый порт (НМТП) по МСФО за 9 месяцев 2019 г. выросла примерно в 3,8 раза по сравнению с тем же периодом 2018 г., до \$810,5 млн, сообщила компания. При этом выручка НМТП в январе-сентябре сократилась на 6,6%, до \$665,5 млн. По данным управленческой отчетности, EBITDA группы составила \$500,8 млн (-2,4%). Рентабельность EBITDA увеличилась на 3,3 процентных пункта, до 75,3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост чистой прибыли НМТП связан с продажей ВТБ Новороссийского зернового терминала за 35,758 млрд руб. В тоже время «уход» это актива отразился на объемах перевалки компании и, как следствие, выручке. Она показала снижение, в тоже время позитивным моментом является меньше падение EBITDA и рост рентабельности по этому показателю.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 921	-0,5%	-0,3%	-0,3%
Индекс РТС	1 433	-0,4%	-1,5%	-1,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 433	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	142 400	-0,3%		

США				
S&P 500	3 114	-0,9%	0,1%	1,5%
Dow Jones (DJIA)	27 783	-1,0%	-0,3%	1,6%
Dow Jones Transportation	10 735	-1,1%	-0,5%	0,0%
Nasdaq Composite	8 568	-1,1%	0,6%	2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 115	0,0%	-0,6%	1,7%

Европа				
EUROtop100	3 047	-1,6%	-2,0%	0,2%
Euronext 100	1 110	-1,7%	-1,8%	0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 286	-0,8%	-1,5%	-0,2%
DAX (Германия)	12 965	-2,1%	-2,1%	0,0%
CAC 40 (Франция)	5 787	-2,0%	-2,3%	0,4%

ATP				
Nikkei 225 (Япония)*	23 380	-0,6%	0,0%	-0,2%
Taiex (Тайвань)*	11 532	0,2%	-0,4%	2,6%
Kospi (Корея)*	2 084	-0,4%	-1,8%	0,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 814	-1,0%	-2,2%	-3,2%
Bovespa (Бразилия)	108 928	0,6%	0,5%	0,7%
Hang Seng (Китай)*	26 382	-0,2%	19,4%	-2,9%
Shanghai Composite (Китай)*	2 880	0,1%	-0,9%	-2,6%
BSE Sensex (Индия)*	40 621	-0,4%	-0,5%	1,1%

MSCI				
MSCI World	2 276	-0,7%	-0,8%	1,1%
MSCI Emerging Markets	1 040	0,0%	-0,7%	-0,9%
MSCI Eastern Europe	249	-0,5%	-0,8%	-1,4%
MSCI Russia	750	-0,3%	-0,5%	-3,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	56,0	1,4%	-3,4%	-0,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	61,0	0,3%	-4,3%	-1,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,2	0,3%	-3,2%	-0,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,0	0,2%	-5,0%	-1,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5862	0,3%	0,2%	0,6%
Никель (LME) спот, \$/т	13652	0,2%	-5,4%	-18,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1813	1,2%	3,9%	1,2%
Золото спот, \$/унц*	1461	-0,1%	0,0%	-3,3%
Серебро спот, \$/унц*	16,9	-0,1%	-1,1%	-6,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	431,5	0,0	-1,7	-1,3
S&P Oil&Gas	328,7	-0,2	-3,0	-0,5
S&P Oil Exploration	892,6	0,1	-1,6	-5,1
S&P Oil Refining	371,7	-0,9	-0,4	0,5
S&P Materials	105,8	0,7	1,1	1,6
S&P Metals&Mining	716,8	-1,7	-2,1	0,5
S&P Capital Goods	677,6	-1,6	-1,9	0,3
S&P Industrials	116,7	-0,1	0,0	-1,9
S&P Automobiles	88,0	-0,4	0,0	-3,0
S&P Utilities	315,9	-0,8	-0,4	-2,9
S&P Financial	495,7	-0,6	-0,6	2,7
S&P Banks	363,9	-0,5	-0,6	2,9
S&P Telecoms	176,7	-0,9	-0,2	2,0
S&P Info Technologies	1 521,4	-1,4	-1,1	2,4
S&P Retailing	2 378	-1,0	-0,2	-1,6
S&P Consumer Staples	635,7	0,3	1,2	1,3
S&P Consumer Discretionary	953,5	-0,8	0,2	-0,3
S&P Real Estate	234,3	-1,7	-0,4	-3,4
S&P Homebuilding	1 113,8	-1,1	-0,1	0,0
S&P Chemicals	629,2	-1,3	-1,0	0,3
S&P Pharmaceuticals	701,7	-0,2	0,3	2,1
S&P Health Care	1 143,6	-0,4	-0,4	4,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 558	0,0	0,2	-2,1
Нефть и газ	8 447	-0,6	-2,4	-2,3
Эл/энергетика	1 925	0,4	-0,7	3,5
Телекоммуникации	2 081	0,2	-0,7	5,6
Банки	6 899	-0,2	0,1	3,8

Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,91	0,1	-0,4	0,7
Евро*	1,108	0,0	0,5	-0,5
Фунт*	1,294	0,0	0,6	0,5
Швейц. франк*	0,992	-0,1	0,5	-0,4
Иена*	109,1	-0,1	-0,1	-0,5
Канадский доллар*	1,330	0,0	-0,2	-1,2
Австралийский доллар*	0,684	0,4	0,8	-0,6
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	64,17	0,2	-0,3	-1,0
EUR RUB	71,07	0,2	-0,7	-0,4
Бивалютная корзина	67,26	0,2	-0,4	-0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,557	-1 б.п.	-2 б.п.	4 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,616	0 б.п.	3 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,841	7 б.п.	10 б.п.	13 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,285	8 б.п.	11 б.п.	10 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,543	0,3 б.п.	0,9 б.п.	-25,9 б.п.
LIBOR 1M	1,697	0,6 б.п.	-0,6 б.п.	-8,9 б.п.
LIBOR 3M	1,906	-0,8 б.п.	-1,2 б.п.	-2,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,568	-0,2 б.п.	0,3 б.п.	0,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,437	1,1 б.п.	0,8 б.п.	0,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,401	-0,1 б.п.	0,2 б.п.	0,4 б.п.
MOSPRIME overnight	6,640	0 б.п.	1 б.п.	-6 б.п.
MOSPRIME 3M	6,780	0 б.п.	0 б.п.	-5 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	2 б.п.	2 б.п.	0 б.п.
CDS High Yield (USA)	329	3 б.п.	3 б.п.	4 б.п.
CDS EM	206	2 б.п.	4 б.п.	17 б.п.
CDS Russia	69	0 б.п.	-1 б.п.	-4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,9	-1,7	-0,1	-1,4%
Роснефть	6,8	-1,0	-0,3	-1,1%
Лукойл	95,4	0,4	1,0	-0,2%
Сургутнефтегаз	6,8	-1,4	-0,4	-0,9%
Газпром нефть	33,1	-0,9	-0,3	0,0%
НОВАТЭК	198	-0,7	-7,4	0,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	26,3	1,1	-1,6	-0,3%

Черная металлургия				
Северсталь	14,1	-0,4	-0,7	-1,3%
НЛМК	20,1	0,1	0,0	-1,3%
ММК	7,8	0,0	0,0	-1,6%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,0%

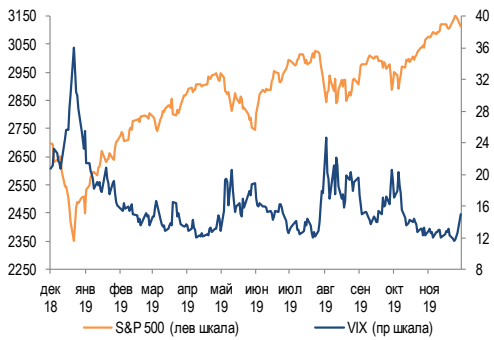
Банки				
Сбербанк	14,6	-0,6	-0,3	-0,2%
ВТБ ао	1,4	-0,8	-0,1	-2,3%

Прочие отрасли				
МТС	9,4	-0,2	-0,1	-1,2%
Магнит ао	11,4	-1,6	-0,4	9,7%

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

Рынки в графиках

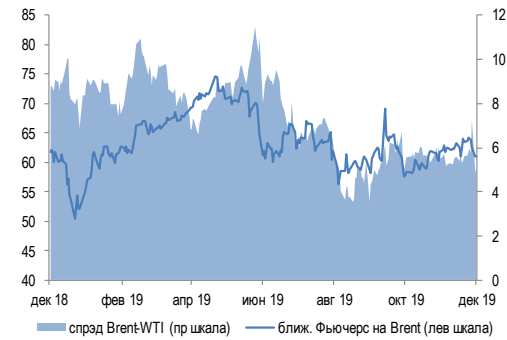
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 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.

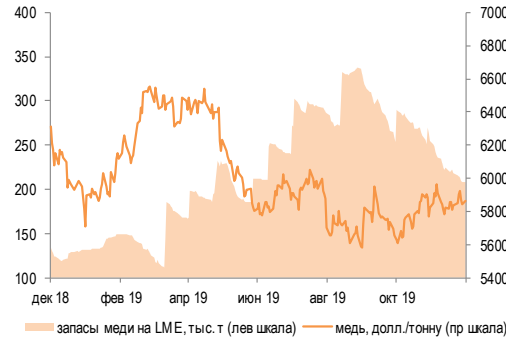
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 будет обсуждаться изменение квот.

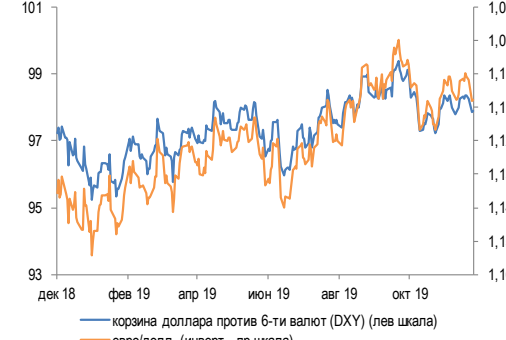
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь не могут преодолеть \$6 тыс./т.: надежды на подвижки в переговорах США-Китай нивелируются опасениями падения спроса и сокращения дефицита металла. Цены на никель откатились от годовых максимумов на фоне слабейшей поддержки со стороны фундаментальных факторов, но район около \$15 тыс./т. считаем вполне обоснованным. Алюминий продолжает торговаться в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

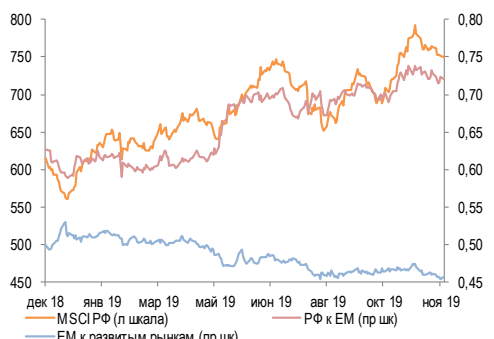
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

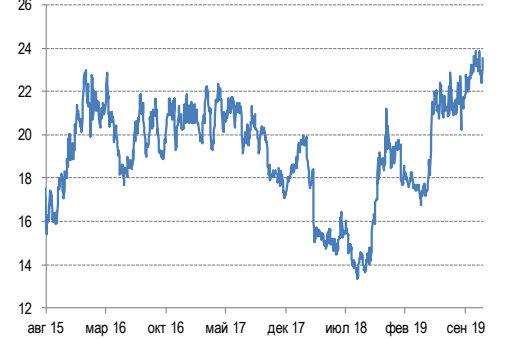
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ по-прежнему выглядит лучше EM ввиду стабильности нефти и позитива на рынках, подчеркивающих страновые «плюсы» РФ (див. доходность, ставки, перспективы экономики).

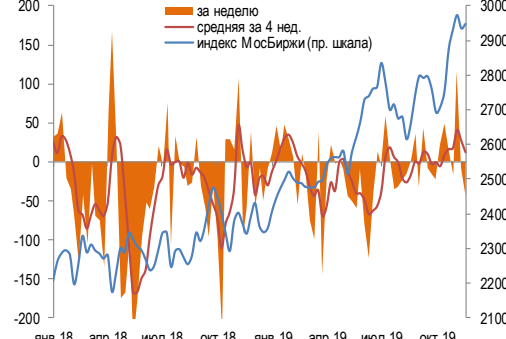
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

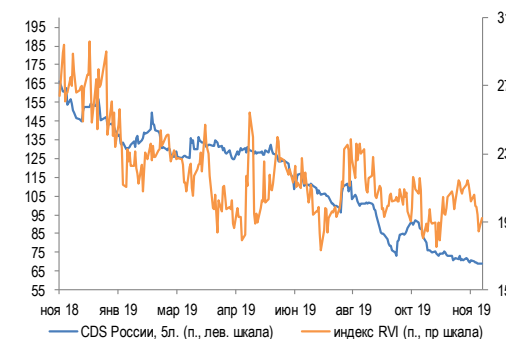
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 29 ноября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 3 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

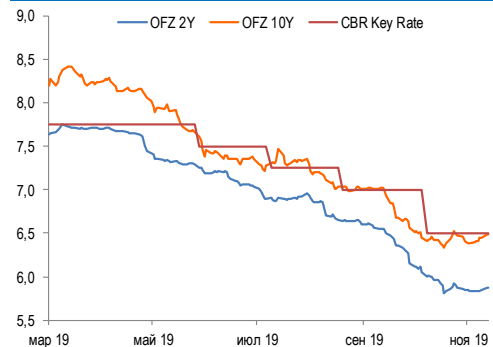


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

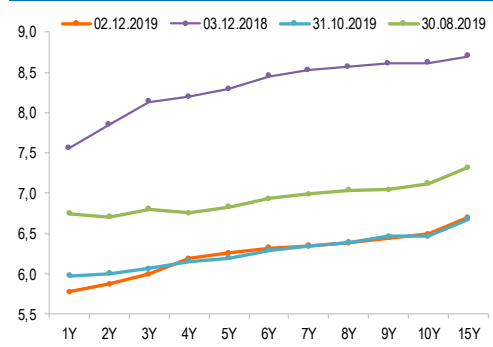
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

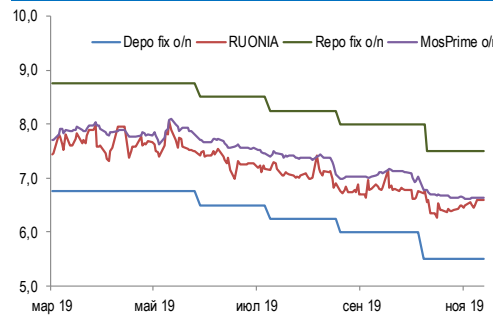
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ выглядят более привлекательно.

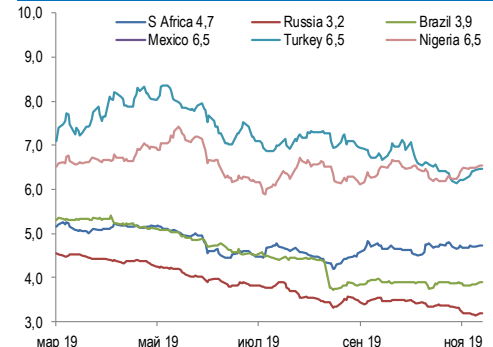
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,25% и до 6,0% – в начале 2020 года.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах.

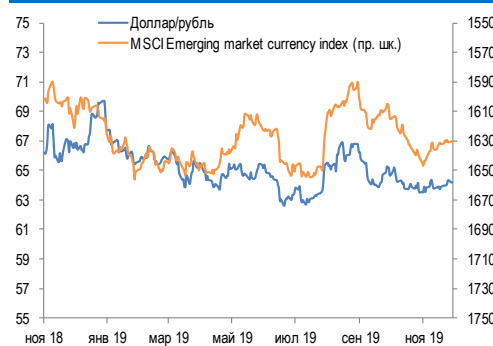
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

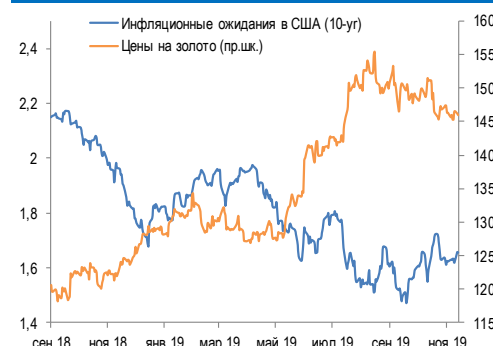
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Основная группа валют развивающихся стран демонстрирует в последние дни смешанную динамику. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.

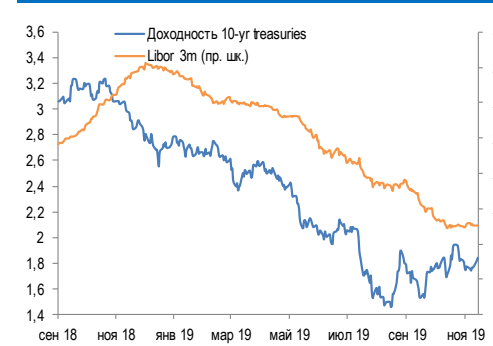
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 вновь находятся выше 1,8%. Кривая UST 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		2 921	17%	1,2	4,7	6,4	0,9	-	-	27%	13%	-	12	56 367	-0,5	-0,3	6,1	23,3
Индекс РТС		1 433	16%	1,2	4,7	6,4	0,9	-	-	27%	13%	-	16	-	-0,4	-1,5	10,0	34,1
Нефть и газ																		
Газпром	93,7	254,1	2%	1,0	3,6	5,0	0,5	1%	1%	28%	16%	1,3	20	18 217	-1,4	-0,5	10,5	68,2
Новатэк	59,5	1 258,4	12%	4,5	12,2	13,1	4,7	8%	18%	37%	34%	0,7	19	746	-0,7	-3,9	-3,6	11,3
Роснефть	71,9	435,5	24%	1,0	3,9	5,8	1,1	4%	16%	25%	10%	1,0	18	1 429	-1,3	-4,3	7,5	2,4
Лукойл	68,6	6 160	9%	0,6	3,9	7,3	1,2	3%	1%	16%	8%	1,0	23	5 856	0,4	0,9	12,9	23,7
Газпром нефть	31,1	421,0	11%	1,0	4,0	5,0	1,1	2%	4%	25%	16%	0,8	14	259	0,6	-1,2	3,3	21,4
Сургутнефтегаз, ао	24,1	43,3	-15%	0,5	1,8	4,2	0,4	-2%	-9%	26%	24%	1,0	49	1 749	-1,9	-6,3	41,7	62,5
Сургутнефтегаз, ап	4,3	35,6	19%	0,5	1,8	4,2	0,4	-2%	-9%	26%	24%	0,8	29	663	-1,4	-4,6	6,0	-9,1
Татнефть, ап	25,4	747,9	12%	1,9	5,7	7,7	2,4	2%	1%	34%	24%	0,9	22	1 421	1,0	-1,6	-0,2	1,1
Татнефть, ао	1,6	693,5	3%	1,9	5,7	7,7	2,4	2%	1%	34%	24%	0,9	19	308	0,5	1,0	8,2	33,0
Башнефть, ао	4,4	1 920	9%	0,5	2,0	3,4	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,6	12	8	-0,1	-0,8	4,7	2,7
Башнефть, ап	0,8	1 717	-23%	0,5	2,0	3,4	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	13	31	-0,4	-1,8	10,1	-3,6
Всего по сектору	385,5		6%	1,2	4,2	6,1	1,4	0,0	0,0	0,3	0,2	0,9	21,7	2789,9	-0,4	-2,1	9,2	19,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,6	233,8	32%	-	-	5,1	1,15	-	-	-	21%	1,3	17	6 623	-0,1	-1,8	3,0	25,3
Сбербанк, ап	3,3	213,4	20%	-	-	5,1	1,15	-	-	-	21%	1,2	14	534	0,4	-1,5	8,1	28,4
ВТБ	9,1	0,0449	28%	-	-	3,0	0,42	-	-	-	12%	1,0	24	1 149	-0,9	-2,9	14,0	32,7
БСП	0,4	50,9	52%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	12	5	-0,1	0,6	1,4	15,0
МосБиржа	3,8	106,3	6%	-	-	11,2	1,96	-	-	-	16%	0,8	16	750	0,5	1,8	12,0	30,8
АФК Система	2,3	15,4	28%	1,2	3,7	-	2,5	8%	-	33%	0%	1,1	27	523	3,0	-3,4	34,0	93,1
Всего по сектору	97,5		28%	-	-	5,4	1,27	-	-	-	14%	1,0	19	9 584	0,5	-1,2	12,1	37,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	42,2	17 094	20%	3,6	6,0	8,2	12,1	9%	10%	60%	39%	0,9	22	3 668	0,3	-1,4	3,7	31,3
РусАл	6,6	28	44%	1,4	10,0	3,9	1,3	-11%	1%	14%	17%	1,1	23	105	0,0	-1,7	2,5	-9,1
АК Алроса	8,9	77,4	10%	2,4	5,3	7,7	2,5	-3%	-3%	45%	28%	0,8	22	912	-0,7	-0,4	4,5	-21,2
НЛМК	12,3	131,5	-13%	1,4	5,7	8,5	2,1	-9%	-11%	24%	14%	0,7	21	1 614	1,6	0,5	-10,0	-15,6
ММК	6,9	39,4	13%	0,9	3,8	7,3	1,4	-8%	-9%	24%	13%	0,9	24	360	1,2	1,4	-4,6	-8,7
Северсталь	11,6	885,0	9%	1,7	5,1	7,9	4,1	-6%	-8%	33%	19%	0,8	19	1 774	-2,5	-3,5	-11,6	-6,0
ТМК	0,8	51,6	41%	0,9	6,6	4,9	1,0	-6%	9%	14%	4%	0,7	23	97	-0,5	-0,8	-5,1	-3,2
Полюс Золото	14,3	6 885	31%	3,8	7,6	10,5	5,1	9%	15%	50%	29%	0,7	25	367	-0,1	1,4	-9,3	27,7
Полиметалл	7,1	974,9	1%	2,7	5,1	7,9	1,0	9%	12%	52%	27%	0,5	25	201	0,9	2,4	2,3	32,7
Всего по сектору	110,6		17%	2,1	6,1	7,4	3,4	-2%	2%	35%	21%	0,8	23	9097	0,0	-0,2	-3,1	3,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 968	-13%	2,2	7,0	8,0	2,8	9%	10%	32%	20%	0,4	9	12	0,9	1,3	1,3	5,5
ФосАгро	4,8	2 398	12%	1,7	5,7	8,7	3,1	3%	-3%	31%	15%	0,5	13	212	-0,7	-1,4	-5,9	-5,8
Всего по сектору	8,0		-1%	2,0	6,3	8,3	2,9	6%	4%	31%	18%	0,5	11	224	0,1	0,0	-2,3	-0,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	80,1	3%	1,3	4,1	9,3	1,0	5%	18%	32%	7%	0,5	16	52	-0,6	-0,5	-0,7	9,8
МТС	9,5	305,9	10%	2,0	4,6	9,3	8,5	4%	6%	44%	12%	0,9	16	463	0,4	-0,9	14,8	28,7
Всего по сектору	12,7		7%	1,7	4,4	9,3	4,7	5%	12%	38%	10%	0,7	16	516	-0,1	-0,7	7,1	19,3

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	0,916	27%	1,1	4,7	5,3	0,8	-6%	-11%	23%	12%	0,7	18	10	0,2	-1,3	0,0	-11,5
Юнипро	2,7	2,699	7%	1,7	4,1	6,5	1,6	9%	12%	42%	28%	0,6	12	78	-0,5	-0,7	-0,6	4,0
ОГК-2	1,1	0,639	8%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	53	1,8	-0,8	17,8	102,0
ТГК-1	0,8	0,013	18%	0,6	2,2	3,5	0,4	1%	-1%	26%	13%	1,1	21	68	2,9	-1,1	17,2	60,6
РусГидро	3,5	0,532	31%	0,9	3,4	5,4	0,4	6%	18%	25%	11%	0,8	13	246	0,1	-1,0	-4,1	9,3
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,511	45%	0,3	2,1	5,4	1,0	5%	8%	13%	8%	0,9	30	1 242	1,1	1,6	6,1	17,5
Россети, ао	3,7	1,200	-20%	0,6	2,2	2,2	0,2	2%	5%	29%	10%	0,9	25	136	0,7	-0,7	-0,1	53,8
Россети, ап	0,0	1,478	-22%	0,6	2,2	2,2	0,2	2%	5%	29%	10%	0,8	20	3	0,1	-0,3	0,1	5,9
ФСК ЕЭС	3,9	0,194	3%	1,7	3,2	2,9	0,3	4%	3%	53%	32%	1,0	21	124	-0,7	-2,3	8,9	31,1
Мосэнерго	1,5	2,453	10%	0,3	1,9	5,2	0,4	-1%	-1%	18%	9%	0,7	16	42	0,6	0,7	8,5	18,7
Всего по сектору	25,0		11%	0,8	2,9	4,3	0,6	3%	6%	28%	14%	0,9	20,6	2002,4	0,6	-0,6	5,4	29,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	102,2	17%	0,9	3,8	4,9	2,0	75%	33%	24%	3%	0,7	18	723	-0,6	-3,1	-5,3	0,9
Транснефть, ап	4,1	171 150	0%	0,6	1,4	1,3	0,1	4%	2%	46%	19%	0,6	23	151	0,7	0,1	12,1	-0,7
Всего по сектору	5,9		8%	0,8	2,6	3,1	1,1	39%	17%	35%	11%	0,7	20,7	873,6	0,1	-1,5	3,4	0,1
Потребительский сектор																		
ХБ	8,8	2 088	22%	0,6	8,9	13,4	5,1	10%	8%	7%	2%	0,6	29	232	-2,6	-3,4	-8,2	22,5
Магнит	5,2	3 254	23%	0,6	7,3	10,1	1,7	4%	3%	8%	2%	0,8	18	696	-0,9	0,4	-10,7	-7,0
Лента	1,5	203,4	-	0,5	6,2	9,2	1,3	0%	-8%	8%	2%	0,4	11	11	-0,3	-1,3	-8,1	-4,9
М.Видео	1,4	500,2	-	0,5	6,7	10,3	3,0	49%	13%	8%	2%	0,5	31	35	1,4	1,3	10,0	22,7
Детский мир	1,1	94,8	37%	0,9	8,0	7,9	neg.	11%	10%	11%	6%	0,5	15	240	0,2	0,5	5,6	5,6
Всего по сектору	18,0		27%	0,6	7,4	10,2	2,8	15%	5%	8%	3%	0,6	21	1214	-0,5	-0,5	-2,3	7,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	754,2	25%	0,8	3,7	5,2	1,0	9%	5%	21%	11%	0,7	17	26	-0,8	-1,4	2,0	26,2
ПИК	4,0	387,0	16%	1,2	6,8	7,5	4,0	15%	17%	17%	13%	0,4	29	44	0,3	3,3	-0,5	2,8
Всего по сектору	5,2		21%	1,0	5,2	6,4	2,5	12%	11%	19%	12%	0,5	23	70	-0,2	0,9	0,8	14,5
Прочие сектора																		
Яндекс	13,5	2 621	16%	3,5	11,3	21,6	4,4	34%	37%	31%	18%	1,1	47	2 621	-2,7	-0,3	10,0	40,8
QIWI	1,2	1 258	-	1,1	2,6	8,6	3,4	39%	44%	42%	31%	1,0	54	15	-0,9	-0,1	-20,8	35,0
Всего по сектору	16,1		16%	1,6	4,6	10,1	2,6	24%	27%	25%	16%	0,8	39,5	2 660	-1,3	0,2	-7,4	19,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
2 декабря 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	ноябрь	51,4	51,7	51,8
2 декабря 9:00	●●	PMI в промышленности России	ноябрь	48,1	47,2	45,6
2 декабря 11:15	●	PMI в промышленности Испании	ноябрь	46,7	46,8	47,5
2 декабря 11:45	●●	PMI в промышленности Италии	ноябрь	47,5	47,7	47,6
2 декабря 11:50	●●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	ноябрь	51,6	51,6	51,7
2 декабря 11:55	●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	ноябрь	43,8	43,8	44,1
2 декабря 12:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	ноябрь	46,6	46,6	46,9
2 декабря 12:30	●●	PMI в промышленности Великобритании	ноябрь	48,3	48,3	48,9
2 декабря 17:45	●●	PMI в промышленности США (оконч.)	ноябрь	52,2	52,2	52,6
2 декабря 18:00	●●●	Расходы на строительство в США, м/м	октябрь	0,3%	0,5%	-0,8%
2 декабря 18:00	●●●●●	ISM в промышленности США	ноябрь	49,4	48,3	48,1
3 декабря 12:30	●●	PMI в строительном секторе Великобритании	ноябрь	44,5	44,2	
3 декабря 13:00	●	Цены производителей в еврозоне, м/м	октябрь	0,0%	0,1%	
3 декабря 17:45	●●	ISM Нью-Йорка	ноябрь	н/д	874,5	
4 декабря 4:45	●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	ноябрь	н/д	51,1	
4 декабря 9:00	●●●	PMI в секторе услуг России	ноябрь	н/д	55,8	
4 декабря 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	ноябрь	51,9	52,7	
4 декабря 11:45	●●	PMI в секторе услуг Италии	ноябрь	51,2	52,2	
4 декабря 11:50	●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	ноябрь	52,9	52,9	
4 декабря 11:55	●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	ноябрь	51,3	51,3	
4 декабря 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	ноябрь	51,5	51,5	
4 декабря 12:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании	ноябрь	48,6	48,6	
4 декабря 16:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	ноябрь	138	125	
4 декабря 17:45	●●●●●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	ноябрь	54,5	54,7	
4 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,572	
4 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5,132	
4 декабря 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,725	
5 декабря 10:00	●	Промышленные заказы в Германии, м/м	октябрь	0,4%	1,3%	
5 декабря 11:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	октябрь	н/д	0,8%	
5 декабря 13:00	●●	ВВП еврозоны, кв/кв, детализир. оценка	октябрь	0,2%	0,2%	
5-6 декабря	●●●●●	Саммит ОПЕК				
5 декабря 16:30	●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	октябрь	-51,5	-52,2	
5 декабря 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	213	
5 декабря 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1640	
5 декабря 18:00	●●●	Фабричные заказы в США, м/м	пр. нед.	-0,5%	-0,6%	
6 декабря 10:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	октябрь	0,2%	-0,6%	
6 декабря 10:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	октябрь	н/д	-5,55	
6 декабря 12:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	октябрь	н/д	0,7%	
6-9 декабря 16:00	●●	ИПЦ в России, г/г	октябрь	н/д	0,7%	
6 декабря 16:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	ноябрь	183	128	
6 декабря 16:30	●●●●●	Безработица в США, %	ноябрь	3,6%	3,6%	
6 декабря 18:00	●●●	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	декабрь	96,5	96,8	
6 декабря 21:00	●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	октябрь	н/д	9,5	
8 декабря 5:00	●●●●●	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	ноябрь	н/д	42,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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)

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

